

## 20150930 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	隔夜嘉能可股价出现了近 20%的反弹，其对于铜价的拖累有所减轻，内盘收于 37920 元/吨，伦铜一度触及 5000 美元/吨，智利 collahuasi 称将减产 30,000，约占去年产出的 7%左右，该公司为 Anglo American 和佳能可拥有。现货市场方面，节前现货逐渐趋淡，贴水小幅收窄。铜价在嘉能可违约以及国内经济疲软的影响下面临较大的下行压力，不过临近长假，内盘操作仍然建议以规避风险为主。
铝	2	3	2	3	嘉能可事件引发恐慌后，市场逐渐恢复理性，周二金属价格反弹，伦铝触底反弹，收涨 0.84%至 1567 美元/吨，受恐慌影响国内铝价大幅下跌，沪期铝 1512 合约收跌 0.93%至 11660 元/吨。现货市场下游备货降温，部分贸易商仍积极出货，成交较少，上海主流价 11630-11650 元/吨，贴水 10 至升水 10 元/吨，广东 11780 元/吨左右。国内市场节前备货基本结束，市场转为清淡，铝价或窄幅调整，而假期结束后仍存在下行的风险。操作上建议适量空单过节。
锌	2	2	2	3	昨日嘉能可收盘大涨 17%，隔夜伦锌收于 1664.5 美元，涨幅 1.62%，持仓量增至 29 万手。沪锌缩量减仓，总持仓降至 34.9 万手，1512 合约收于 13570 元。昨日上海 0#锌主流成交 13670-13950 元/吨，对沪期锌主力 1511 合约升水 200-420 元/吨，现货升水持平，现货沪伦比扩大至 8.52。伦锌库存减少 3275 吨至 59.1 万吨，注销仓单降至 6.6 万吨。锌价节前以震荡为主，规避假期风险，暂时观望。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数 55.85 持稳，9 月均价 57.21。从历年的发货情况来看，四季度都是处于年内供给高峰，而今年四季度罗伊山铁矿将在 10 月后开始发货，据了解已有 1900 万吨库存，预计年内将往港口装运 800 万吨，发出货物约在 500 万吨附近，虽然货物直接流向不在中国，但势必会影响两拓在东南亚其他市场的份额。需求端来看，从盈利情况考虑，钢厂后期产量只会走低，上升空间几乎没有，除国庆节后或迎来短暂补库，其余时间矿价将维持弱势格局。不过目前盘面贴水幅度极大，操作上建议以观望为主。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯 1650 涨 10，三级螺纹杭州昨日报价降 10-20，沙钢资源报 1980。从钢材需求端来看，无论是建筑业还是工业都没有亮眼的表现，而供给端，钢厂虽然亏损严重，但大规模减产仍然处于酝酿状态，究竟能扛到何时不得而知。随着四季度淡季来袭，螺纹最大的可能就是供需双弱，叠加钢厂不轻易退出的态度，钢材的弱势格局势必会延续下去。短周期来看，9 月整体的去库存表现已经说明了供需的弱势关系，而 10 月，钢厂出口接单情况普遍不乐观，因此短期钢价仍有下行空间，不过 10 月底 11 月初，随着工地赶工进行时，或对钢材带来阶段性的需求反弹。操作上建议空单继续持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，国内炼焦煤价格持稳，市场成交一般，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。港口库存走高，焦钢企业库存走低，焦化厂开工率回升，对焦煤需求有所支撑，受制于终端钢材需求未见好转，焦煤价格承压。建议，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，国内焦炭价格暂且稳定。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。钢厂减产预期增强，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，偏弱操作。
LLDPE	3	2	3	2	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	日前各地区现货价格走势分化，江苏和广东等地下调，山东地区上调。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，预期节后重启，南京惠生重启，山东地区 MTP 装置停车较多。预期近期甲醇价格低位震荡。建议短线操作。

原油	2	3	2	3	美国石油协会 (API) 公布的报告显示,上周美国原油库存增加 460 万桶, 前值为减少 370 万桶, 上周美国库欣原油库存减少 120 万桶, 前值为减少 49 万桶, 上周美国汽油库存增加 330 万桶, 前值为增加 220 万桶, 上周美国馏分燃料油库存增加 20 万桶, 前值为增加 4 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增加, 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。
玻璃	2	2	2	3	各地区市场相对稳定, 沙河维持 2-3 天低库存, 当地加工企业相对清淡, 生产企业出厂价格维持在 1020-1030 元/吨。华中湖北地区走货尚可, 价格维持在 890-900 元/吨。华东维持稳定, 据悉部分企业节后考虑上调价格, 效果待跟踪。建议中长线投资者观望为主。
豆粕	2	2	2	3	美农 9 月报告中美新豆单产 47.1 蒲式耳/英亩, 期末库存 4.5 亿蒲式耳, 均高于预期, 中性偏空, 报告出炉后有利空出尽迹象。但美豆近日再度陷入下跌局面, 目前进入 9 月份, 天气炒作的概率明显下降。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 9 月报告上, 连豆粕走势仍紧跟美豆, 短期连豆粕因利空出尽或出现反弹, 中后期仍需密切关注中国进口商的买盘力度。
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。国际原油市场横盘整理, 市场分歧非常大。对于厄尔尼诺, 马来近期再度炒作棕榈油减产预期, 但连盘明显不跟涨马盘。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 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。在美农报告的刺激下, 连豆油可能重回跌势。
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。豆一前期上涨与海关检查进口豆流向有关, 目前可能将逐步回归基本面运行, 建议空单继续持有。

棕榈油	3	2	3	2	美豆收割继续推进，收割压力施压 CBOT 大豆。雷亚尔大幅贬值，提升巴西农民种植大豆收益，预计巴西大豆种植面积将继续增加。厄尔尼诺忧虑持续升温，马币持续走软，以及出口强劲，BMD 棕榈油大幅走坚。船运调查机构 ITS 数据显示，9 月前 25 日马来西亚棕榈油出口增长 3.64%。马来西亚 8 月产量或已见顶，提前进入季节性减产周期。近期，棕榈油 1601 合约受阻于 60 日均线，后期棕榈油仍有上涨空间，建议回调买入。
贵金属	2	2	2	3	节前黄金白银价格继续回落，欧美股市涨跌不一，对全球经济增长的担忧以及美联储加息的不确定性令美元近期失去上涨势头。大宗商品价格持续低迷，印度央行年内第四次降息，显示新兴国家经济增长压力不减。预计短线金银价格偏弱为主。
股指	4	3	3	2	从现货市场表现来看，受经济低迷、外围市场下挫以及资金流出的负面影响，指数开盘后即下挫，尽管尾盘放量并收复部分失地，但全日指数仍以一根小阴线收盘。两市成交继续低迷，约为 4200 亿元。50 指数、300 指数与 500 指数均下挫。板块方面，跌多涨少，没有可持续的领涨板块。近期，财新 PMI 指数、工业企业盈利增速以及铁路货运量增速均从侧面验证了经济增速三季度大概率下滑。资金价格方面，10 年期国债收益率下滑至 3.29%附近，但债市风险偏好的提升在股市低迷的格局下短期将分流股市的资金，对指数形成不利的影响。从期现升贴水变化来看，50 与 300 指数大致维稳，500 指数远月小幅转强。当前，市场依旧缺乏人气，波动也不大，技术面区间整理。操作建议：节前以维稳为主，建议指数日内短线交易。

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场进行 400 亿元 14 天期逆回购操作, 中标利率持平。尽管微量净回笼, 但央行维稳节前资金面的意图明显, 货币市场资金面延续此前较宽松态势, 资金利率继续小幅波动。在经济数据继续疲弱、资金面维持宽松以及放开境外机构参与银行间债市的影响下, 债市近期表现强势, 国债期货连续 5 日收红。虽然基本面和政策面支撑债券长期收益率继续下行, 但在货币政策相对平稳背景下, 近期现券收益率不断下行所累积的市场风险, 需有所警惕。一方面, 不排除四季度债券市场因经济低位企稳(预期)、CPI 涨幅回升至 2% 上方以及货币政策进入缄默期财政政策开始发力等宏观层面因素的影响, 现券收益率有所调整的概率在加大。另一方面, 连续大涨后, 获利盘增加, 后期地方政府债供给再放量, 市场层面的一些负面因素正在累积, 或构成阶段性冲击, 也需高度关注。整体看, 在未见资金利率进一步明显回落前, 短时期内现券收益率再大幅下行的概率极小。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、市场风险偏好低迷, 期债后市机会仍大于风险。操作上建议, 短期涨幅较大并已接近上方压力位, 获利盘或增加, 建议逢高适量止盈, 中期多单继续持有。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---