

20151028 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	9 月份工业企业主营业务收入同比下降 0.5%，为多年来首次，进一步显示目前国内实体经济情况疲弱。智利 8 月铜矿产量降低 8.4%至 44.2 万吨，秘鲁 9 月份增长 40%以上至 14.8 万吨，主要因为 Antamina 矿产量，Constancia 及 Toromocho 矿开始投产，两国加总产量仍然呈现上扬态势。现货方面，仍然较为疲弱，报贴水 50 元/吨-升水 30 元/吨继续呈现小幅收窄。短期来看，在国内双降利好释放之后处于利多宏观消息的真空期，持仓量增加至 59 万手左右，资金做空意愿开始逐渐增强。在年底前随着冶炼厂检修结束后的产量冲刺以及国内消费淡季的压力，价格将出现震荡下行的态势，操作上以 39500-40000 附近的空单继续持有为主，可适当逢反弹加空。
铝	2	2	2	3	伦铝周二低位整理，尾盘收涨 0.17%至 1482 美元/吨。国内铝价振荡反弹，期货主力合约反弹至 10525 元/吨，涨 0.57%。现货市场下游接货略转活跃，中间商接货积极性明显好转，持货商挺价意愿偏强，上海主流价 10340-10370 元/吨，贴水 170 至贴水 150 元/吨，广东 10480-10500 元/吨。铝企前期抛售后，资金紧张暂得缓解，挺价力量显强，对铝价下跌有一定的抑制作用，另外期货市场或有空头回补，短暂拉升铝价，不过由于目前减产几率仍非常小，铝价连续反弹无支撑，且冶炼成本仍有下降空间，操作上建议暂且观望，逢高试空。
锌	2	2	2	3	隔夜国际油价延续跌势，伦锌承压 60 日均线，微跌 0.2%至 1741.5 美元，持仓量减少 2178 手至 28.8 万手。沪锌 1512 合约夜盘窄幅震荡，收于 14155，持仓量减少 5454 手至 14.4 万手。上海市场 0#锌主流成交 14210-14240 元/吨，升水收窄至 60-100 元/吨，炼厂出货正常，部分贸易商逢低升水少量补货，下游刚需稍采。现货沪伦比上修至 8.26。伦锌库存减少 1325 吨至 57.68 万吨。短期 1512 合约 14000 关口支撑较强，锌价维持区间震荡。从中期来看，锌精矿供应充裕，精炼锌产量维持高位，下游消费将进入淡季，建议逢高沽空。

铁矿	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 51 涨 0.25, 月均价 53.83。昨日港口成交继续走弱 5 元, 青岛 PB390, 平台成交一般, 固定价小幅上涨至 52 美金左右。随着三季度矿山报告发放, 四季度的供给形势基本确定, 整体看供应环比增量将持稳, 虽说港口库存和钢厂库存都不高, 但矿价后期将会受钢厂的生产条件限制, 现货端走弱已经再说难免。目前铁矿市场的核心依然在于钢厂会在何时发生崩盘式检修。不过, 无论怎么看, 明年 1 季度无论钢材还是矿石都会走弱, 就算钢厂撑到了年底, 支撑了矿价, 但一季度的季节性检修也无从逃避, 届时矿石压力巨大。而终端在一季度也基本处于休眠状态, 需求端也难对钢价起到什么积极地作用。</p>
螺纹	2	3	2	3	<p>钢坯昨日跌 10 至 1630, 现货端杭州地区由于受明年 G20 峰会影响, 工地届时施工会受到限制, 临近年底, 工地赶工增加, 加上前期贸易商超卖, 导致近期货源紧缺, 价格出现拉涨, 目前华东上海地区也有跟涨行为。不过这种现象仅仅限于杭州地区, 不具普遍性。全国范围出发, 从过往的季节性来看, 最迟 11 月中旬, 无论华东和华北市场的成交将开始下滑, 且随着年底资金压力的显著增加, 中间商会加速出货, 钢厂端也会主动降价回笼资金, 因此就算检修增多, 钢价在缺乏需求支撑的环境下, 价格也难有改观。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, 各主产区炼焦煤价格暂且稳定, 进口煤成交一般。港口报价方面, 日照港澳洲煤到港 680 元/吨稳, 京唐港澳洲主焦煤 695 稳。港口库存走低, 焦钢企业对焦煤采购较谨慎。钢市疲软, 钢厂亏损较大, 钢厂减产检修进度缓慢。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, 焦炭市场价格暂且稳定。主流报价方面, 唐山二级 770 稳, 天津港准一级 855 稳, 一级 905 稳。焦化厂开工率有所走低, 以出货为主, 成交一般, 独立焦化厂焦炭库存走低, 港口库存小幅走低。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。钢市疲软, 钢厂亏损严重, 检修预期仍旧存在, 但进度较为缓慢。建议, 逢高空远月合约。</p>

PTA	2	3	3	3	逸盛大化二线 375 万吨装置将于本周末提前复车，年度大检修工作延至 2016 年 1 月进行，预计持续 15 天，逸盛石化宁波四线 220 万吨装置计划于 2016 年 1 月进行年度检修，检修时间 15 天以上。目前 PTA 环节现金流较好。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，此举将延迟腾龙芳烃开车时间。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，且 MEG 跌至年内新低附近，进一步下行空间有限，若无原油支撑，预计原料 PTA 补跌来平衡供需。操作上短期逢高做空 1605，后期关注 PTA 装置负荷及原油走势的变化。
橡胶	2	3	2	3	东南亚主产国供应压力非常大，泰国胶水价格创 09 年以来新低，当前泰国政府在 11 月高产月到来前有计划抛 30 万吨老胶库存，减少老胶对新胶压力，如果短期大量抛储，外盘成品胶价格将再向下一个平台。沪胶仓单季节性来看历史新高，老胶自 1509 交割后出库速度慢，1511 集中交割时内盘现货压力将非常大。目前胶价带来的高成本挤出力度仍不够，低胶价带来的供给收缩远不及需求减量，供需失衡情况依旧严重，目前产业链核心还在于需求萎靡，宏观经济不佳，房地产、基建、物流及矿山开工等方面难言乐观，不看好四季度国储收储。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，内盘原料短期略有支撑。短期期价基本到位，内盘现货有支撑，中长期空间待外盘现货给出，不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。
LLDPE	2	3	2	3	福炼、宝丰转产 LLDPE，涉及产能 75 万吨，蒲城故障短期停车，中煤蒙新产能推迟 2 个月投放，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，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，偏空思路。
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 65 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。主力合约基本平水现货。操作上，偏空思路。

甲醇	1	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，河北、江苏、浙江和广东等地区价格下调。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，近期部分上游生产装置检修预期，但也有前期检修装置重启，总体上游甲醇开工率偏高，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 410 万桶，前值为增加 710 万桶，上周美国库欣原油库存减少 74.8 万桶，前值为增加 2.2 万桶，上周美国汽油库存减少 70 万桶，前值为减少 69.4 万桶，上周美国馏分燃料油库存减少 260 万桶，前值为减少 260 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，幅度适中，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>沙河玻璃价格稳定，主流报价 1080-1100 元/吨。华中报价折合盘面价格为 990-1010 元/吨。目前受下游房地产集中竣工和华东、华中部分产能减少使得玻璃现货价格稳中偏强。随着进入 11 月，北方下游需求开始减缓，价格上涨出现压力，但 01 合约受交割影响，依旧出现补贴水可能，但远月上涨乏力，建议投资者买 1 抛 5 或买 1 抛 9 操作继续持有。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>各地报价相对稳定，山东地区约 2.8-3.1 元之间，皮棉出厂价 12700-13050 元，新疆地区收购价约 5.6-5.8 元，机采更低，且今年质量马值、纤维长度普遍差于去年，机采棉采摘接近尾声，北疆部分地区机采销售增加，但兵团尚未给出销售指导价，后期皮棉依然面临较大压力。此外下游纺织企业近期赴疆采购询价较多，但成交有限，成交也仅限于高品质皮棉，后期棉价弱势震荡，建议 1-5 正套继续持有，单边观望。</p>

豆粕	3	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。美豆二在连跌 3 日后反弹，因低吸买盘及现货市场走强。近期美豆虽无明确利好，也没有重大利空，目前正处于筑底阶段。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，短期在大跌后有反弹修复的需求，中长期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，未来一段时间，豆油供应相对宽松，近期连豆油或跟随外盘出现反弹，但反转时机未到。
大豆	2	3	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波动，未来将逐步回归基本面运行，建议空单继续持有。

白糖	4	3	4	3	<p>原糖高位整理，试图冲击新高未果，技术上强势暂缓，因此出现部分获利平仓盘。三季度以来，来自中国的走私以及巨量进口均对泰国和中美洲去库存有一定的拉动作用，近期更多原糖走势决定于供需而雷亚尔的影响排到次要地位，当然，若再度出现大幅波动仍会产生影响。从近期的国际机构对缺口的预期来看，普遍有所上调，多数集中在 200-700 万吨不等，来自欧洲的甜菜糖减产近 25%达到 400 万吨为全球糖市供应的下降作出了贡献，而此前的缺口则几乎来自需求的上调。巴西近期的降雨改善，并且现货上由于其他国家挤占了一定份额，出现略微疲弱的迹象，原糖预计高度有限，不过基本认为底部已经确立，未来进入全球去库存阶段。国内方面，外盘的上涨对进口预期暂时更多在心理上产生影响，毕竟配额外进口全成本仍在 4700 点一线，而近期内盘走势远强近弱也在一定程度上反映了这一影响。现货市场在 10 月国庆之后一直处于淡季状态，市场缺乏真实采购，当中仅有中间商出现过一轮采购，预计这种情况会延续至 11 月中旬广西集中开榨附近。不过我们从四季度的整体供应来看，无论是国产糖减产还是进口许可的推迟发放，均对供应起到了抑制作用，而消费需求预计保持与去年同期持平，那么在缺乏巨量工业结转的轻松状态下，开榨期或许是榨季上涨行情的炒作期。由于我们对明年整体糖价并不极度乐观，因此未来这一轮上涨行情预期幅度有限，且延续时间不会太长，更多可能集中于开榨期间。当然，这一行情仍值得期待。近期广西糖网再度组织机构赴广西考察甘蔗，而此前我们陆续接收到的消息是甘蔗确实出现了有效茎同比减少以及锤度同比下降的问题，因此本次大规模调研有助于市场进一步了解广西的减产情况。</p>
棕榈油	3	3	3	2	<p>美豆收割接近尾声，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 9 月耐用品订单环比下滑 1.2%，同时华尔街投行下调美国三季度 GDP 预估，金银价格一度拉升。不过美国国会达成两年期财政协议避免债务僵局，市场避险情绪回落，同时美联储议息会议前市场保持谨慎，金银价格总体保持区间震荡，等待会议结果给出方向。现货方面，9 月中国自香港净进口黄金创近一年新高，环比大增 64%，显示国内黄金消费进入传统旺季。预计此次美联储会议前金银价格将维持震荡，而尽管美联储加息可能性减弱，但仍是影响贵金属市场的最主要风险因素。短线建议观望为主。</p>
股指	4	3	3	3	<p>从盘面来看，周二期现货基差走势有所分化，股指近月合约与现货指数贴水比例小幅收敛。现货下午开盘后放量上涨，中小创盘中走势逆转，个股表现明显分化。股市、债市、商品昨天下午集体显著上涨，显示投资者风险偏好重新升温。从资金面来看，沪股通净流出 1 亿。融资余额连续第四个交易日增长。二级市场整体资金小幅净流出，中小市值包括中小创是资金主要流出渠道，蓝筹板块资金净流出量非常有限。从消息面来看，人社部重提养老金入市话题，属于“炒冷饭”现象，对 A 股短期走势无影响。美军舰南海挑衅，外交部强势回应，引发军工板块放量大涨，后期局势发展倾向于逐步平息“雷声大雨点小”。美国国会达成两年期财政协议，债务上限风暴解除，有利于降低市场避险情绪。明天凌晨公布美联储 10 月议息会议结果，个人预期大概率不加息甚至 12 月加息的可能性也不高。操作建议：短期指数仍有进一步上涨空间。股票投资者建议逢高减仓，规避前期涨幅过大的相关个股。股指期货投资者建议波段操作，日内可尝试逢低买入。</p>
国债	3	2	3	2	<p>昨日央行公开市场 7 天期逆回购中标利率在“双降”后调低 10BP，虽降幅略低于市场预期，但银行间债市周二延续强势。整体看，后期基本面、政策面和资金面对债市的乐观预期恐继续存在，加上机构几乎一致看多和渲染以及基金等资管产品刚性配置的需要，机构扫货热情仍未见消退迹象，在不断涌入的新增买盘推动下，期债成交持仓屡创新高，债市整体强势格局短期内大概率会延续。同时短端利率下行空间打开，中长期利率下行可期。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，警惕利多兑现后的调整。中期多单坚定持有。关注利率债招标情况。</p>