

20150901 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	隔夜原油再度出现 8%以上的大幅反弹，带动商品继续反弹，沪铜收于 39500 元/吨。智利 7 月铜产量为 455083 吨，较上年同期下降 2.5%，自由港宣布在美矿厂的员工数将减少 10%，2016 年单位矿场的产能预期下调 20%。国内方面，江西铜业将于 9 月份检修。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。目前来看，市场利多因素有所增加，不过焦点仍将落在 9 月份的实际消费情况，操作上建议暂时以观望为主。
铝	2	2	3	3	周一伦交所休市，国内市场转弱，沪期铝高开低走，1511 合约收跌 0.25%至 11890 元/吨。现货市场下游消费商略有备货意愿，但成交有限，上海主流价 11790-11800 元/吨，贴水 70-贴水 60 元/吨，广东 11840-11860 元/吨。虽然铝企减产继续推进，但市场担忧消费下滑态势短期内仍难终止，短期内减产或抑制供应增速，但新产能仍不断投入运行使中长期供应过剩仍难改善，期货铝价企稳反弹需要改善的经济数据支持。操作上建议短空操作，不宜过度追空。
锌	2	2	3	2	原油延续强势反弹，LME 因银行日休市。沪锌 1510 夜盘收于 14755，上海 0#锌现货价 14880 元/吨，主流成交 14840-14910 元/吨，现货升水回落至 145 元/吨，近期现货贴水和沪伦比持续下滑，短期对锌价支撑减弱。但伦锌注销仓单突增，显示短期 LME 的库存可能会继续下降，两地库存的持续回落将限制锌价的下行空间。国内锌精矿和精炼锌产量下滑，进口矿 TC 回落，预计 9 月份消费会有所好转。建议逢低轻仓做多。
螺纹	2	2	2	3	唐山方坯 1710 稳，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，8 月中旬粗钢产量继续回升已经很好地体现了这一趋势，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	周一普氏指数 56.25 持稳，月均价 55.84，新加坡掉期 10 月 51.61 涨 0.29, 11 月 50.25 涨 0.72。昨日港口报价小幅反弹 5 元，但成交受环保因素影响一般，平台成交加价维持+3 高位，固定价成交在 56 美金附近，并未跟随盘面上涨。现货端目前仍受供应制约，市场货源不足所支撑。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，山西吕梁柳林地区焦煤价格普降 15，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，国内焦炭价格暂稳，近期华北地区汽运调入受阻，市场成交量下降。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，谨慎偏多思路对待，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，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分化，江苏、浙江、广东等地区下调，山东和内蒙古等地上调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场供求来看，前一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有影响，预期9月初以后将恢复，新兴下游宁波富德装置开始检修，兴兴能源降负，部分烯烃装置后期有检修计划。操作建议短线操作。
原油	3	3	2	3	EIA 使用新的方式测算美国本土原油产量，新测算的原油产量数据相较之前下调 40000 桶/天至 130000 桶/天，OPEC 称准备说服其他产油国实现原油“公允价”。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	3	2	3	河北受环保、限行等因素影响，出库减缓，主流报价 980-990 元/吨。华中产销率略降，价格平稳，目前主流报价依旧折合盘面 880 元/吨左右。东北销售略好，涨价预期偏强。华南和华东市场稳定为主，西南和西北市场部分厂家略有涨价的迹象。昨日受 09 近交割和河北降价，01 合约快速下跌，建议短期投资者在目前价位考虑分批买入。

棉花	3	2	3	2	印度抛储累计成交 90 万多，但 9 月底也难以全部成交，国内抛储昨日结束，累计成交不足 1 成，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。国际原油市场因空头平仓而大幅反弹，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。
玉米	1	4	1	4	空单持有。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，目前看 1900+补贴的概率较高，政策可能在最近就将确定。从上周盘面和持仓上看，9 月玉米逼仓告以失败。1 月依然是空头思路，目标 1600 以内。建议 1 月逢反弹加空。
玉米淀粉	1	4	1	4	远月空单持有。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 1800 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，低于去年同期的 72%。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，船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 8 月棕榈油出口量环比下滑 1.2%，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	隔夜欧美股市普遍下跌，美油连续三个交易日大幅反弹，美元指数冲高回落，金银价格延续反弹但涨幅缩窄。随着美联储议息会议临近，美元加息预期压制金银价格，同时近期避险买盘减少，对金银价格支撑有限。美国近期经济数据好转，大宗商品和原油价格回升，全球通缩压力减缓，美联储 9 月加息仍存在一定概率。本周五美国将公布 8 月非农就业数据，若数据向好将加大美元加息预期。操作上建议短线暂时观望，中线仍以逢高做空为主。
股指	3	3	3	3	从期现货盘面来看，因中金所大幅提高保证金比例和实施严格限制开仓制度，三大股指合约交易量锐减，盘后持仓显示多空主力显著离场，期现价差扩大到极端非理性水平。现货方面，成交量保持低迷，中小板和创业板领跌大盘，大蓝筹因护盘资金介入领涨大盘。从资金面来看，沪股通净流出 5 亿，两融余额降至 1.06 万亿水平，周一净流出 100 多亿，二级市场整体资金面重新净流出，其中中小板和创业板资金流出明显。从消息面来看，人民币连续四天升值，显示出国家强悍的控盘能力。建行高管透露该行向证金公司贷款规模，证券公司授信规模以及股权质押参与规模，以此推测证金公司手上现金充足，银行业对 A 股市场暴露的风险很低。操作建议：A 股二八分化现象严重，短期指数上行空间有限。股票投资者建议保持较低仓位，关注金融大蓝筹表现，股指期货投资者日内可尝试逢高短线卖出。

国债	2	2	3	2	<p>8月最后一个交易日，央行再次开展SL0操作，向银行体系注入1400亿元短期流动性，当天银行间货币市场短端资金价格虽仍继续小幅上涨，但资金供需总体均衡，资金面实现平稳跨月。8月最后6天，央行进行了三次SL0操作，合计投放流动性3400亿元。短期资金价格反弹主要缘自假期等时点因素，预计假期过后降准实施，资金利率将逐渐回落。进一步看，央行维持流动性平稳充裕、引导货币市场利率下行的意图明确，资金面重回中性偏松格局是大概率事件。今日公开市场将有1500亿元逆回购到期，预计央行公开市场继续7天期逆回购操作有效对冲，中标利率大概率持平于2.35%，其对资金面和现券市场的影响均较有限。现券方面，随着地方政府债务额度等利空因素逐渐释放，短期内现券收益率有望继续下行。不过，随着资金利率不断上行，尤其现券收益率普遍已降至年内最低水平附近，机构对后市谨慎情绪加重，获利盘逐渐增多，预计短期内债市收益率小幅震荡、甚至略上行的概率在增加。今日将公布8月PMI数据，预计对期债价格有一定的提振。整体看，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。操作上建议，短期逢高适量止盈，逢回调加仓。中期多单继续持有。关注利率债招标以及公开市场操作情况，警惕回调压力。</p>
----	---	---	---	---	---