

20151029 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	3	2	3	美联储 10 月会议上维持利率不变,但表示将在下次会议决定是否加息,撤销了 9 月声明中“全球形势可能抑制美国经济”的表述。市场对于美联储 12 月加息的预期大幅走高,美元指数冲高至 97.61。隔夜原油涨幅高达 6%,但并未明显提振铜价,显示铜价已处于弱势状态,隔夜伦铜收于 5207 美元/吨。我们认为前期支撑铜价偏向的宏观利多因素已经释放完毕,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,基本面将持续拖累铜价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,可适当于 39000-39500 附近增持空单,止损 39650 元/吨。
铝	2	2	2	3	周三,原油价格大涨,一度带动铝价上涨,不过美元攀升抑制了涨势,伦铝周三收涨 0.07%至 1483 美元/吨。国内铝价因全国上网电价将下调 3 分而再度走低,沪期铝主力合约收跌 2.23%至 10290 元/吨,再创新低。现货市场下游接货转为谨慎,供应商仍控制出货量,上海主流价 10320-10340 元/吨,贴水 100-贴水 80 元/吨,广东 10430-10470 元/吨。上网电价如果继续下调将拉低冶炼成本,也使得减产可能性进一步下降。不过考虑到国内超过 70%运行产能为自备电,上网电价下调对整体成本下降有限。短期铝价下行空间有限,操作上建议短线观望为主。
锌	2	2	2	3	美联储周三发布最新政策声明,维持利率不变,暗示下次会议可能加息,美元指数走高,隔夜伦锌震荡整理,收于 1737 美元,持仓量减少 518 手至 28.8 万手。沪锌 1512 合约夜盘探低回升,收于 14200。上海市场 0#锌主流成交 14180-14220 元/吨,贸易商出货积极,市场货源充足,但成交清淡,导致升水继续收窄至 40-70 元/吨。伦锌现货贴水收窄至 16.25 美元,现货沪伦比维持在 8.26。伦锌库存减少 1950 吨至 57.49 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	昨日普氏指数 49.25 跌 1.75,月均价 53.73。新加坡掉期 11 月 47.36 跌 1.14,12 月 45.36 跌 1.14。昨日港口成交较差,气氛悲观,PB 粉普遍报价 385,平台成交疲弱,纽曼粉最低成交跌破 50 美金。尽管钢厂大规模检修并未发生,但是从资金角度考虑,钢厂开始压缩库存,同时将长协资源拿出售卖,因此港口矿现货走弱超出预期。供应端,主流资源未现减少趋势,以稳为主,这个背景下结合钢厂的消极态度,矿石弱势明显。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1620 跌 10，三级螺现货昨日报价趋稳，受季节性赶工以及低库存影响，华东价格表现强势。不过，这种需求并不能持续，最迟 11 月下旬，全国范围将开始走弱，且在钢厂现金吃紧的情况下，后期回笼资金也会带动钢价下行。操作上空单持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，云南曲靖师宗炼焦煤价格上调 10-20，其他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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，焦炭主产区价格暂且稳定，港口价格走低。主流报价方面，唐山二级 770 稳，天津港准一级 835 跌 20，一级 895 跌 10。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，偏空思路为主。
PTA	3	3	3	3	PTA 库存年内低位，虽后期供应回升预期，但短期现货支撑明显。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。操作上短期观望，等待 11 月份逢高做空机会，后期关注 PTA 装置负荷及原油走势的变化。

橡胶	3	3	2	3	<p>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。短期整体商品氛围转好,观望为主,中长期方向待外盘现货给出,不建议抢反弹,后期关注 泰国抛储进展。</p>
LLDPE	2	3	2	3	<p>福炼、宝丰转产 LLDPE,涉及产能 75 万吨,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,反弹抛空思路。</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 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,反弹抛空思路。</p>
甲醇	1	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势分化,江苏小幅上调,山东等地区下调。昨日外盘原油涨幅较大。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。预期近期甲醇价格向上风险有所增加。建议短线操作。</p>

原油	3	3	3	2	EIA 公布的报告显示,上周美国商业原油库存增加 337.6 万桶, 前值为增加 802.8 万桶, 墨西哥湾商业库存增加 337 万桶, 库欣商业库存减少 78.5 万桶, 库欣与墨西哥湾总商业库存增加 258.5 万桶, 前值为增加 419.2 万桶, 汽油库存减少 113.7 万桶, 前值为减少 151.8 万桶, 馏分油库存减少 295.1 万桶, 前值为减少 262.2 万桶, 炼厂开工率为 87.6%, 增加 1.2%, 前值为 86.4%, 炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为 90.1%, 减少 1.3%, 前值为 91.4%, 炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为 79.6%, 增加 6.1%, 前值为 73.5%, 上周美国原油进口量为 703.2 万桶/天, 环比减少 43.9 万桶/天, 前值为 747.1 万桶/天, 上周美国原油产量为 911.2 万桶/天, 环比增加 1.6 万桶/天, 前值为 909.6 万桶/天。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。同时美国秋季炼厂检修期即将结束, 炼厂原油需求和开工率正触底回升。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增加, 幅度适中, 炼厂开工率和净投料触底回升, 报告利多, 后期重点关注原油产量下降的趋势能否延续。单边操作建议暂时观望或轻仓试多。
玻璃	2	2	2	3	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。
棉花	2	2	3	2	山东地区棉农有一定的惜售心理, 但收购价在 2.8-3.1 元之间, 皮棉出厂价有所下降, 约 12700-13050 元之间, 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。

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。美豆周三跌至三周新低，因预报巴西天气改善有利作物生长。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	3	2	2	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。因 EIA 原油库存增幅低于预期、库欣库存和成品油库存继续下降，WTI12 月油价飙涨 6.43%。国际原油市场未来走势未来仍面临较大不确定性。对于厄尔尼诺，棕榈油暂未出现实质性减产，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。
棕榈油	3	3	3	2	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。
贵金属	2	3	2	3	美联储维持利率不变，对通胀的担忧是其按兵不动的主要原因，不过美联储认为美国经济仍以温和速度扩张，12 月加息是一个可能的选项。总的来看，美联储会议结果进一步加深了年内加息预期，对贵金属市场偏空，美元指数走强，金银价格承压回落。中期来看，美元指数将受益于加息预期而继续走强，宏观上通胀短期内难有起色，因此年底前美国就业市场能否改善将成为 12 月是否加息的关键。预计短线金银价格偏弱。

股指	3	2	3	3	<p>从期现货盘面来看，周三市场在无实质性利好情况下，股市、债市和商品集体下跌，与周二相比完全是另一番景象。上证50和沪深300期现基差保持稳定，中证500期现贴水比例小幅扩大，创10月合约交割以来新低。现货成交小幅萎缩，中小板和创业板领跌，蓝筹股表现也较弱，个股普跌。从资金面来看，沪股通净流出近10亿。融资余额净流出约50亿。二级市场整体资金净流出较为明显，中小市值包括中小板和创业板是资金主要流出渠道。从消息面来看，隔夜国内宏观方面并没有重要财经事件发生。今天凌晨美联储10月议息决议成为全球市场关注焦点。美联储会后声明表示10月不加息，但是暗示12月份议息会议上可能加息。隔夜美元大涨，显示市场对美联储加息时点比议息前有所提前。美股在议息会议之后震荡走高，显示美联储会后声明影响投资者对全球经济可持续复苏的信心有提振作用。美元升值背景下，人民币汇率的波动也被市场重点关注，今天凌晨离岸人民币汇价冲击6.4关口失败，显示央行有积极干预的可能性。近期在岸和离岸人民币价差有重新扩大趋势，对投资者情绪有一定负面影响。操作建议：短期指数倾向于震荡整理，股票投资者建议逢高减仓，股指期货投资者前期多单建议继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>近期消息面比较平静，银行间货币市场延续宽松态势。今日公开市场有200亿逆回购到期，在周二央行降息后再次下调回购利率的背景下，预计央行继续滚动操作的可能性较大，同时央行再度下调逆回购利率的可能性不大，由于资金面依旧宽松，因此也不排除暂停逆回购的可能。银行间债券市场延续两日的火热行情在昨日明显降温，利率债表现整体较平稳，尤其国债受国债期货价格大幅下跌的拖累，收益率有所上行。整体看，债市连日火热后已累计了不少获利盘，加上近期投机资金涌入较多，短期内止盈盘压力较明显。但是相较国债期货的表现昨日现券走势尚属温和，后期基本面、政策面和资金面对债市的乐观预期继续存在，同时短端利率下行空间打开，中长期利率下行可期。短期内，获利盘增多，市场分歧加大，在消息面平静的背景下，短期高位震荡的可能性较大。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，短线逢高适量止盈。中期多单坚定持有。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>