

20151020 新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	统计局数据显示三季度 GDP 数据为 6.9% 高于市场预期，但 9 月发电量、房地产以及固定资产投资等数据均表现不佳，这也折射出目前整体下游的需求不佳。隔夜沪铜回落至 39160 元/吨一线，持仓量放大至 58 万手，为近期为近期的高点，显示空头力量有所增强。现货方面，随着交割货源的流出，整体供应压力仍然较大。前期的震荡偏强的行情宏观预期预期成分要多于基本面成分，放宽时间周期至 2-3 个月来看国内冶炼方面 10 月份结束后检修将会基本结束，在 12 月国内料将在出现一次较为明显的产量冲刺过程，供应充足叠加消费淡季，40000 元/吨上方逢高沽空仍然是比较稳妥的中期策略。
铝	2	2	2	3	中国三季度经济数据创新低，加剧市场担忧，加上美元连日走强及原油下跌，伦铝价格周一大幅下挫，场外铝跌 1.43% 至 1546.5。国内铝价一度反弹，但午后空头再度大举进场，铝价跳水，沪期铝 1512 合约收跌 1.29% 至 11090 元/吨。现货市场下游接货意愿较弱，持货商仍积极出货，上海主流价 11120-11140 元/吨，贴水 100-贴水 80 元/吨，广东 11170-11190 元/吨。短期利空消化，铝价或短暂调整，鉴于铝企减产预期减弱，中期仍有下跌风险。操作上建议暂为观望。
锌	2	2	2	3	中国三季度 GDP 同比 6.9%，降至金融危机以来最低水平，略好于预期。9 月规模以上工业增加值同比不及预期，创 6 个月新低。隔夜伦锌收于 1789.5 美元，跌幅 0.78%，沪锌 1512 合约夜盘收于 14270，持仓量增至 16.6 万手。上海 0# 锌主流成交 14490-14560 元/吨，升水 90-150 元/吨，炼厂正常放货，下游按需采，成交一般。伦锌现货贴水扩大至 25.5 美元，现货沪伦比上修至 8.16。伦锌库存减少 2325 吨至 58.62 万吨。9 月主要锌冶炼厂开工率增至 83.46%，镀锌企业开工率微增至 81.54%。短期市场深跌概率较小，建议暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 53.1 跌 0.7，10 月均价 54.78 美金，新加坡掉期 11 月 49.5 涨 0.5，12 月 47.5 涨 0.37。昨日港口成交较差，青岛 PB 粉成交价格在 405-410，平台成交一般，固定价 52.95 美金。淡水河谷公布三季度生产报告，8822 万吨创单季度纪录，今年 3.4 亿吨产量目标实现较为容易，虽然公司在三季度关停了月 1300 万吨的落后产能，但整体生产效率却不断提高。外矿四季度整体发货将稳中略有增长，需求端的收缩已经是确定无疑的了，不过收缩的程仍取决于钢厂能扛多久以及能扛多深，大幅下降的疏港已经开始预示检修会不断的增加，矿石现货端后期走弱的压力将会增加。盘面目前矿石仍然受大

					幅贴水制约，追单容易受伤，建议以反弹做空为主。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1680 涨 10 元/吨。继金九落空后，银十再度流产，钢价跌势仍然未止，钢企在大幅亏损状态下，检修开始增加。单从供给端来看，螺纹供需似乎会有所好转，但随着天气转冷，需求端的下滑或远超于供给端的收缩，从这个角度来看，钢价仍有下跌空间。螺纹方面空单可以继续持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，炼焦煤价格暂且持稳，进口煤成交一般。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 710 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 710 稳。港口库存走低，下游钢市疲软，钢厂亏损较大，减产检修预期仍在。建议，偏空思路为主。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，焦炭价格暂且持稳。主流报价方面，唐山二级 770 稳，天津港准一级 855 稳，一级 905 稳。焦化厂以出货为主，成交一般，独立焦化厂焦炭库存走低，港口库存小幅走高。钢价持续低位，为了减少亏损，钢厂打压焦炭采购价格的意愿强烈，焦钢企业博弈持续。国内钢厂亏损严重，减产检修预期仍在，建议，偏空思路为主。
LLDPE	2	3	2	3	宝丰、独山子、大庆 2#均在产低压，10 月中原石化检修，LLDPE 供应端损失较多，10 月底陆续转回 LLDPE，中煤蒙大计划投放，供应会逐渐恢复。下游棚膜和包装膜处于旺季。交割仓库仓单 3 万多吨，仓单较多。总的来看，11 月份开始，库存大概率开始累积。主力合约基本平水现货。操作上，观望为主。
PP	2	3	2	3	目前，PP 开工率中等偏高，四季度计划检修装置较多，产能损失较多。四季度有 95 万吨的新增产能计划投放。PP 粉料利润丰厚，开工在历史高位，但继续提升空间很有限。总的来看，目前 PP 总供应偏高，但因检修较多，四季度继续提升空间有限。下游需求淡旺季不明显。粉料-粒料价差收缩至低位，主力合约贴水现货。操作上，观望为主。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏弱为主，河北、浙江、山东、广东和内蒙古等地区下调。外盘原油下跌。近期上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场基本面来看，近期上游检修预期增加，甲醛和二甲醚市场开工率处于相对低位，烯烃方面华东地区部分前期检修装置已重启，中原石化检修停车，山东地区部分装置继续停车。预期近期甲醇价格偏弱。建议短线操作。

原油	3	3	3	3	中国三季度 GDP 同比增速降至 6.9%，创 2009 年一季度以来最低季度增速，且为六年半以来首度跌破 7%，引发市场对中国需求的担忧。目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油产量停止增长并开始出现下降的迹象，美国原油库存去化节奏缓慢。同时美国汽油消费旺季已经结束，炼厂原油需求和开工率正逐步下降，并且已经接近季节性底部。此外从中东主产油国最新公布的 11 月官方原油售价升贴水来看，中东主产油国继续下调销往亚洲市场的销售升贴水，且幅度较大。最新的 EIA 报告显示美国原油库存大幅增加，炼厂开工率和净投料继续下降，报告利空，后期重点关注原油产量下降的趋势能否延续。虽然原油当前基本面依旧偏弱，但后期很可能开始炒作美国原油减产因素，短期可能出现较大的波动，单边操作建议暂时观望。
棉花	2	3	3	2	国内籽棉交售有所增加，但售价相对稳定，山东地区约 2.8-3.1 元之间，皮棉四级出厂价 12500 元，新疆地区收购价约 5.6-5.8 元，今年质量马值、纤维长度普遍差于去年，又是机采集中上市时，棉价依然面临较大压力。而下游纺织企业近期赴疆采购较多，成交有限，对高品质棉采购较为积极，再加上进口纱线冲击，棉价难言起色，建议 1-5 正套继续持有，单边观望。
豆粕	2	2	2	3	美农 10 月报告下调 2015/16 美豆结转库存至 4.25 亿蒲，上月预估值为 4.5 亿蒲，市场预估均值为 4.14 亿蒲。全球大豆结转库存略有上调，总体来看，美农报告中性略偏多。上周美豆突破震荡区间上沿，有迹象显示美豆出口需求强劲，但巴西播种速度正在加快，马托格罗索播种进度 14.3%，同比高出 5 个百分点。而在人民币突然贬值之后，市场对于中国经济前景担忧加剧，加重与中国进口有关的大宗商品压力。国内需求依然萎靡不振，而且大豆到港量较大，市场的焦点将转移至 10 月报告上，连豆粕走势仍紧跟美豆，美豆中后期无实质性利好因素，仍需密切关注中国进口商的买盘力度及南美天气。
豆油	2	2	2	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场近期突破震荡区间上沿，但未来走势仍面临较大不确定性。对于厄尔尼诺，马来再度炒作棕榈油减产预期，但现阶段马来棕榈油处于正常的增库存阶段。国内豆油库存目前降至 95 万吨，从中长线来看，豆油供应逐渐宽松，豆油库存上升的趋势是确定无疑的，因此豆油上涨无实质性利好因素支撑。
大豆	3	2	2	3	今年国产大豆消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际非转基因大豆大量流向国内食品豆领域。豆一近期随整体油脂市场反弹，未来将逐步回归基本面运行，建议择机继续抛空。

棕榈油	3	3	3	2	<p>美豆收割过半,大豆不断进入现货市场,施压 CBOT 大豆。马来西亚棕榈油出口疲软,据船运调查机构显示,10月前15日出口较上月同期下降约9%。虽然马来西亚9月产量环比下降,但尚不可确定季节性减产周期真正到来, South Poma 预计10月前15日产量环比增加约2.5%。原油基本面依然偏弱,全球原油产量过剩局面的改变需要假以时日。厄尔尼诺持续发酵,连续2个月表面洋流温度超过2度,预计2016年全球棕榈油产量将下降5%。国内油脂供求基本平衡,虽然豆油和棕榈油库存较前期大幅增加,但仍处于历史同期偏低水平,且最近上涨乏力。预计棕榈油短期下探空间有限,中长线看涨。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>美国10月NAHB房产市场指数64创2005年10月以来新高,美元指数大幅反弹,金银价格结束连涨势头。近期美国经济数据好坏不一,使得美联储加息前景难料,不过我们认为目前低通胀环境下美联储加息仍有难度,预计10月份议息会议仍将不加息,不过需关注美联储官员表态。本周欧洲央行将公布利率决议,近期欧元区疲软的通胀数据使得欧央行可能进一步加强宽松措施,短期欧元有重新走弱可能,对美元有推升作用。预计短线金银价格以震荡为主。</p>
股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看,三大股指指标的期现贴水比例连续第二个交易日明显扩大。现货指数高位震荡,多数个股日内震荡回落。从资金面来看,沪股通资金流向持平。融资余额连续第八天增加。二级市场资金净流出342亿,规模创9月底以来最高,其中蓝筹板块资金流出规模十分有限,中小板和创业板包括主板中小市值股票资金净流出规模较为显著。显示投资者避险情绪上升有限,抛盘主要来自投资者逢高获利了结。从消息面来看,昨天上午公布了三季度GDP和9月财政收支情况。GDP增速好于预期,但并不代表中国经济已经企稳,增速创2009年1季度以来最低。三驾马车中只有消费表现勉强可以,投资和外贸仍处于显著下滑趋势中。9月财政支出增速创5个月新高,量化宽松通过各个途径在不断加码。鉴于前三季度经济表现,预期四季度监管层对经济刺激的力度不会手软。操作建议:趋势上继续看多,短线指数不排除仍有调整可能性。股票投资者建议持股观望,关注金融蓝筹表现。股指期货投资者短线波动操作,整体保持看多思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>近期央行公布数据显示外汇占款余额进一步下降，货币宽松预期持续，货币市场资金面延续宽松态势，短期资金供应充足，资金利率以小幅下降为主。今日公开市场有 500 亿逆回购到期，预计央行继续滚动操作的可能性较大。昨日国家统计局公布的三季度中国 GDP 同比增速 6.9%，创 2009 年一季度以来最低季度增速，且为六年半以来首度跌破 7%，不过略超机构此前预期的 6.8%。整体看，经济增长仍显疲态，但市场普遍对四季度 GDP 增速企稳期待较高，基本面暂对现券交投方向指引作用有限。短期内，进入数据空窗期，同时在上周中长债大涨之后，收益率反弹较为迅速，市场短期观望情绪持续较浓，短期继续震荡调整的可能性较大。但长期判断仍偏乐观，基本面不佳、货币趋向宽松、资金利率持续低位等继续为债市提供支撑。短期建议不开新仓，静待回调技术后的加多机会，TF1512 关注 99 元支撑，T1512 关注 97.8 元的支撑。中长期来看，经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，期债后市机会仍大于风险。中期多单继续持有。关注公开市场操作以及利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---