

20150923 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	隔夜全球风险资产大跌，嘉能可股价暴跌 10%，存在较大的破产风险，市场担心将失去托价者，隐性库存大规模流出，铜价跌破多重个要价位，恐慌情绪较我们预期的更为强烈，操作上建议止损出局，待恐慌情绪有所转淡后在操作。
铝	2	2	2	3	对中国经济担忧不减，加上美元继续上涨，周二金属价格全线下跌，伦铝大跌 1.67%至 1587 美元/吨。国内铝价同样下跌，沪期铝 1512 合约收跌 0.79%至 11890 元/吨。现货市场成交随着价格走低而缩量，下游正常采购，上海主流价 11750-11770 元/吨，贴水 70-贴水 50 元/吨，广东 11860 元/吨左右。海关数据显示 8 月份中国铝材出口 30 万吨，同比下降 8.3%，1-8 月铝材累计出口 284 万吨，同比增 30.1%。国内原铝市场基本面没有任何改观，铝价下跌有利于促进铝企进一步减产，但实际减产情况仍待观察。短期内节前备货仍是原铝供应商挺价的筹码，但这仅能对铝价跌幅有一定的抑制作用。操作上仍建议短空操作。
锌	2	3	2	3	隔夜欧美股市重挫，商品下跌，伦锌收于 1622.5，跌幅 1.52%，创出 2010 年 6 月以来的新低，持仓量增至 28 万手。沪锌 1511 合约夜盘收于 13440，持仓量结束了连续增加的态势，尾盘出现小幅减仓。昨日上海市场 0#锌主流成交 13790-14100 元/吨，对沪期锌 1511 合约升水 230 至升水 520 元/吨，随着锌价下跌现货升水逐步扩大，现货沪伦比略下滑至 8.47。LME 锌库存减少 3200 吨至 60.2 万吨，注销仓单降至 7.8 万吨，上期所锌库存增加 7873 吨至 16.7 万吨。短期内，锌价破位下跌后国内现货的抵抗较强，空单可适度减仓。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1710 持稳。三级螺纹主流报价昨日整体持稳，上海主流报 1960-1990，供给端钢厂目前并无减产迹象，而价格提升后市场成交便开始走弱，短期市场或因双节补库对钢价形成支撑，但 10 月华东钢厂出口订单情况不佳，或加大内销压力，钢价下行趋势不变。操作上建议空单持有。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数 57.65 跌 0.05，新加坡掉期 10 月 53.5 跌 1.06，11 月 51.18 跌 1.09。昨日港口报价 440，这盘面 480 左右。平台成交小幅走弱，不过价格依然处于高位。尽管钢厂持续亏损，但目前仍然没有减产迹象出现，加上双节补库，矿石现货表现依然偏强。盘面目前贴水较大，建议观望为主，等待短多机会。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，主焦煤价格暂且稳定，市场成交清淡，进口煤成交清淡。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。港口库存以及焦钢企业库存回升，国内钢厂以及焦化厂陆续复工，但受制于终端钢材需求未见好转，焦煤价格承压较大。建议，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，部分地区出现 10-20 下跌。主流报价方面，唐山二级 830 稳，天津港准一级 855 稳，一级 905 稳。焦化厂供应有所增加，市场成交一般，焦化厂库存小幅回升，国内钢厂为了减少亏损，打压焦炭采购价格的意愿强烈，焦钢企业博弈持续。从房地产数据来看，国内房地产投资，新开工等数据依旧表现疲弱，终端需求未见好转。市场寄希望基建能够对黑色产业有所提振，后期关注国内基建情况。建议，观望。
橡胶	2	3	2	3	中国 8 月天胶进口量同比增 65%，合成胶增 17%。9 月中旬青岛保税区橡胶库存增长约 13.4%，外盘原料价格小幅下跌，全乳老胶与越南 3L 胶价差倒挂，成交较好。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，近期马来西亚复合胶设备开工提升，复合胶、混合胶加工设备可通用，在海关新政策还没有出台之前，税号 40059100（复合胶一种）和 40028000（混合胶）可以并行通关使用，40028000（混合胶）无关税，国人高超擦边球技艺再次显现，9 月份开始关注混合胶进口量。短期弱势难改，中长期供需压力依然较大，偏弱思路对待，关注 1601-1605 反套头寸。
PTA	3	2	3	2	台塑 1#27 万吨装置因厂区爆炸停车，扬子石化装置故障提前停车，桐昆报出检修计划，恒力 3 号新线推迟至 10 月初检修，短期 PTA 自身基本面良好，9-10 月份 PTA 社会库存将快速去除，此轮集中检修市场货源再度出现紧缺，9 月集中交割后现货市场压力不大。国内 PX 去库存阶段性停止，聚酯、织造负荷提升，旺季背景下下游近期有望出现新一轮集中补库，但聚酯环节整体利润一般，或抑制补库力度。操作上短期偏强思路对待，后期关注 PTA 装置负荷的变化。
LLDPE	3	2	3	3	宝丰、独山子、福建联合均在产低压，近期大庆 2#全密度也转产低压，10 月份中原石化检修。下游棚膜逐渐进入旺季，旺季将持续至 10 月份，工业膜后期也会有所提升，需求环比会有所增长。交割仓库仓单 3 万多吨，仓单较多。总的来看，9、10 月份去库存，基本面相对健康。主力合约贴水现货。操作上，8000-8200 考虑试多。
PP	2	2	2	2	PP 开工率和拉丝产率回升至相对高位。丙烯暴跌，粉料利润非常丰厚，粉料开工率高于去年同期。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。操作上，观望为主。

甲醇	1	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势偏强，河北、江苏和山东等地上调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场基本面的来看，目前甲醇开工率有所回升，甲醛和二甲醚市场开工率处于相对低位，烯烃方面宁波富德装置检修，预期月底重启，兴兴能源负荷回升，南京惠生开始检修，预期月底重启，山东地区 MTP 装置停车较多。预期近期甲醇价格低位震荡为主。建议短线操作。</p>
原油	2	3	2	3	<p>美国石油协会 (API) 公布的报告显示，上周美国原油库存减少 370 万桶，前值为减少 310 万桶，上周美国库欣原油库存减少 49 万桶，前值为减少 150 万桶，上周美国汽油库存增加 220 万桶，前值为增加 50 万桶，上周美国馏分燃料油库存增加 4 万桶，前值为增加 310 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，后期炼厂原油需求和开工率将逐步开始下降。此外从中东主产油国最新公布的 10 月官方原油售价升贴水来看，在旺季结束之后，中东主产油国开始下调销往各市场的销售升贴水。最新的 API 报告显示美国原油库存继续保持下降但幅度适中，重点关注晚间 EIA 报告公布的炼厂需求状况。原油当前基本面偏弱，受全球金融市场情绪和前期空头回补影响较为明显，短期可能出现较大的波动，但未来仍有下行可能，单边操作建议逢高做空。</p>
玻璃	3	3	2	3	<p>沙河现货价格稳定，库存减少，目前主流报价在 1010-1020 元/吨左右，但本地加工企业走货近日有所放慢。华东地区销售转暖，华南现货价格再次松动，部分企业昨日降 20 元/吨。华中主流折合盘面报价 890 元/吨左右。建议短线投资者观望。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>昨日发布公告，25 日开放第二批监管库，下旬新花集中上市，机采开始准备采摘，但开秤企业依然较少，目前收购价格普遍 6 元，折皮棉 12600 元，但企业不太认可，预计收购价格 5.5 元比较合理，前期花质量都不错，长度 29 左右，马值偏高。目前籽棉上市量有限，加工厂观望明显，此外，希望农民摆正售棉心态。建议少量多单尝试。</p>

白糖	2	3	3	3	全球商品隔夜大跌，由于嘉能可事件可能继续发酵，商品市场仍面临宏观风险。原糖隔夜小幅回落，已经是反弹后连续第三个交易日回落，印度出口事件影响力或许仅存在于预期，但全球消费需求低迷却主导当前糖价难以持续反弹。国内受到榨季末广西低库存影响，糖价有望偏强震荡，然而周二盘中一度增仓十万余手，但价格向上突破未果，夜盘转为回落，说明市场压力依然巨大，利多消息不断传出，加工厂也可能因原料不足而停工，广西几乎每日都传出上万吨销量，然而对于全国来说，销区库存与云南库存依然充裕，况且今年因甘蔗过少而可能出现枪蔗现象，不一定推迟开榨，对糖价都有一定的压制作用。预计整个 9-10 月国内糖市依然偏强，但上涨幅度有限，而涨幅过高可择机抛空。
贵金属	2	3	2	3	大众事件拖累欧美股市和欧元大幅下挫，美元指数强势突破 96 关口，大宗商品价格整体回落，避险资金涌入债券市场成使得美国以及欧洲国债收益率均出现不同程度的上涨，金银价格则全面回落。从技术上看，金银价格失去均线系统的支撑，反映出美联储暂缓加息推动的金银反弹暂告段落。目前宏观面的不确定性主要来自于全球经济增长前景和美国货币政策，不过由于欧央行暗示量化宽松计划可能扩大以及四季度美联储有可能加息，美元指数仍有上涨动力，因此中线金银价格仍有回落风险。短线建议观望为主。
股指	4	3	3	2	从期现货盘面来看，周二期现贴水比例小幅扩大，中证 500 期现基差扩大幅度最为明显，显示多数投资者倾向于日内逢高卖出。现货方面，两市成交量连续第二个交易日小幅扩大。行业指数表现并没有明显亮点，大盘短期反弹主要归功于投资者信心有所改善。从资金面来看，沪股通净流入仅 1 个亿。融资余额表现稳定。二级市场整体资金面小幅净流出，规模非常小。近一周市场资金面波动幅度创下 A 股调整以来最低，显示投资者情绪在逐步趋于稳定。从消息面来看，昨天习主席和李总理通过不同场合或途径向市场表达了长期坚持改革的方向不会变，内容虽然没什么新意但是积极态度有助于提振市场信心。讲话对短期 A 股市场影响不大。操作建议：短期指数倾向于震荡偏强。早盘显著高开可考虑减仓，待回调之后择机重新买入。

国债	2	2	3	2	<p>昨日货币市场资金面延续此前的相对宽松态势，各期限资金利率相对平稳，银行间市场跨季的资金需求虽略有增多，但利率上涨可控。昨日公开市场等量对冲到期逆回购量，虽然人民币外汇市场波动趋缓和新的存款准备金考核制度实行，有望减轻货币市场流动性所受冲击，但季末叠加长假备付需求仍将对资金面形成一定压力，预计央行在敏感时点出手维稳的可能性较大。虽然昨日一级国开短端品种需求尚可，但中标利率并未显著低于估值，对二级市场提振有限。近期消息面继续平静，债市短期走向仍不明朗，季末流动性谨慎心态亦一定程度压制做多情绪，若无明显利好政策的刺激，近期债市或难破窄幅震荡的僵局。短期来看，市场层面的异动、消息面的刺激、一级市场供给、以及季节性因素等，都可能成为扰动短期利率水平的变量，月内现券收益率恐继续以窄幅震荡为主。未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向、市场风险偏好低迷，期债后市机会仍大于风险。操作上建议，短期逢低可适量建多。中期多单继续持有。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--