

20151022 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	央行昨日进行 1055 亿元 MLF，继续释放流动性，显示货币宽松操作未止，BHP 的三季报显示三季度铜矿产量下降 3%，主要原因为品味下降，但仍然维持 2016 年 160 万吨的目标不变。国内冶炼方面随着 10 月份结束后国内主要冶炼厂检修完毕，年底前国内精炼铜产量有望迎来一次明显的冲刺过程。沪铜主力合约跌破 39000 元/吨，盘中持仓一度达到 60 万手，空头力量有所增强，不过由于美联储的延迟加息以及国内的刺激预期价格短下行预计难以顺畅。放宽时间周期至 2-3 个月来看供应充足叠加消费淡季，40000 元/吨上方逢高沽空仍然是比较稳妥的中期策略。
铝	2	3	2	3	市场对中国经济担忧加剧，周三伦铝大幅下挫，一度贴近 8 月份低位，场外铝最终收跌 1.81%至 1515 美元/吨。国内铝价因过剩加剧继续被打压，沪期铝 1601 合约收跌 2.08%至 10825 元/吨。现货市场持货商恐慌性抛售加剧，下游观望为主，上海主流价 10670-10680 元/吨，贴水 140-贴水 130 元/吨，广东 10740-10770 元/吨。海关数据显示 9 月份中国铝材出口 30 万吨，环比较上月持平，同比再度下降，降幅扩大为 10.9%。由于地方政府政策支持下，后期相应铝企减产的可能性降低，这意味着供应过剩情况将继续恶化。在这些不利因素的支持下，空头余兴未止，铝价或继续被打压。操作上建议短空为宜。
锌	2	3	2	3	隔夜伦锌跌势扩大，收于 1725 美元，跌幅 2.73%，持仓量降至 28.9 万手。沪锌 1512 合约夜盘收于 13995 元，上方受多条均线压制。昨日上海市场 0#锌主流成交 14320-14350 元/吨，升水 100-130 元/吨，冶炼厂出货，国产品牌成交活跃，市场接货积极，升水较为稳定，进口锌现货充裕。伦锌现货贴水收窄至 29 美元，现货沪伦比上修至 8.25。伦锌库存减少 1450 吨至 58.18 万吨。世界金属统计局（WBMS）周三公布的数据显示，2015 年 1-8 月全球锌市供应过剩 12.3 万吨，2014 年全年供应短缺 20.9 万吨。嘉能可减产炒作结束后，锌价重归基本面，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，建议偏空操作。

铁矿	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 52.3 跌 0.5, 10 月均价 54.49 美金, 新加坡掉期 11 月 49.98 跌 0.83, 12 月 46.98 跌 0.83。昨日港口成交继续下滑, 青岛 PB400, 远期平台成交氛围冷清, 市场看空情绪较强。目前四大矿山季报都已经发出, 基本都符合预期, 其中淡水河谷发货较给力, 四季度只需发 8400 万吨即可完成年度目标。整体上, 四季度供应环比三季度变动不大, 需求端将成为核心, 钢厂目前虽然高幅亏损, 但崩溃式停产仍未来临, 年后随着信贷指标发放, 或迎来大规模检修, 因此远月矿石压力更大。操作上建议以逢高做空为主, 关注 1-5 套利。</p>
螺纹	2	3	2	3	<p>昨日钢坯 1670 跌 10, 三级螺纹主流成交偏弱。四季度随着季节性淡季来临, 需求恶化速度将超过钢厂减产速度。而钢厂端, 为了保住现金流, 后期随着资金压力加大, 大幅度降价走货可能性提高。届时将出现钢厂库存、社会库存以及钢价一起下跌的景象。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, 炼焦煤市场价格暂且稳定, 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, 钢市需求疲软, 钢厂亏损较大, 减产检修预期仍在。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, 华北部分地区小幅补跌。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, 港口库存小幅走高。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。钢材需求疲软, 钢厂亏损严重, 减产检修预期仍在, 建议, 偏空思路为主。</p>
PTA	3	3	2	3	<p>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。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, 若无原油支撑, 预计原料 PTA、MEG 补跌来平衡供需。织造环节订单增加, 负荷回升至 9 月初高点, 预计聚酯环节 10 月库存难累积。操作上短期观望, 等待 11 月份供应回升做空 1605 机会, 不看好 1601-1605 反套头寸, 后期关注 PTA 装置负荷及原油走势的变化。</p>

橡胶	3	3	2	3	<p>轮胎开工快速回升至9月初水平，但较往年同期偏低，9月汽车产销数据改善对天胶需求带动有限，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，内盘原料短期有支撑。泰国副总理声称政府欲释放橡胶库存11月前分批卖出。泰国天然橡胶理事会主席敦促政府在即将到来的产量前加快释放40万吨的国家收储橡胶库存。此举将有助于缓解橡胶价格压力，同时必须加快橡胶在各个项目中的应用。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%，9月汽车库存预警指数为55.7%，重返警戒线上方，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。短期观望，中长期供需压力依然较大，不建议抢反弹，后期关注泰国抛储进展。</p>
LLDPE	2	3	2	3	<p>福炼转产LLDPE，宝丰、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，中煤蒙大计划投放，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，观望为主。</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95万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，主力合约贴水现货。操作上，观望为主。</p>
甲醇	1	2	2	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，河北、山东、广东和内蒙古等地区下调。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，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	EIA 公布的报告显示,上周美国商业原油库存增加 802.8 万桶, 前值为增加 756.2 万桶, 墨西哥湾商业库存增加 427 万桶, 库欣商业库存减少 7.8 万桶, 库欣与墨西哥湾总商业库存增加 419.2 万桶, 前值为增加 351.6 万桶, 汽油库存减少 151.8 万桶, 前值为减少 261.8 万桶, 馏分油库存减少 262.2 万桶, 前值为减少 152 万桶, 炼厂开工率为 86.4%, 增加 0.4%, 前值为 86%, 炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 91.4%, 增加 1.1 %, 前值为 90.3%, 炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 73.5%, 减少 0.1%, 前值为 73.6%, 上周美国原油进口量为 747.1 万桶/天, 环比增加 15.6 万桶/天, 前值为 731.5 万桶/天, 上周美国原油产量为 909.6 万桶/天, 环比无变化, 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且幅度较大, 但炼厂开工率和净投料有小幅回升, 报告中性偏空, 后期重点关注原油产量下降的趋势能否延续。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。
玻璃	2	1	2	3	沙河提价现货折合盘面 1060-1080 元/吨。华中折合盘面价 970-1000 元/吨。目前全国玻璃现货市场出现较大幅度的上涨, 其主要因素季节性竣工和华东、华中部分产能相对减少。长期看供需压力尚未改变, 成本依旧较低, 生产企业利润尚可, 由于短期贴水幅度较大, 近月合约出现明显补贴水现象。建议投资者买 1 抛 5 或买 1 抛 9。
棉花	2	3	3	2	国内籽棉交售有所增加, 但售价相对稳定, 山东地区约 2.8-3.1 元之间, 皮棉四级出厂价 12500 元, 新疆地区收购价约 5.6-5.8 元, 今年质量马值、纤维长度普遍差于去年, 又是机采集中上市时, 北疆部分地区机采已经开始销售, 棉价依然面临较大压力。而下游纺织企业近期赴疆采购较多, 成交有限, 对高品质棉采购较为积极, 再加上进口纱线冲击, 棉价难言起色, 后期关注兵团指导价, 建议 1-5 正套继续持有, 单边观望。

豆粕	2	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。隔夜美豆上涨 1.7%，受豆油上涨带动。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	隔夜美豆油大涨 2%，因民间出口商报告向中国及未知目的地出口 4 万吨美国豆油。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反弹，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	雷亚尔重新贬值至 3.93，对原糖有一定的压制，不过全球食糖市场似乎进入了去库存的通道，而主要的动力来自于中国的采购。此前，市场似乎并没有注意到来自中国的需求如此巨大，9 月到港数据公布后，整个 14-15 榨季的进口总量确定为 480 万吨，作为全球最大的进口国，较上榨季同期再度增加 80 万吨进口，对原糖市场来说起到不小的提振作用。由于内外价差依然庞大，预计 15-16 榨季中国的进口量依然不会下降。泰国的去库存超出预期，一方面与中国的明面上进口有关，另外也有不小的走私糖流入中国境内，而巴西则受到酒精消费旺盛的提振，制糖比例降至极值低位水平。种种迹象表明，随着巴西生产高峰结束，而印度并未出台任何补贴措施，全球供应端呈减少趋势，而需求端预期依然较好，故糖价能够保持相对高位。不过，全球种植面积除中国大幅下降外，巴西、印度和泰国等均保持高位，甚至还有增长，长期看仍未形成 10-11 年大牛市的基础，而印度糖预计 17 美分位置即使不获得补贴也达到出口线，因此实质上内外价差回归平水可能性不大。国内方面，9 月到港量巨大并未造成市场的冲击，主要是其中有大部分进入保税库，而国内的限制进口政策并不能说失败，因为在 480 万吨进口中，估计不小于 100 万吨进入了保税库成为固化库存。现货市场上则传来喜报，由于中间商再度开启屯糖，广西集团库存见底，某最大集团广西基本

					清库，后期市场暂时难以出现利空冲击，糖价或保持强势。
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	2	2	3	隔夜消息面较为清淡，欧洲央行利率决议和美联储议息会议前夕市场保持谨慎，美元指数小幅反弹，原油价格继续回落进一步压制了全球的通胀前景，金银价格回落至 5 日均线下方，黄金价格盘中刷新日低至 1162.50 美元，白银价格日内低至 15.60 美元。整体上，近一周来金银价格反弹受阻，反映市场对冲需求减弱，同时多头出现获利了结迹象。周四晚间欧洲央行将公布利率决议，近期欧元区低通胀环境下预计欧央行会有所动作，美元料将会有所提振。预计短线金银价格以震荡为主，建议观望。
股指	3	4	3	2	从盘面来看，昨天指数盘中大幅跳水，属于典型的拉高出货。期现货贴水比例反而缩小，是因为前期现货指数连续快速上涨，期货投资者操作上已经变得谨慎。现货成交创两个月新高，市场普跌，仅银行业指数上涨，基本也是投机资金拉上去的。从资金面来看，沪股通继续休市。两融余额净流出约 80 亿。二级市场整体资金面净流出量非常大，如果剔除银行板块，全市场净流出量预计能够达到 1000 亿水平。中小板、创业板以及主板中小市值股票是资金主要流出标的。从消息面来看，隔夜宏观财经事件或经济数据无法准确解释昨天 A 股的暴力调整。近期 A 股的大涨大跌主要是投资者风险偏好的快速变化。在三季度经济数据陆续公布之后，市场预期央行量化宽松会继续加码，可是降准降息迟迟不见兑现，再加上大盘经历了前期显著反弹，投资者获利回吐意愿越来越强。在没有宏观利好和场外资金入市背景下，前期获利盘在昨天选择主动平仓离场。对于昨天 A 股的下跌，市场基本一致认为是一次技术性调整。操作建议：短线指数仍有调整空间，股票投资者建议以减仓为主，等待市场企稳。股指期货投资者建议逢高卖出中证 500，逢低买入上证 50。

国债	3	2	3	2	<p>今日公开市场有 500 亿逆回购到期，在短期资金依旧宽松的背景下，预计央行继续缩减逆回购投放量的可能性较大。昨日盘后央行公告向 11 家金融机构开展中期借贷便利操作共计 1055 亿元，此次操作一方面是为了对冲外汇占款下降、本月的财政存款上缴以及下旬开始的企业缴税，另一方面是为了配合四季度大批量的地方债置换的顺利进行，同时也不排除促进金融机构放贷的可能。整体来看，央行平稳资金面的意图是比较明确，同时本次操作的 MLF 成本相对较高，而降准释放的是更长期限的流动性且成本更低，因此未来仍有降准的空间。基本面方面，经济下行风险依旧较大，通胀预期下降，通缩压力上升。短期内，MLF 操作对债券市场释放的信号偏利好，但能否进一步向上突破前高仍需要一定的催化剂。短期内降准降息预期仍是炒作焦点。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，债牛格局不变。操作上建议，短线多单持有，不建议追高，警惕回调压力，可逢回调适当加多。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>
----	---	---	---	---	--