

## 20150820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	7月FOMC显示美联储认为加息条件正在接近，但是仍然需要耐心，结果略偏鸽派。国内央行投放1100MLF，市场传出50-100BP降准的传闻，沪铜昨日尾盘也出现一定的拉升。外盘价格仍然较为疲弱，下行跌破5000美元/吨，原油也出现近4%的跌幅，商品的恐慌情绪仍然没有结束。而国内仍然表现较为坚挺，仍然维持在38500元/吨附近。现货市场方面，报平水-升水40元/吨，预计将在几日之内再度转为贴水。在目前的时间节点上，内盘中期趋势并不明朗，一方面，整体供需情况仍然偏弱，暂时难以看到供需格局的逆转，显性库存仍然处于堆积过程中，美联储9月加息对于商品的压力始终存在
铝	2	3	3	3	周三伦铝低位反弹，原油大跌抑制期反弹幅度，场外铝收涨0.13%至1553美元/吨。国内铝价振荡下行，期货1510合约收跌0.46%月，至11965元/吨。现货市场持货商抛售积极，下游采购有限，上海主流价11830-11840元/吨，贴水70-贴水60元/吨，广东11950-11970元/吨，首破12000。本周末，国内铝企聚首或讨论减产事宜。当前减产仍非常缓慢，新产能投产仍为停止，而本月消费回升无望，国内铝价短期仍以偏弱振荡走势为主，波动部分预计较小。操作上建议暂且观望。
铅	2	1	1	2	隔夜伦铅收涨15.5美元/吨至1700美元/吨，受央行释放流动性，积极调解金融市场，沪铅夜盘大幅收涨160元/吨。昨日品牌铅市场报价偏少，价格偏高，升水维持在100-150每吨，下游蓄电池企业多观望，采购少，成交量继续减少。受国内货币政策影响，近期铅价震荡偏强。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，国内炼焦煤价格暂且稳定，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，焦钢企业库存有所回升。随着阅兵时间的临近，预计8月中下旬开始将会对焦煤的需求有所影响。建议暂且观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1770持稳，三级螺纹主流市场成交持稳。7月中旬以来社会库存持续处于下降的通道中，华东地区的主流钢厂减少内贸功不可没，而经过这段时间的成交，下级贸易商补库操作也有所放缓，因此后期价格涨势将受到制约。而7月数据并没有显示出下游有太多的需求亮点，因此中期钢价依然承压。盘面上，螺纹或受矿石坚挺而有一定的支撑，建议观望为主，或空单以铁矿多单保护。
铁矿	3	2	2	3	普氏指数56.75持稳。市场报价下滑5元左右，平台成交小幅走弱。受阅兵影响，河北地区烧结机受到限制，港口块矿溢价走高，虽然目前对于粉矿利空，但环保结束后，钢厂复产将对粉矿需求有一波回升。盘面01合约依然有较大幅度贴水，建议暂时观望，激进者可关注低位买入机会。

玻璃	3	2	2	3	沙河价格稳定，企业库存偏低，贸易商近期囤货积极。主流报价1000元/吨。华中现货市场需求稳定，主流报价折合盘面价860-880元/吨。全国大部分地区销售转暖，对于主力合约尚可短多持有。
PTA	3	3	3	2	原油暴跌，PTA成本支撑弱化。逸盛大化2#375万吨PTA装置因故障降负至5成左右运行，仪征65万吨装置开始检修，8-10月份计划检修PTA装置达1300万吨，检修力度足以对冲翔鹭装置开启。近期PTA现货成交尚可，此轮集中检修后市场货源再度出现紧缺，后期关注仓单流出速度。涤丝价格有涨有跌，产销气氛有所转好。PX方面，中金石化低负荷开车，PX去库存阶段性停止。季节性推算，聚酯、织造负荷在7月底、8月初探底，进入8月份后将开始回升，随着订单的改善，预计8月份涤丝产销继续回暖，聚酯库存小幅去除，但目前来看织造环节尚未启动，涤丝产销走好显示聚酯库存向下游转移。操作短期观望，中长期逢低做多，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势变化。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势偏弱，山东、江苏和浙江等地区下调。外盘原油价格走跌，上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场供求来看，本周预期部分检修装置重启，下游甲醛和二甲醚等市场偏弱，部分地区甲醇制烯烃装置后期有检修计划。预期短期内甲醇走势低位震荡。建议短线操作。

原油	2	3	2	3	<p>EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加262万桶，市场预估减少80万桶(路透)前值为减少168.2万桶，墨西哥湾商业库存减少26.1万桶，库欣商业库存增加32.6万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加6.5万桶，前值为减少304.1万桶，汽油库存减少270.8万桶，前值为减少125.1万桶，馏分油库存增加59.4万桶，前值为增加299.4万桶，炼厂开工率为95.1%，减少1%，前值为96.1%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为96.9%，增加0.5%，前值为96.4%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为92.2%，减少6.8%，前值为99%，上周美国原油进口量为803.8万桶/天，环比增加46.5万桶/天，前值为757.3万桶/天，上周美国原油产量为934.8万桶/天，环比减少4.7万桶/天，前值为939.5万桶/天，同时FOMC会议纪要降低了美联储9月加息预期。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，美国原油库存持续增加的趋势出现逆转，但去库存节奏缓慢。美国炼厂原油消耗以及开工率持续维持高位，但美国汽油消费旺季已进入尾声，后期炼厂原油需求将逐步开始下降，此外亚洲一些之前一直处于检修状态的炼厂正逐步恢复生产，这将对布油形成一定的支撑，但对价格的影响可能更多反映在价差上，同时从中东主产油国最新公布的9月官方原油售价升贴水来看，中东主产油国依然对当前原油需求量最大的两块市场亚洲市场和美国市场保持乐观态度。最新的EIA报告显示美国原油库存再次出现意外增长，炼厂总开工率下降，中西部炼厂开工率出现大幅下降，报告偏空。油价短期仍可能维持震荡偏空的态势，单边操作建议逢高做空。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>美农报告中新豆单产46.9，大超预期44.7，抵消面积下降影响，新豆库销比较7月继续上调。美豆周三下跌，中西部迎来降雨补充土壤水分，提振大豆产量预期，同时中国股市大挫引发中国需求忧虑。关注美豆11月合约在900美分处能否企稳。国内需求依然萎靡不振，而且大豆到港量较大，市场的焦点转移至8月报告上，连豆粕走势仍紧跟美豆，短期连豆粕将消化美农报告的利空影响，中后期仍需密切关注美豆主产区是否持续出现高温天气以及中国进口商的买盘力度。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>印度抛储成交58%，国内抛储8月31号结束，目前成交惨淡，届时新棉也将陆续上市。预期新花收购价格不超过3元，折合皮棉12800-13000元，但过低价格导致惜售。新旧棉交替之际，纺企多观望，原料库存仅够维持生产，等待新花上市，加之10月是传统旺季，采购会有所增加，近期棉价窄幅震荡，分批建立多单，或1-5正套持有。</p>

橡胶	2	3	2	3	<p>泰国原料连续跳水，烟片、标胶大幅下挫，国内现货较为坚挺。截至2015年8月14日，青岛保税区橡胶库存增长17.4%至13.01万吨。据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新公布的月报显示，今年前7个月ANRPC成员国天胶产量同比下降2.1%至589.5万吨。主要是由于由于胶价长期低迷、天气干旱，以及泰国南部、印度尼西亚和马来西亚的胶农减少割胶，特别是穆斯林斋月期间割胶停滞所致。中国2015年7月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为42万吨，较6月的33万吨增长27%。2015年年初迄今橡胶进口量共计236万吨，同比减少3.7%。7月份重卡市场销量下降19%，虽然降幅进一步缩窄，但回暖复苏的迹象仍未显现。7月经销商库存预警指数为53.4%，环比下降11.2%，同比上升1.6%，连续第10个月超预警线。15年黄标车淘汰力度加大，会助力重卡销量的增长，但从实际情况来看，黄标车淘汰对重卡销量贡献并没有想象大。美商务部8月初公布双反最终税率，除强制应诉企业赛轮公司和获得全国税率的企业没有变化外，其他类型企业由于税率修正，实际执行合并税率都有所提高。上周山东地区钢胎开工率68.14%（-0.49%），国内半钢胎开工率66.68（+0.1%）。操作上短期单边偏弱思路对待，9-1反套离场，关注1-5反套头寸。</p>
白糖	4	4	4	3	<p>受原油大跌拖累，原糖继续回落，雷亚尔汇率则重回3.49一线，新兴市场国家货币贬值持续，原糖预计继续偏弱。全球供应过剩依然是上方压力来源，原糖短时间内难以出现有效回暖。国内方面，由于中下游库存普遍偏低，近期引发了一轮疯狂采购，而本周三再度出现某集团接近万吨销量，不过据悉另一大集团几乎为零，而云南整体走量持续较差，广西集团库存不多，或许是近期刺激采购的动力，另外，8月仍是消费旺季，之前缺乏采购而现在应该是采购回归正常的状况。尽管如此，我们了解到，年初囤积的中间商库存依然不少，整个市场供应还是相对宽松，广西所有仓库库存或许较集团的库存要高出50万吨左右，而销区走私糖还在流入，预估7月到港量还将超过40万吨，其中白糖接近十万吨，且三季度往中国的发船量高达120万吨以上，因此后续压力依然存在，短期内上涨过快都面临大幅回调压力。</p>
鸡蛋	3	3	3	4	<p>周三局部现货价格上扬，广东销区供应紧张，抢货中间商增多，产区主要价格报4元上下，1月合约几乎平水，北京上海等销区报4.1元附近。当前处于中秋备货期，且生猪价格火爆，导致蛋价飙升，不过预计未来几天采购高峰过去之后，中间商库存累积，而整体消费不好，去库存有难度，蛋价大概率重新回落。</p>

豆油	2	3	3	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场持续下泄，目前无任何止跌因素出现。对于厄尔尼诺，很难预测其未来的发展方向，但是其对棕榈油产量的影响是反映在6个月以后的未来，此前市场已经对于厄尔尼诺预期有了较为充分的反映。现阶段马来棕榈油处于正常的增库存阶段。国内豆油库存目前为105万吨，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。
棕榈油	2	3	3	3	尽管近期国内外油脂市场利空氛围浓厚，但短期不乏积极的一面，连棕榈油期价已触及关键支撑位，短期下探空间有限。同时，8月美豆天气炒作时间窗口，任何风吹草动，都将点燃市场炒作热情，这将进一步支撑期价，加上抗战胜利纪念日、中秋节和国庆节接踵而至，市场有备货需求，短期棕榈油期价有望短暂企稳并小幅反弹，但涨幅料有限。从中期来看，国内外油脂市场基本面不容乐观，全球大豆供给维持宽松格局，南美大豆播种面积仍将增加，原油基本面疲软，因此不可奢望行情短期大幅走坚。后期仍需密切关注厄尔尼诺对东南亚棕榈油产量的影响。
大豆	2	3	2	3	从调研了解到的情况是今年黑龙江大豆的种植面积与去年持平或者略减，而消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，今年农户及贸易商手中余粮比例多于往年，下游非转基因大豆需求较差。豆一近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，建议逢高择机抛空。
贵金属	3	2	2	3	EIA原油库存意外增加，原油价格刷新六年半来新低。美国7月CPI环比增长0.1%不及预期，核心CPI增长0.1%，为2014年12月以来最低水平，显示油价走低对全球通胀的抑制，但同时低通胀也对美联储加息构成阻力。美联储7月会议纪要偏鸽派，美元指数回落推动金银价格反弹。技术上，金银价格在5日均线 and 20日均线上方仍有较强支撑，预计短线震荡偏强为主，操作上依托5日均线日内短多交易。
股指	4	4	3	4	从期现货盘面来看，昨天三大股指合约较现货指数的基差盘中显著收敛，但尾盘重新扩大，盘后持仓显示部分多头主力主动平仓离场。现货方面，成交量显著低于周二，市场再现普涨行情，但是指数涨幅绝对涨幅十分有限。整体来看，指数回落至区间下轨，市场预期监管层会托市，投资者情绪并不太悲观，盘中传闻降准消息刺激A股下午开盘后持续走高。从消息面来看，央行降准预期未能兑现，而是央行对14家金融机构开展中期借贷便利操作，规模为1100亿。从影响上看，此次释放流动性的影响显著不及单次降准。从资金面来看，沪股通净流入仅为2亿，二级市场整体资金持续净流出。操作建议：短期指数反弹高度预期有限，股票投资者建议逢高减仓，股指期货投资者建议逢高卖出。

国债	2	2	3	2	<p>昨日受央行释放6个月1100亿MLF用以缓解人民币贬值带来的流动性压力影响，市场流动性状况得到边际缓和，不过资金价格继续小幅上行。今日公开市场有400亿逆回购到期，重点关注央行是否继续加大逆回购投放量。虽然目前基本面仍利好债市，但流性能否得到实质性改善是短期主导市场的主要因素，因此市场对近期能否兑现降准预期抱有较大期望。昨日央行MLF操作在方向上符合预期，同时也不与央行会否再全面降准构成冲突，因为影响央行会否再降准的主要因素是经济基本面和外汇占款的趋势性变化。而在7月经济依然疲弱以及外汇占款大幅减少的背景下，仍不排除三季度内降准的可能。短期而言，资金面和政策面的刺激仍是影响债券市场演变的主因。近期股市风险加剧以及宽松预期再起，期债有望延续强势。中长期仍需关注基本面。在货币政策不会转向、风险偏好依旧较低的情况下，中期债市不悲观，且从当前点位看，做多的机会大于风险。操作上建议日内短线滚动操作为主，中期维持震荡偏强判断。建议无意交割的投资者尽快移仓换月。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---