

## 20150831 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	隔夜商品继续大幅反弹，伦铜最高触及 5197 美元/吨，沪铜维持在 39500 元/吨附近。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，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。不过短期来看，全球商品以原油为代表的超跌反弹力度过大，短期面临回调风险，近期亦有阅兵停工以及伦铜库存快速攀升等利空影响，市场多在观望等待消费情况，在消费没有实质性的转好的情况下，现货升水仍然维持在贴 80-贴 60 元/吨，我们认为国内 40000 元/吨的压力较大，操作上暂时以观望为主，激进者可背靠 4000 元/吨，逢高短空。
铝	2	2	3	3	市场恐慌情绪缓解，加之原油价格连日大涨，上周五伦铝大涨 3.08% 收至 1605 美元/吨。国内铝价也有所反弹，沪期铝主力合约 1511 上周五收涨 0.63% 至 11935 元/吨，晚盘继续拉升。现货市场周末接货稍有增加，上海主流价 11800-11810 元/吨，贴水 90-贴水 80 元/吨，广东 11870-11890 元/吨。国内铝企减产推进，供应增速略有下降，对铝价企稳有利，但过剩状况改善需要更大力度的减产。随着近日国外铝价强劲反弹，国内外价格比值明显下降，对国内铝价或有一定的拉动作用，所以国内铝价呈短暂反弹态势，操作上建议短多为宜。
锌	2	2	3	2	上周五原油继续反弹，伦锌上涨 3.52% 至 1812 美元/吨。上海 0# 锌现货价 14830 元/吨，现货升水回落至 180 元/吨。伦锌现货贴水 2.25 美元，沪伦比下滑，锌价内弱外强，进口盈利收窄，CIF 升水扩大至 137.5 美元/吨。伦锌注销仓单突增至 14 万吨以上，增量集中在柔佛和新奥尔良，库存减少 2000 吨至 522875 吨，上期所库存下降 4018 吨至 157387 吨。随着价格的反弹，国内现货支撑逐步减弱。同时，沪伦两市持仓下降，反弹高度有限，建议逢低短多。
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 1710 跌 10，上周三级螺纹主流报价小幅下跌。华北地区因进入阅兵的环保阶段，处于有价无市状态，而华东在下跌后随着金融市场而企稳。供给端看，9 月主流地区供应将会增加，华东某钢厂在 8 月减少资源投放对市场价格稳定起到很大的作用，然 9 月供应据了解将恢复七月水平。需求端看，首先从数据上并没有看到终端明显起色，而经过 8 月初的补库，后期需求有一定的透支，因此 9 月钢价仍有下行压力，操作上建议空单持有，或多矿进行对冲。

铁矿	3	2	2	3	周五普氏指数 56.25 涨 2, 月均价 55.82, 新加坡掉期 9 月 53.75 涨 2.2, 10 月 51.32 涨 1.98。青岛港周五报价随盘面反弹 5 元报 415, 折盘面 454, 普氏折盘面 450 左右, 周五远期平台成交相当活跃。从本次金融市场恐慌性大跌来看, 无论是盘面还是现货, 矿石表现都较为抗跌, 现货端仍是受供应制约, 市场货源不足所支撑, 而盘面则是大幅贴水进行保护。未来一周, 受环保影响, 华北烧结机停产, 将会是对矿石最大利空, 而环保过后, 钢厂在消耗库存后的补库或引动一轮反弹行情, 建议投资者关注逢低做多机会。不过中线看, 远月的供给预期仍然存在, 而终端需求并没有看到改善的迹象, 因此不建议追多。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行, 国内部分地区焦煤价格走低, 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, 受阅兵影响, 华北焦化厂出现减产限产情况, 焦钢企业对焦煤采购积极性较低。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, 焦化厂库存小幅走低, 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。受阅兵影响, 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, 内外盘原料价格触底反弹。基本面仍未明显改善, 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, 高额税率严重打压国内轮胎出口市场, 半钢胎开工负荷处于历史同期偏低位置。上周山东地区钢胎开工率 66% (-2.06%), 国内半钢胎开工率 66.37 (-0.31%)。短期商品氛围整体改善, 单边偏多思路对待, 中长期供需压力依然较大, 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。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, 此轮集中检修市场货源再度出现紧缺, 仓单流出速度加快。PX 方面, 中金石化负荷逐步上升至 8 成左右, 国内 PX 去库存阶段性停止。涤丝价格全面上扬, 产销气氛转好, 现金流有所走弱。季节性推算, 聚酯、织造负荷在 8 月份触底, 之后将开始回升, 随着订单的改善, 预计 9 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明显启动, 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	前期故障装置重启，PP 开工率和拉丝产率回升至相对高位。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强，江苏、浙江、广东和内蒙古等地区上调。上游工业用天然气价格有下调预期。外盘原油反弹。从甲醇市场供求来看，本周甲醇开工率回落不大，本周环保政策等因素对上游供应以及下游甲醛和二甲醚等企业生产仍有影响，预期9月初以后将恢复，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。预期甲醇价格暂时反弹。操作建议短多。
原油	3	3	2	3	根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少8个，其中原油钻井数增加1个，在页岩油主产区中，permian basin增加了2个油气钻井，eagle ford减少了2个油气钻井，williston 油气钻井数没有变化。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	2	2	2	3	河北受环保、限行等因素影响，出库减缓，产销率 70%-80%，周末部分厂家下调 10-20 元/吨。主流报价 980-990 元/吨。华中产销率下降到 80%-90%，目前主流报价依旧折合盘面 880 元/吨左右。预计近期现货市场仍以调整为主，盘面价位短期不利操作，建议投资离场观望为主。
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，仅剩最后 1 个交易日，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，少量 200 型企业收购 2.6 元，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，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	3	2	2	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场上周大幅反弹，支撑油脂走势。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。

白糖	3	3	4	3	雷亚尔汇率兑美元目前为 3.58 左右，不过近期原糖显示出某种偏强支撑，对汇率已不再过度敏感。上周开始我们在国际糖市发现一些改善的迹象，如泰国 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，只是最终的反弹幅度依然受到供应过剩压力的限制。国内方面，现货市场在 8 月末再度迎来几个交易日的放量行情，一般而言逢月末炒作产销已经连续 3-4 个月有所表现，预计 8 月广西销量 55-60 万吨，云南销量相对偏差，在 15 万吨左右，全国工业库存 8 月末依然剩余 200 万吨上下，为历史上第三高位库存，这一库存水平不支持当前糖价处于过高位置，否则将进一步抑制消费。不过，此位置同样不宜过度看空，尽管宏观经济依然低迷，糖价处于相对其他商品的高位，但下榨季大减产预期以及限制进口的政策依然模棱两可，随着时间进入榨季尾声，库存逐渐降低之后，下方支撑也逐渐变强。
鸡蛋	3	3	3	4	鸡蛋现货价格周末期间涨跌互现，多数持稳其中产区略微回落，销区略微小涨，而主要受到北京地区未来一周阅兵的交通影响，北京销区蛋价可能有所上扬，不过对河北等周边输送产区来说会形成一定压力。现货蛋价产区报在 4-4.2 元附近，销区北京在 4.3 元，上海在 4.7 元，广州、东莞都在 4.5 元一线。预计中秋前半个月蛋价见顶，而今年蛋价提前上涨，后续上涨动力不足，中间商已经囤积较多库存，等待消化走货，因此可能近期蛋价维持高位徘徊，等待中秋采购及学校食糖采购结束，蛋价将重新回落。对于期货价格而言，由于饲料成本降低，养殖利润持续向好，淘汰量减少而后期存栏逐渐回升，但整体宏观经济低迷，消费偏差，以豆粕、玉米明年 5 月合约价格计算，主产区鸡蛋成本全成本仅为 3.1-3.2 元/斤左右，下方空间较大。这也解释了为何上一轮现货上涨未结束而期货价格提前走弱，预计后市蛋价具有进一步下行空间。
棕榈油	2	2	2	3	美国大豆生长优良率为 63%，与上周持平，低于市场预期。美豆天气炒作接近尾声，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	<p>上周中国央行降准降息缓和了市场情绪，欧美股市整体维持上涨。美国二季度 GDP 大幅上修以及原油库存大幅减少推动油价暴涨，同时市场对美元加息预期重新升温，美元指数止跌反弹。黄金价格高位回落，美 10 年期国债收益率创两个月来最大单周涨幅，显示资本撤离避险资产，而工业属性较强的白银价格在超跌之后技术性修复。短期避险因素对黄金的推动作用弱化，美国经济数据继续支撑美联储的加息可能。随着 9 月美联储议息会议临近，市场焦点将重新回到美元加息问题上。本周各国将陆续公布制造业 PMI 数据，同时美国将公布非农就业数据，目前来看打压加息预期的障碍主要在于全球通胀未能有效反弹以及海外市场的动荡。预计短期美元重新走强将压制金银价格，短线暂时以观望为主。</p>
股指	4	3	3	3	<p>从期现货盘面来看，三大股指连续两天大幅反弹，与现货指数基差明显收敛，周五盘后持仓显示随着指数显著反弹，空头主力席位连续两天呈现净减持。现货方面，成交量温和放大，大蓝筹和中小创先后受到资金追捧，显示当前投资者风险偏好明显改善。从资金面来看，沪股通结束此前连续 4 个交易日资金大幅净流入，周五净流出 24 亿。两融余额稳定在 1.07 万亿，过去一周净流出约 2600 亿。二级市场整体资金面在近三周之后重新呈现净流入，但是规模有限。整体来看，短期 A 股市场表现为超跌反弹，后续走势仍存在较大不确定性。从消息面来看，周五证监会例行新闻发布会上宣布中金所大幅下调单个账户日内开仓数量，并且进一步上调各股指合约保证金。个人认为该措施将严厉限制股指期货市场短线投机行为，市场定价平衡可能会被破坏，盘中期现基差可能会阶段性出现无序波动。操作建议：指数倾向于进一步反弹。股票投资者建议持股观望或逢低小幅加仓，股指期货投资者建议逢低买入，同时关注日内期现基差剧烈波动风险。</p>

国债	2	2	3	2	<p>央行上周公开市场量增价减，上周公开市场净投放 600 亿元，同时 SLO 投放 2000 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。本周公开市场有 5000 亿资金到期，预计央行公开市场继续对冲的可能性较大。现券方面，上周银行间债市现券收益率明显下降。继“双降”及 SLO 操作之后，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。此外，上周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，因此第三批债务置换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。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--