

20150828 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 | |
| 铝 | 2 | 2 | 3 | 3 | 美国经济数据好于预期，金属大涨，周四伦交所铝价收涨1.63%至1557美元/吨。国内铝价继续窄幅调整，沪期铝1510合约收跌0.13%，至11885元/吨，晚盘有所反弹。现货市场持货商挺价意愿较强，下游消费者观望情绪较浓，成交清淡，上海主流价11780-11800元/吨，贴水80-贴水60元/吨，广东11840-11850元/吨。美国经济数据利好对市场信心有所提振，但新兴市场的担忧仍存，铝消费改善仍需时日。宏观方面利好及国内减产推进，或助铝价暂时企稳，但反弹仍缺乏动力。操作上建议暂且观望。 |
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | 国际原油大涨，隔夜伦锌上涨4.04%至1750美元。上海0#锌现货价14730元/吨，主流成交14690-14750元/吨，现货升水回落至300元/吨，成交清淡。伦锌现货贴水缩减反复，沪伦比略有上升，进口维持盈利，进口锌持续流入，CIF升水已扩大至132.5美元/吨，北美库存减少1875吨至394150吨。市场情绪稍有稳定，锌价暂时企稳，后期要观察价格反弹之后，下游买盘是否进入提供支撑。建议沪锌1510短多操作。 |
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | 昨日钢坯1720跌30。主流地区报价昨日小幅下跌，目前上海2090，杭州2130。据了解，华东某钢厂9月投放量7折，较8月上升一倍，而华北尽管目前正在环抱中，但高炉生产以消耗前期储备烧结矿为主，钢坯供应未受影响。随着8月初的大力度补库，目前市场成交逐步转弱，加上9月供应回升，螺纹价格走势堪忧，操作上建议择机做空，或者多矿空螺纹套利。 |
| 铁矿 | 3 | 2 | 2 | 3 | 周四普氏指数54.25涨0.75，月均价55.79，新加坡掉期9月51.55涨1.74，10月49.34涨1.68。昨日平台成交活跃，力拓招标PB粉成交于53.78美金，MNP价格走弱，杨迪上涨2美金，麦克和纽曼指数+3成交。港口昨日报价小幅反弹5元，成交一般，部分资源依然紧缺。受环保影响，未来1-2周华北地区烧结将受到限制，不利矿价，但9月后存在复产预期，届时钢厂补充库存消耗将对矿价形成支撑。操作上建议多单持有，或者做空螺纹进行保护。 |
| 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 | 3 | 2 | 2 | 3 | 原油大幅反弹，国内外原料持稳。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%）。短期商品氛围整体改善，操作上单边偏多思路对待，关注 1-5 反套头寸。 |
| PTA | 4 | 2 | 3 | 2 | 原油大幅反弹，逸盛宁波 4#220 万吨装置因故障停车，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 1500 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。操作逢低做多，中长期偏多思路对待，同时关注 1601-1605 正套头寸。 |
| LLDPE | 2 | 2 | 2 | 2 | 蒲城、扬子故障停车，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，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，江苏、浙江和广东等地区上调，山东上调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场供求来看，本周甲醇开工率回落不大，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。短期内基本面因素对甲醇价格仍有不利，不过原油反弹，且前期下跌较多，有回调风险。建议短线操作。 |
| 原油 | 3 | 3 | 2 | 3 | 委内瑞拉在与其他石油输出国接触，希望同俄罗斯举行紧急会议，制定计划制止全球油价跌势。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。油价当前基本面偏弱，受全球金融市场情绪和前期空头回补影响较为明显，短期可能出现较大的波动，但未来仍有下行可能，单边操作建议观望或空单谨慎持有。 |
| 玻璃 | 3 | 2 | 2 | 3 | 沙河地区小范围补涨后销售尚可支撑，个别厂家的个别规格小幅下调 8 元/吨主流报价 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，东北市场一直表现良好，而华东、华南产销平衡，建议投资者在 1601 合约的 850 元/吨附近的多单尚可持有观望。 |
| 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 1 成，仅剩 2 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。 |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|--|
| 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。 |
| 白糖 | 4 | 2 | 4 | 3 | 雷亚尔继续贬值，兑美元汇率已经在 3.6 以上，但近期我们从盘面表现来看 ICE 糖价并没有继续探底，显示出某种偏强支撑。泰国 7 月份出口白糖增加，全球白糖消费有复苏迹象，而巴西本周降雨也会阻碍生产，加上全球宏观复苏，近期可能会对原糖产生提振。目前我们看到的空头理由依然是印度的过量库存以及泰国的出口缓慢，但这些砝码会随着后期纯消费期的前行而逐渐减弱，潜在利多可能逐步浮出水面，过量的投机空头回补也是促成短期快速上涨的一个动力。国内方面，现货市场表现在周四下午收盘之前一直平静，股市再度暴跌使得市场对宏观感到担忧，多头离场观望较多，现货采购也无人问津，而周四收盘之后现货再度放量，某集团日销量过万吨再度引发关注，隔夜原油和美糖大涨带动郑糖盘中涨停，郑糖获得来自现货、宏观等多方面提振。不过本次上涨速度过快，尚未给多头足够的建仓时间，短期上扬之后继续拉升的动力较弱，而现货销售方面依然难以持续放量，糖厂资金紧张程度高于往年，云南库存压力偏大，因此本次上涨仍暂时看做是反弹行情，进一步上涨需要解决仓单、资金压力等问题，预计 9-10 月才会逐步将焦点转移至新榨季减产上。 |
| 鸡蛋 | 3 | 2 | 3 | 3 | 鸡蛋现货价格上周冲至高点开始逐步出现走货放慢的迹象，而中秋备货高峰也就在最近前后一两周时间，在生猪牛市的带动下蛋价提前启动，但鸡蛋本身消费依然偏差，中间商囤货热潮过后有可能现货价格迎来一轮回调。期价提前反映现货趋势，在上涨前一两个月开始持续上扬，而在达到最高点之前一周左右期价回落，基本符合我们预期，而近期期价下跌迅速兑现，已经较现货价格贴水较多，目前产区现货 4 元左右，期价 601 合约已经跌破 3900 点，空单逐步考虑离场观望。 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 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。美国主产区降水正常，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 | 美国二季度 GDP 增 3.7%超预期，市场对美联储 9 月加息预期重新升温，美股和美元双双反弹。美国经济好转及全球股市上涨带动市场风险偏好上升，黄金价格大幅回落。美国 GDP 数据大幅上修以及原油库存大幅减少推动原油价格暴涨，有助于减缓全球通缩压力。短期市场在前期暴跌之后出现超跌反弹，工业属性较强的白银与避险属性较强的黄金，两者近期走势出现一定背离，反映出全球经济变化对市场情绪的影响。操作上建议短线可尝试空金多银策略，中线黄金仍以逢高沽空为主。 |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | 昨日央行继续开展 1500 亿 7 天逆回购操作，同时操作利率下调 15bp 至 2.35%，本周公开市场净投放 600 亿元，SLO 投放 1100 亿元，叠加前期的降准降息操作，市场流动性预期得以提振，资金面重回宽松跨月无忧。现券方面，昨日银行间债市现券收益率午后明显下降。继“双降”及 SLO 操作之后，当日央行逆回购持续投放资金，同时尽管股市大幅反弹，但机构风险偏好仍然很低，多重因素均对债市走势形成有力支撑，一二级市场继续联袂向暖，长端国债继续表现抢眼。昨日财政部再次宣布增加 1.2 万亿的地方债务置换，下半年利率债存在着较大的供给压力。但市场对第三批置换债的发行早有预期，考虑到之前地方政府置换债券发行期间对利率并无实质冲击，央行政策倾心呵护，地方债发行不会以大幅提升利率为代价。因此央行需要对冲性放松，下半年降准和降息还有空间。预计第三批债务置换对市场短期心理或有影响，但央行的对冲及其相应配套措施势必保证地方政府置换债顺利、“低利率”发行，不会对债市形成负面冲击。现阶段，央行宽松趋势不改，且机构对年内经济增长的前景依然预期较悲观，市场避险情绪较高，债券市场所面临的基本面和政策面环境持续偏多。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。关注利率债招标情况。 |