

20151021 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	ICSG 的数据显示,2015 年 7 月全球精炼铜市场供应过剩 8,000 吨,6 月供应短缺 1.6 万吨,1-7 月全球精炼铜市场供应过剩 8,000 吨,去年同期为供应短缺 56.3 万吨。国家统计局的数据显示,9 月份精炼铜产量为 68 万吨,同比增长 1.6%,由于 9 月份仍然有主要厂商处于检修之中,同比增长不甚明显,而随着 10 月份结束后国内主要冶炼厂检修完毕,年底前国内精炼铜产量有望迎来一次明显的冲刺过程。沪铜近两日的持仓量上升至 58 万手,空头力量有所增强,不过由于美联储的延迟加息以及国内的刺激预期价格短下行预计难以顺畅。放宽时间周期至 2-3 个月来看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	IAI 报告显示 9 月份国内国际原铝日均产量继续上升,其中全球(中国以外)原铝日均产量从 8 月份的 6.86 万吨增至 6.88 万吨,中国日均产量从 8.82 万吨增至 9.05 万吨,反映供应增长提速,而消费持续低迷,伦铝周二收跌 0.23%至 1543 美元/吨。国内空头继续打压,沪期铝 1601 合约收跌 1.61%至 11015 元/吨。现货市场持货商抛售力度加大,下游反应冷淡,上海主流价 10870-10880 元/吨,贴水扩大至-150 至-140 元/吨,广东 10950-10970 元/吨。统计局数据显示 9 月份国内原铝产量 271.56 万吨,较 8 月份略有下降,但日均产量仍增加,反映期间未有实质性减产。短期看铝价或已达到阶段性底部。中期看过剩加剧态势则难以改善。操作上建议暂且观望。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌延续跌势,收于 1773.5 美元,跌幅 0.89%,减仓至 29 万手。沪锌 1512 合约收于 14295 元,持仓量维持在 16 万手,总持仓增至 32.9 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交 14300-14360 元/吨,升水 110-130 元/吨,冶炼厂正常出货,市场保值货流出,成交稍好。伦锌现货贴水扩大至 30.25 美元,现货沪伦比上修至 8.17。伦锌库存减少 2925 吨至 58.33 万吨。9 月国内精炼锌产量 53.7 万吨,同比增长 4.26,精炼锌产量继续维持高位。9 月锌精矿产量 43.8 万吨,同比下降 9.1%,因环保和锌价下跌国内锌精矿供应收缩。短期建议暂时观望。

铁矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 52.8 跌 0.3，月均价 54.65，新加坡掉期 11 月 49.81 涨 0.31，12 月 47.81 涨 0.31。昨日现货弱稳，青岛 PB405，平台粉矿溢价大幅走低至 1 美金以下。消息面上，BHP 三季度矿石产量 6100 万吨，环比增 2%，同比增 7%，其西澳铁矿石项目产量 6700 万吨（完全），环比增 3%，同比增 8%。维持公司 16 财年产量目标 2.47 亿吨不变，以及西澳项目产出 2.7 亿吨。目前四大矿山季报都已经发出，基本都符合预期，其中淡水河谷发货较给力，四季度只需发 8400 万吨即可完成年度目标。整体上，四季度供应环比三季度变动不大，需求端将成为核心，钢厂目前虽然高幅亏损，但崩溃式停产仍未来临，年后随着信贷指标发放，或迎来大规模检修，因此远月矿石压力更大。操作上建议以逢高做空为主，关注 1-5 套利。</p>
螺纹	2	3	2	3	<p>昨日钢坯 1680 持稳，三级螺纹昨日主流成交弱稳，目前上海报价 1920，北京 1840。四季度随着季节性淡季来临，需求恶化速度将超过钢厂减产速度。而钢厂端，为了保住现金流，后期随着资金压力加大，大幅度降价走货可能性提高。届时将出现钢厂库存、社会库存以及钢价一起下跌的景象。操作上建议空单继续持有。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场弱势运行，贵州地区焦煤价格小幅下调，其他地区暂且稳定，进口煤成交一般。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 680 元/吨跌 30，京唐港澳洲主焦煤 695 跌 15。港口库存走低，钢市需求疲软，钢厂亏损较大，减产检修预期仍在。建议，偏空思路为主。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场承压运行，局部地区价格走低，神华乌海二级焦下调 30。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。钢材需求疲软，钢厂亏损严重，减产检修预期仍在，建议，偏空思路为主。</p>
PTA	3	3	2	3	<p>腾龙芳烃受政府干涉迟迟难以重启，传闻中石化有意收购其股权，提高该企业整体安全标准。PTA 短期供需面仍偏强，但供需剪刀差即将反转，11 月前去库存为主，大幅累库存到 12 月份，目前聚酯产业链虽成本支撑较为明显，但涤纶现金流、产销、库存情况均不佳，聚酯跌无可跌，回料支撑明显，若无原油支撑，预计原料 PTA、MEG 补跌来平衡供需。织造环节订单增加，负荷回升至 9 月初高点，预计聚酯环节 10 月库存难累积。操作上短期观望，等待 11 月份供应回升做空 1605 机会，不看好 1601-1605 反套头寸，后期关注 PTA 装置负荷及原油走势的变化。</p>

橡胶	3	3	2	3	<p>轮胎开工快速回升至9月初水平，但较往年同期偏低，9月汽车产销数据改善对天胶需求带动有限，值得注意的是，国内云南产区临近停割，加工厂或有冬储备货需求，内盘原料短期有支撑。泰国副总理声称政府欲释放橡胶库存11月前分批卖出。泰国天然橡胶理事会主席敦促政府在即将到来的产量前加快释放40万吨的国家收储橡胶库存。此举将有助于缓解橡胶价格压力，同时必须加快橡胶在各个项目中的应用。泰国农业和农业合作社部长称，海胶将面临违约金追究，因该企业未能按合同规定清空21万吨的橡胶库存。9月重卡销量下降27%，9月汽车库存预警指数为55.7%，重返警戒线上方，需求端短期未现改善迹象，半钢胎负荷受双反打压低位运行。短期观望，中长期供需压力依然较大，不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。</p>
LLDPE	2	3	2	3	<p>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。</p>
PP	2	3	2	3	<p>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。</p>
甲醇	1	2	2	2	<p>前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江、山东和广东等地区下调。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。</p>

原油	3	3	3	3	<p>美国石油协会 (API) 公布的报告显示,上周美国原油库存增加 710 万桶, 前值为增加 930 万桶, 上周美国库欣原油库存增加 2.2 万桶, 前值为增加 140 万桶, 上周美国汽油库存减少 69.4 万桶, 前值为减少 500 万桶, 上周美国馏分燃料油库存减少 260 万桶, 前值为减少 270 万桶。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 API 报告显示美国原油库存增加且幅度较大, 关注晚间 EIA 报告公布的炼厂需求状况和原油产量变化情况。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。</p>
玻璃	2	1	2	3	<p>沙河部分企业提价 10 元/吨, 主流报价维持在 1060 元/吨。华中连续提价后价格折合盘面价格 950 元/吨。进入 10 月玻璃需求依旧持续回暖, 除了因为房地产市场出现阶段性的集中竣工外, 华中和华东产能减少也成为支撑价格主要因素。由于南方地区下半年需求延续时间长于北方, 而北方地区玻璃生产企业都维持低库存, 因此, 第四季度前玻璃价格相对坚挺。远期玻璃行业供求矛盾没有得到根本的解决, 成本下陷又给后期价格下行带来空间, 建议投资者买 1 抛 5 或抛 9。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>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, 北疆部分地区机采已经开始销售, 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, 后期关注兵团指导价, 建议 1-5 正套继续持有, 单边观望。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>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。美豆再次跌至 900 美分下方, 美豆收割率大幅高于去年同期, 同时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, 因无实质性利好因素, 连豆粕短期内承压下行, 中长期仍需密切关注中国进口商</p>

					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。国内豆油库存目前升至 97 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，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。豆一前期随整体油脂市场反弹，未来将逐步回归基本面运行，建议空单继续持有。
棕榈油	3	3	3	2	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。
贵金属	2	2	2	3	美国 9 月新屋开工月率升至 6.5% 好于预期，不过美元指数未能延续反弹势头，美联储内部对加息前景仍存分歧推升金银价格止跌。美国短期国债收益率上升至两年高点，显示随着美国政府正在接近债务上限，市场对美国政府停摆的担忧。周四凌晨欧洲央行将公布利率决议，近期欧元区低通胀环境下预计欧央行会有所动作。现货方面，黄金市场进入传统旺季，对价格有明显支撑作用，不过美联储何时加息仍是目前金银价格反弹道路上的“定时炸弹”。预计短线金银价格以震荡为主，建议观望。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周二期现货贴水比例明显收敛，尤其近月合约涨幅更为明显。现货成交略有回落，个股普涨但有分化，显示捡便宜筹码时段已经过去，投机资金更加注重个股题材概念和业绩表现预期。从资金面来看，沪股通因重阳节暂停两天，融资余额逼近万亿，连续第九天增加。二级市场整体资金面呈现小幅净流出，显示指数创新高投资者逢高离场意愿也在不断强化。从消息面来看，并没有看到隔夜财经要闻中有对 A 股产生明显影响的信息。结合昨天国债期货大涨判断，市场对于央行近期可能降准或降息是有较强预期的。操作建议：短线趋势依旧看多。操作上股票投资者建议逢高减仓，股指期货投资者建议波段操作。</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。尽管昨日央行缩减逆回购投放量，但是整体对资金面影响有限。一级市场方面，昨日招标的各期限国开债招标结果均低于市场预期，受此影响期债大幅上涨，其中十年期期债创单日最大涨幅，显示当前市场情绪较好，并对现券形成引导。基本面方面，经济下行风险依旧较大，通胀预期下降，通缩压力上升。短期内，国债期货大幅上涨后，能否进一步向上仍需要一定的催化剂。短期内降准降息预期仍是炒作焦点。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，债牛格局不变。操作上建议，短线多单持有，不建议追高，警惕回调压力。中期多单坚定持有。关注利率债招标情况。</p>