

20151012 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	嘉能可宣布大规模削减锌产量,带动基本金属集体反弹,其股价重新回到130的水平,预计佳能可时间对于金属市场的后续影响将逐渐趋淡,央行推广信贷资产质押再贷款,继续宽松刺激措施,但对于其规模我们持有谨慎态度,认为规模将较为有限。现货市场方面,需求仍然较为疲弱,逢高出货心态明显,报贴水70元/吨-平水。在未来一阶段,美联储加息的继续推迟以及国内的刺激措施仍将是1-2个月阶段支撑铜价震荡偏强的主因,不过短期而言现货始终未有走强的迹象,操作上暂时观望为主,可适当寻找逢低短多机会。
铝	2	3	2	3	嘉能可宣布削减超1/3锌冶炼产能,使锌价飙升,带动其他基本金属上涨,上周五伦交所场外铝反弹至1612美元/吨,涨3.27%。国内铝价也受带动,加上周末补货,铝价触底反弹,但因基本面恶化,反弹明显缺乏动力,沪期铝1512合约收涨0.39%至11600元/吨。现货市场下游低价接货有所增加,上海主流价11480-11510元/吨,贴水40-贴水30元/吨,广东11540-11580元/吨。嘉能可效应难抵国内供应过剩加剧,铝价短暂反弹后回调难免,操作上建议11700元/吨以上沽空。
锌	3	2	2	3	嘉能可宣布拟每年减少锌精矿产量50万金属吨,约占其年产量的三分之一,今年四季度产量将会减少10万金属吨。隔夜伦锌暴涨10.28%至1851美元,持仓量增至28.6万手。上海市场0#现锌较沪期锌1511合约自180-420元/吨升水收窄至120-240元/吨,市场流通货源增多,下游追涨情绪不高。现货沪伦比自前期8.5的高位下滑至8.3,三月沪伦比下滑至8.1。伦锌库存降至58.74万吨,注销仓单减少5575吨至56200吨。上海期交所库存减少2319吨至16.58万吨。预计2016年全球的锌精矿产量比今年将减少约34万吨,加上嘉能可减产50万吨/年,明年将减少80万吨以上,占全球产量的6%左右,供应短缺再度成为市场炒作题材,建议短多操作。
铁矿	2	3	2	3	周五普氏指数涨0.45至56.4,10月均价55.25。周末消息,唐山地区减产规模逐步扩大,皆因为亏损所致。目前终端需求低迷,钢企现金流吃紧,许多企业已经开始关停小炉型来控制成本。供给端四季度矿石整体将持稳,需求端下降趋势较确定。矿价后期跌势取决于钢厂检修的决心,不过盘面的大幅贴水会使跌势不会太顺畅,操作上建议以反弹做空为主。

螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 1680 涨 30，三级螺纹上周走势整体趋弱。目前钢厂端检修逐渐增多，但随着天气转冷，工地需求减少，后期钢材整体将进入供需双弱模式，叠加四季度资金压力会逐步加大，贸易商将以走货为主要目的，钢价企稳难度较大。10 月底 11 月初，随着工地工程赶工收尾，或迎来小规模反弹，但趋势不会长久，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，云南地区受煤矿事故影响，焦煤价格有所上涨，其他地区价格暂且稳定，市场成交出现疲态，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。港口库存走低，焦钢企业库存小幅回升。焦化厂开工率暂时持稳，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，国内部分钢厂下调焦炭采购价格 10-30，上周末日钢下调焦炭采购价格 20。主流报价方面，唐山二级 770 稳，天津港准一级 855 稳，一级 905 稳。焦炭成交一般，焦化厂开工率回升，独立焦化厂焦炭库存小幅回升。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。10 月国内钢厂订单不佳，亏损扩大，钢厂减产检修增多，建议，偏空思路为主。
PTA	3	2	2	3	涤丝价格整体上扬，产销有所放量，但终端坯布库存偏高限制补库力度。PTA 装置方面汉邦 70 万吨 PTA 装置 10 月 1 日停车，计划检修 12-13 天，逸盛海南 200 万吨 10 月 5 日停 车，计划检修 15 天，恒力大连 3 号线 220 万吨 PTA 装置据悉已小有降负，将按原计划检修 15 天左右，目前国内综合负荷降至 6 成偏下。操作上短期偏强思路对待，继续关注 1601-1605 正套头寸，后期关注 PTA 装置负荷的变化。
橡胶	3	3	2	3	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%，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，8 月混合胶进口量 1.7 万吨，同比大增 260%，9 月份开始关注混合胶进口量。短期观望，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。

LLDPE	2	2	2	2	宝丰、独山子、大庆 2#均在产低压，10 月份中原石化检修，LLDPE 供应端损失较多，11 月份装置陆续转回 LLDPE，中煤蒙大计划投放，供应会逐渐恢复。下游棚膜旺季将持续，工业膜后期环比也会有所提升。交割仓库仓单 3 万多吨，仓单较多。总的来看，10 月份去库存，基本面相对健康，11 月份开始，库存大概率开始累积。操作上，多单陆续止盈，观望。
PP	2	2	2	2	PP 开工率和拉丝产率回升至相对高位，目前 PP 粒料供应在较高位。四季度有 110 万吨的新增产能计划投放。PP 粉料利润非常丰厚，粉料开工率在历史高位。因此供应来看，PP 总供应在较高位，尤其同比增速较高。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。
甲醇	3	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏强，河北、江苏、浙江、广东和内蒙古价格均有上涨。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，甲醇行业开工率继续上升，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，预期近日重启，中原石化计划检修，山东地区部分装置停车。预期近期甲醇价格向上空间有限。建议短线操作。
原油	3	3	3	3	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少 14 个，其中原油钻井数减少 9 个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了 10 个油气钻井，eagle ford 减少了 2 个油气钻井，williston 减少了 1 个油气钻井。科威特调降了 11 月份销往美国市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.3 美元/桶。调降了 11 月份销往亚洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 1.85 美元/桶。调升了 11 月份销往欧洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月上调了 0.1 美元/桶。伊朗调降了 11 月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 1.9 美元/桶。调降了 11 月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 1.7 美元/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 EIA 报告显示美国原油库存增加，炼厂开工率和净投料继续下降，并已经接近季节性底部，报告利空。虽然原油当前基本面依旧偏弱，但近期受全球金融市场情绪和叙利亚局势紧张影响较为明显，同时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。

玻璃	2	1	2	3	沙河玻璃周末集体上涨 10 元/吨,主流报价在 1030-1050 元/吨, 扣除返利价格维持 1010-1030 元/吨, 预计后期仍有上涨空间。华中可交割主流报价 1070 元/吨, 折合盘面 890 元/吨。东北少部分企业上涨 10-20 元/吨。华东地区减产能给周边市场价格带来支撑。由于期货盘面贴水沙河较大, 近期可能出现小幅反弹补贴水情况, 短线投资者可以考虑偏多, 中长线仍以观望为主。
棉花	2	3	3	2	周末期间籽棉收购价格基本维持不变, 而整体趋势是下跌, 棉副等下游产品持续下跌, 加工厂利润进一步被压缩, 近期纺织企业虽然询价也有增加, 但也仅是节前低库存未来补库而导致的短期行情, 整体来看需求依旧不足。不过, 新棉中高品质棉花资源依旧稀少, 后期价格相对坚挺, 可以择机购入一定量高品质棉花, 普通质量棉花仍有下行的空间, 采购需谨慎。对于郑棉期货操作继续持有 1-5 正套, 单边暂不参与。
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。美豆近期依然没有明确的方向指引, 今年鼓粒期及收获期没有出现天气炒作。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, 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, 马来前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。连豆油随原油市场的涨势将受到较大制约。
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。
玉米	1	4	1	4	反弹加空远月。周末期间玉米价格涨跌互见, 山东和北方港口有涨。华北黄淮新粮全面上市, 在暴跌之后有可能进入季节性的企稳反弹阶段。此时市场等待东北玉米压力释放。东北因天气好, 等待后熟增加产量, 新玉米上市较晚, 预计压力在 10 月下半月压力集中体现。目前看托市力度中等, 对 1 月玉米存在支撑, 而其他合约则成为放空的主要标的。建议逢反弹继续加空远月, 或者

					买1卖远,或者买1月玉米卖其他淀粉合约。
玉米淀粉	1	4	1	4	远月空单加仓。国内玉米供应压力进一步加大,消费极差,社会库存不低。山东玉米价格经过暴跌后对西北和河北玉米都有贴水,短期有修复的需求,同时也等待东北玉米信号指引。东北开机率尚很低,等新粮上市东北全面开机压力更大。整体还是逢高加空的思路,暂时现货玉米反弹利多近月,也可能重新使资金关注远月做空机会。重点关注9月,可以考虑买1月玉米对冲淀粉空单。
白糖	3	3	4	3	原糖天量交割之后,糖价继续上扬,近三周累计涨幅超过20%,巴西乙醇消费旺盛以及近期上调燃油价格是上涨基础,不过随着糖价上扬,现货市场并没有出现大幅放量,进口国采购需求依然薄弱,仅贸易商大量采购囤货,我们看到巴西现货升贴水一度降至-0.9美分,而此前多数时候处于平水附近。原糖上涨过后逐渐面临压力。国内方面,目前仍处于缺乏新增供应阶段,前期广西中间商大量采购导致广西集团库存快速下降,据悉广西能够销售的总库存在60万吨附近,而糖厂库存仅剩余20余万吨,在国庆前囤货之后,10月份是糖的销售淡季,价格过快上涨一定程度上影响了销售进一步放量,因此近期可能会出现高位整理的行情。
棕榈油	3	2	3	2	美国农业部10月供需报告中,收割面积下调至8240万英亩,预期为8291万英亩,上月为8355万英亩,单产为47.2蒲式耳/英亩,预期为47.2,上月47.1,产量为38.88亿蒲式耳,预期为39.08,上月为39.35,期末库存为4.25亿蒲式耳,预期为4.14亿蒲式耳,上月为4.5。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,10月马来西亚棕榈油出口增长0.5%。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	3	2	2	3	上周美联储鸽派会议纪要推动美元指数大幅回落,原油和金银成为大宗商品最大赢家,不过金银价格涨幅仍受限。周末中国央行推广微刺激,同时欧洲央行首次明确量化宽松的规模、期限和构成均可调整,显示出当前全球经济仍面临下行风险。持仓上,上周黄金和白银期货及期权净多头头寸增加,显示机构短期对金银总体看好。总的来看,当前全球经济动荡以及通缩压力显示美联储加息基础不够稳固,同时9月非农人数下降进一步降低美联储10月加息概率。预计短线金银价格震荡偏强,关注5日均线的支撑。本周重点关注各国CPI数据以及美

					联储经济褐皮书。
股指	3	2	3	2	<p>从期现货盘面来看,上周 A 股指数连续两个交易日反弹,期现贴水比例显著收敛,创业板指数创一个半月以来新高,显示投资者情绪持续改善。从资金面来看,沪股通连续两天净流入约 60 亿,融资余额在上周四显著净流入之后,上周五流入规模非常有限。二级市场整体资金面也是呈现净流入,但是总量规模很小,并且上周五中小板和创业板整体资金流向几乎持平,显示部分投资者偏向逢高离场。从消息面来看,周末央行发布公告,表示继山东和广东之后在其他 9 省市扩大信贷资产抵押再贷款试点。信贷资产抵押再贷款的性质类似于抵押补充贷款(简称 PSL)。更简单的解释是,央行通过创新形式来执行量化宽松政策,试图为稳经济“兜底”,符合市场预期。操作建议:短期指数倾向于震荡偏强,股票投资者建议适当提高仓位比例,日内建议逢低增仓或补仓。股指期货投资者建议日内逢低买入上证 50 或沪深 300。</p>
国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场净投放资金 400 亿元,央行积极维稳的意图比较明显,银行间市场资金面仍维持相对宽松态势,本周公开市场有 1600 亿逆回购到期,预计央行继续滚动操作的可能性较大。上周五在周末降准降息预期的带动下,银行间现券收益率明显下行,国债期货高开高走并大幅大涨,各期限主力合约成交均创上市以来新高,当前市场对三季度经济仍持悲观态度,使得长端品种受到追捧,收益率曲线进一步平坦化,预计近期收益率仍将延续下行走势。周末降准预期没有兑现短期内可能会限制债券市场的多头热情。同时央行推广信贷资产质押再贷款试点并不能简单的看作为央行放水,而是加快了基础货币投放向信贷扩张的速度,由当前的“宽货币”向“宽信用”转变的速度也会更快,在目前债券利率过低的背景下,对债券可能不利。此外,昨日 A 股追随假期海外市场大涨的走势,从而提振短期市场的风险偏好,后期仍需警惕股市反弹对债市资金分流的风险。短期内,随着较为低迷的三季度经济数据陆续公布,降准、降息等宽松预期仍将是短期市场炒作焦点。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,期债后市机会仍大于风险。操作上建议,短期逢高适量止</p>

					盈，中期多单继续持有。关注公开市场操作以及利率债招标情况。
--	--	--	--	--	-------------------------------