

## 20150826 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	隔夜央行双降低，一定程度上提振了市场信心，伦铜收涨 2.14% 至 5056 美元/吨，国内至 39540 元/吨。部分宏观方面的利多的因素开始显现，市场开始产生对于美联储推迟加息的预期，国内方面由于债务置换以及建设债券的发行等资金问题逐渐得到解决，市场对于后期的大规模基建、财政刺激等措施有一定的期望，同时继续降准以及降准导致的贬值预期均有利于国内价格。大宗商品的空头头寸均处于历史高位，两大经济体的近况的改变可能导致空头头寸回补的行为。基本上，江铜将在未来四个月削减 10% 的产量，随着进入到 9-10 月份可能看到的消费环比改善等情况也有助于可能出现的铜价超跌反弹。不过短期而言，铜价反弹幅度已经较大，很难突破 40000 元/吨的关口，可适当的逢高短空，谨慎者建议观望。
铝	2	2	3	3	中国央行降准、降息提振市场信心，伦铝周二收涨 1.83% 至 1556 美元/吨。国内铝价周二窄幅波动，沪期铝 1510 合约收跌 0.13% 至 11870 元/吨，晚盘稍有上涨。现货市场消费商逢低接货，成交略有好转，上海主流价 11770-11790 元/吨，较期货价贴水 90-贴水 70 元/吨，广东主流价 11870-11890 元/吨。央行降准、降息对提振房地产市场有一定的作用，央行还额外下调金融租赁及汽车金融公司准备金率，这或对下滑的汽车市场有一定的提振作用，不过总体看短期对铝消费难有提振作用，铝因此获得的反弹动力也极有限。操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	2	央行双降，隔夜伦锌反弹，收于 1738 美元/吨。上海 0# 锌现货价 14750 元/吨，现货升水扩大至 375 元/吨，处于年内高位，伦锌现货维持小幅贴水，缩减稍有反复；沪伦比继续走高，进口维持盈利扩大，CIF 升水上升至 125 美元/吨；新奥尔良库存小幅增加，上期所库存继续下滑；市场结构对锌价有一定的支撑。伦锌基金净多头降至低位，继续杀跌动能不足。锌精矿加工费小幅回落，国内冶炼企业开工率下降，河北及天津镀锌企业在阅兵之后恢复生产，消费将会有所好转，建议空头平仓离场。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1720 持稳，三级螺纹主流市场报价昨日下跌 20 元。本周开始，华北地区出货已经开始受到阅兵影响，钢材市场进入有价无市阶段。从近期库存数据来看，华东地区维持较大的降幅，主流钢厂减少在 8 月减少国内投放功不可没，但 9 月后，市场供给情况仍然不容乐观，中短期看钢价走势依然偏弱。

铁矿	3	3	2	3	周二普氏指数 53.25 跌 1, 月均价 56.05, 新加坡掉期 9 月 50.92 涨 1.17, 10 月 48.9 涨 1.15。受金融市场恐慌影响, 矿石现货昨日明显走弱, 山东 PB 粉走弱 10 元左右, 成交价格在 400-410 之间, 远期平台 MNP 价格降至 51 美金附近, 纽曼 53 美金附近。供需方面, 未来 2 周的环保将限制钢厂烧结开工, 不过从 8 月上旬数据看, 随着利润的回升, 钢厂复产逐步增加, 9 月环保结束后, 钢厂开工恢复或将启动一轮补库行情, 矿价或因此得到向上驱动。操作上建议待宏观稳定后关注低位做多机会, 或者多矿空螺进行保护。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行, 国内价格暂且稳定, 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。港口库存低位, 焦钢企业库存有所回升。央行双降, 对市场情绪有所稳定。本周华北地区钢厂及焦化厂的开工将陆续开始减产限产, 这对焦煤需求造成影响。建议国内焦煤依旧偏弱思路为主。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行, 国内焦炭价格下行压力较大, 日钢再次下调焦炭采购价格, 主流报价方面, 唐山二级 830 稳, 天津港准一级 885 稳, 一级 950 稳。焦化厂开工率维持低位, 焦炭出货缓慢, 焦化厂库存小幅走高, 国内钢厂打压焦炭采购价格的意愿强烈, 焦钢企业博弈持续。国内央行双降, 对市场情绪有所稳定, 但效果有待观察。本周焦化厂开工受到影响, 同时焦炭的需求也将受到影响, 预计需求下降将高于供给的下降。建议偏弱思路为主。
橡胶	3	3	2	3	近期盘面出现超跌, 国内外原料跌幅较小。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。操作上短期观望, 关注 1-5 反套头寸。

PTA	3	2	3	2	原油暴跌，PTA 成本支撑弱化，短期来看盘面出现超跌。两桶油炼厂负荷下调，配套 PX 装置降负运行，中金石化 PX 装置负荷正常。翔鹭装置继续推迟至 9 月份重启，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，恒力 2 号线检修完毕，1 号线开始检修，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，产销气氛在投机性备货转好后不低成本塌陷再次转弱。季节性推算，聚酯、织造负荷在 8 月初探底回升，随着订单的改善，预计 8 月份涤丝产销整体继续回暖，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。操作上短期偏强思路对待，中长期逢低做多，同时关注 1601-1605 正套头寸。
LLDPE	2	2	2	2	福炼、茂名、齐鲁石化重启，前期损失的供应恢复，开工率重回高位。上游石化库存较低，交割仓库仓单较多。下游棚膜逐渐进入旺季，工业膜后期也会有所提升，需求环比会有所增长。主力合约贴水。操作上，偏短线操作或观望为主。
PP	2	2	2	2	近期故障装置较多，PP 开工率和拉丝产率都在相对低位。粉料开工率有所回落，但仍高于去年同期。上游石化库存较低、华东交割库有所增长。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偏弱，河北、山东、江苏、浙江和广东等地区下调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场供求来看，上周以来部分检修装置重启，甲醇开工率有所回升，但后期环保政策等因素对供应仍有影响，下游甲醛和二甲醚等市场偏弱，华东等地区甲醇制烯烃装置有检修计划。预期短期内甲醇走势偏弱。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，上周美国原油库存减少 730 万桶，前值为减少 230 万桶，上周美国库欣原油库存增加 3 万桶，前值为增加 38.9 万桶，上周美国汽油库存增加 7 万桶，前值为增加 150 万桶，上周美国馏分燃料油库存增加 16.6 万桶，前值为增加 77.6 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，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 API 报告显示美国原油库存重新恢复下降且幅度较大，从库存角度看，报告偏多，但炼厂运行状况未知，建议重点关注晚间公布的 EIA 报告。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。

玻璃	3	2	2	3	受限产、限行影响，沙河价格稳定一段时间，今日沙河长城厂家薄板涨 10 元，厚板涨 20 元。主流报价 1000 元/吨。华中现货市场需求稳中有升，主流报价折合盘面价 870-890 元/吨，产销率过百，后期仍有上涨空间。华南和华东地区走势尚可，产销率基本均衡。由于近两天市场恐慌性下跌，使得盘面出现略贴水状况，考虑到后期现货仍有走强机会，出现 850 以下的贴水时，可考虑买入。
棉花	2	2	3	2	印度抛储成交 60.5%，但 9 月底也难以全部成交，国内抛储成交不足 1 成，仅剩 4 个交易日，不排除临近结束成交大幅增加的可能，届时国储库存棉花话题将暂告一段落，进入 9 月新花将陆续上市，市场普遍预期新花收购价格 2.5-3 元，籽棉 3 元收购价格折合皮棉 12800-13000 元，收购价格过低导致惜售。在新旧棉交替之际，存货的棉花企业出货意愿有所增加，但成交甚少，纺企原料库存仅够维持生产，多观望，等待新花上市，加之 10 月是传统旺季，采购会有所增加，预计棉价低位震荡，激进者可少量分批建立多单，或 1-5 正套持有。
豆粕	2	3	2	2	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 11 月合约跌至 855 美分后反弹，美国中西部主产区迎来充沛降水，目前进入 8 月下旬，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中国进口商的买盘力度。
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。
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，建议空单继续持有。
玉米	1	3	1	3	急涨加仓远月空单。国内玉米供需矛盾之大史无前例，消费极差，社会库存不低。市场都在关注政策定价，各个部门对定价也存在较大争议，但当前上报最高价与盘面价格相近，最低价则在 1800 以内，政策可能在不久就将确定。从上周盘面和持仓上看，9 月玉米逼仓基本上告以失败。1 月依然是空头思路，面临第三季度产区玉米崩盘的很大概率条件。建议 1 月逢反弹加仓。

玉米淀粉	1	3	1	3	反弹增仓远月空单。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。华北淀粉企业近期崩盘，玉米收购价及淀粉暴跌。1月正好面临新粮上市，次粮难消，很有可能突破近些年低位，目标放到2000以下。9月淀粉暂时不易操作。策略上适合反弹增1月空单。
棕榈油	2	2	2	3	美国大豆生长优良率为63%，与上周持平，符合市场预期。美豆主产区降水正常，料继续施压CBOT大豆。因对中国经济忧虑加重，原油期价大幅下挫。马来西亚仍处于季节性增产周期，但需求疲软，马来西亚棕榈油库存料继续增加。国内大豆到港量依然庞大，后期豆油库存将攀升。7月国内进口棕榈油70多万吨，创近两年纪录高位。目前棕榈油1601合约已跌至重要支撑位，短期料将企稳，但中期形势不容乐观。
菜油	2	2	2	3	全球大豆供给宽松、原油基本面依然疲软。随着国内油脂供应趋于宽松，菜油亦将承压下行。
贵金属	2	2	2	3	隔夜中国央行降准降息提振市场情绪，美国咨商会消费者信心指数以及新屋销售数据表现良好，美元指数止跌反弹，避险买盘减少，金银价格回落，十年期美债收益率回升。短期市场恐慌情绪有所缓和，全球股市和债市出现反弹修正，避险因素对金银的支撑作用弱化，未来市场焦点将重新回到美联储加息问题上。操作上建议短线观望为主。本周重点关注美国2季度GDP以及美联储杰克逊霍尔年全球央行年会。
国债	3	2	3	2	尽管昨日央行公开市场开展1500亿元逆回购操作，当日有1200亿逆回购到期，同时有600亿定存招标，当日净投放资金900亿，但未能明显改善资金面，流动性担忧状况仍存在。现券方面，全球股市再度大跌导致风险偏好明显下降，加之一二级市场国开债招标结果向好也提振债市买气。同时，受资金持续紧张的影响，短端收益率下行有限，不过经济前景低迷以及避险情绪高涨，大幅拉低长端收益率。昨日晚间央行时隔一个半月再现“双降”，力度明显超预期，其中降准是预期之内，而降息则略超预期。受此影响，预计今日银行间市场资金面趋紧状况有所缓解，主要期限回购利率将有明显下跌，债市受政策刺激收益率也有望再下行，且短中期走势仍偏多，尤其长端利率债。在货币政策不会转向、风险偏好依旧较低以及三季度经济下行压力较大的背景下，中期债市不悲观。关注利率债招标情况。