

20150827 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	隔夜商品继续遭到抛售，伦铜下跌 2.69%至 4920 元/吨，国内由于双降的利好落地，也出现一部分多头离场。现阶段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，美联储三号人物杜德利称 9 月加息必要性下降，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。昨日伦铜库存大幅增加 13475 吨，至 369025 吨，这一定程度上继续打压了外盘价格，短期而言商品抛售情绪仍然持续，但其力度已经有所缓和，操作上建议高位空单持有，谨慎者建议观望。
铝	2	3	3	3	市场对新兴经济担忧不减，商品继续遭受抛空，伦交所铝价周三收跌 1.54%至 1532,国内铝价窄幅波动,1510 合约周三收跌 0.08%至 11855 元/吨，晚盘则继续下跌。现货市场下游采购意愿未有加强，持货商出货则较积极，上海主流价 11740-11770 元/吨，贴水 100-贴水 80 元/吨，广东 11820-11870 元/吨。央行双降不但没有提振市场势气，反而加重对经济的担忧，铝价遭受打压，不过随着国内减产推进，基本面恶化的情况或渐趋减缓，铝价下跌空间有限，操作上建议短空为主。
锌	2	2	3	2	央行双降对市场提振有限，美元指数重回 95 上方，基本金属承压下行，隔夜伦锌下跌 3.22%至 1682 美元。上海 0#锌现货价 14760 元/吨，主流成交 14730-14830 元/吨，现货升水回落至 330 元/吨，日内锌价的小幅反弹未能吸引下游买盘进入。伦锌现货贴水小幅收窄至 4.25 美元/吨，进口维持盈利，CIF 升水维持在 125 美元/吨的高位，进口锌持续流入市场，这对伦锌有一定的支撑。新奥尔良库存继续小幅增加，LME 锌持仓报告显示 8 月 21 日当周基金净多头继续下跌至 7381 手的历史最低点。短期内多空交织，沪锌 1510 维持在 14200-14600 区间震荡。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1750 涨 30，三级螺纹主流报价昨日大幅下行，目前上海报 2100，杭州 2130 分别跌 40 和 30.。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	2	2	3	周三普氏指数 53.5 涨 0.25, 月均价 55.89, 新加坡掉期 9 月 49.81 跌 1.11, 10 月 47.66 跌 1.24。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, 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	2	3	2	3	泰国原料连续跳水, 烟片、标胶大幅下挫, 国内现货低位较为坚挺。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。

PTA	2	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，恒力 1# 检修完毕，2 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，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分化，山东、浙江和内蒙古等地区下调，江苏上调。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，下游宁波富德装置开始检修，华东地区等部分装置有检修计划。预期短期内甲醇走势偏弱。建议短线操作。

原油	2	3	2	3	EIA 公布的报告显示，上周美国商业原油库存减少 545.2 万桶，市场预估增加 100 万桶(路透)，前值为增加 262 万桶，墨西哥湾商业库存减少 174.1 万桶，库欣商业库存增加 25.6 万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少 148.5 万桶，前值为增加 6.5 万桶，汽油库存增加 166 万桶，前值为减少 270.8 万桶，馏分油库存增加 143.6 万桶，前值为增加 59.4 万桶，炼厂开工率为 94.5%，减少 0.6%，前值为 95.1%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为 95.6%，减少 1.3%，前值为 96.9%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为 92.9%，增加 0.7 %，前值为 92.2%，上周美国原油进口量为 719.9 万桶/天，环比减少 83.9 万桶/天，前值为 803.8 万桶/天，上周美国原油产量为 933.7 万桶/天，环比减少 1.1 万桶/天，前值为 934.8 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，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。最新的 EIA 报告显示美国原油库存重新恢复下降且幅度较大，但炼厂投料继续下降且美湾地区库存降幅不大，报告中性偏空。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。
玻璃	3	2	2	3	沙河地区小范围补涨，受限行影响，出库有所放缓，主流报价 1000 元/吨。华中现货一直处于稳中偏强状态，目前主流报价折合盘面 870-880 元/吨，计划今日安全再涨 20 元/吨。东北市场一直表现良好，而华东、华南产销平衡，全国市场以回暖为主。建议投资者在 1601 合约的 850 元/吨以下试买入。
棉花	3	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 6 万吨，仅剩 2 个交易日，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月逢反弹做空。
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	3	2	3	隔夜美股全线回暖，美元指数延续反弹，市场情绪好转，资金由避险资产流出，黄金和债券均录得下跌，欧元和日元也均受压。近期美国公布的经济数据继续好转，为周五即将公布的美国二季度GDP修正值形成较好铺垫，在经历全球市场暴跌行情后短期市场焦点将重新回到美元加息问题上。周三美联储三号人物纽约联储主席发表鸽派讲话，全球市场动荡令美国经济下滑风险增加，9月加息的迫切性降低。短期受避险情绪主导的黄金价格反弹行情预计将暂告段落，而在全球经济增速集体放缓的背景下将削弱对白银的需求，因此工业属性较强的白银价格可能将继续承压。操作上建议短线多单离场，中线仍以逢高沽空为主。

国债	3	2	3	2	受央行连续放水影响，昨日资金面紧张氛围明显缓和，同时接近尾盘央行释放 SLO 引发利率再度下行。今日公开市场有 1200 亿逆回购到期，预计央行继续增量对冲的可能性较大。此外今日公开市场发行利率是一个考验。根据以往降准后的经验，双降后公开市场利率发行利率应该下降，昨日尾盘利率的下降也是隐含了对此的预期，密切关注公开市场操作利率。现券方面，“双降”之后，银行间债市现券收益率走势较平稳，尤其国债成交较活跃，收益率普遍下行，尤其长端利率降幅明显。短期内，全球股市大跌导致风险偏好明显下降以及资金面无忧，期债强势依旧。中期来看，央行“双降”和多举措维稳资金面的利好有望不断发酵，年内债券市场仍偏多。关注利率债招标以及公开市场操作情况。
----	---	---	---	---	---