

## 20150902 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	中国 8 月官方 PM 地跌破 50，创 2012 年 8 月以来新低，隔夜原油在连续大涨后出现暴跌。自由港公司 2016 年和 2017 年铜产量将比预期减少 6.8 万吨，同时 El Abra 铜矿大幅裁员并将此矿的开采率下调约 50%。智利 7 月铜产量同比减少 2.5%，因一些加工厂进行检修，矿石品位下滑及智利国家铜业公司发生罢工，智利 1-7 月铜产量为 339 万吨，较去年同期增长 1.7%。现货方面，假期前期出现一定的备货意愿，报贴水 60 元/吨-平水。现阶段情况来看，仍然受到原油大幅波动引起的市场情绪影响，预计短期仍将以窄幅波动为主，建议暂时观望以等待后期消费的实际情况。
铝	2	2	3	3	中国继续下降的经济数据打压市场信心，周二外盘金属价格普跌，伦铝收跌 0.5%至 1597 美元/吨。国内市场抛空情绪较浓，沪期铝 1511 合约收跌 1%至 11825 元/吨，晚盘则略有反弹。现货市场下游消费商开始为小长假备货，上海主流价 11730-11740 元/吨，贴水 60-贴水 50 元/吨，广东 11770-11780 元/吨。中国 8 月官方 PMI 半年来首度跌至枯荣线以下至 49.7，反映工业获得进一步放缓，铝消费继续下滑。铝价难以反弹意味着铝企亏损加剧，促使国内减产推进。为稳经济，国内或加大宽松力度，房地产松绑后更多政策或将出台，有利中长期铝消费。短期国内铝价窄幅振荡调整可能性大，操作上建议转为观望。
锌	2	2	3	2	隔夜原油暴跌超过 8%，伦锌冲高回落，收于 1806 美元，承压于 20 日均线。上海 0#锌现货价 14860 元/吨，现货升水回落至 90 元/吨。伦锌库存增加 2050 吨至 52.5 万吨，增量集中在新奥尔良，注销仓单上升到 15 万以上。沪伦比回落，进口盈利收窄。现货升水和沪伦比持续下滑，短期对锌价支撑减弱。1-7 月国内锌精矿累计产量为 277.5 万吨，同比下降 8.64%，进口矿 TC 回落，预计 9 月份消费会有所好转。建议轻仓逢低做多。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯指数 1710 持稳，三级螺纹报价持稳，上海地区目前报 2080。9 月市场都对需求有所预期，加上矿石坚挺，使得目前螺纹难以下跌。不过从数据上看，目前国内实体仍然无好转迹象，加上 8 月补库大部分都已完成，9 月的旺季预期落空概率很大，操作上建议轻空持有，或者配以铁矿多单保护。
铁矿	3	2	2	3	周二普氏指数 56.25 持稳，月均价 56.25，新加坡掉期 10 月 52.5 涨 0.89，11 月 51 涨 0.75。港口昨日报价上调 10 元，现青岛 PB 报 425，平台昨日成交活跃，brbf 指数加价提升至 4 美金，固定价集中于 55.5-57 美金附近。本次环保阅兵对烧结影响较大，但时间很短，钢厂目前尽管再次亏损，但还未达到二次减产的条件，环保后即使不增产，但烧结端需求的恢复也会对矿石形成支撑。操作上以逢低做多为主，中线不

					宜久拿。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，云南地区焦煤价格下调 55，其他主产区暂且稳定，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，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。假期临近，建议轻仓持有。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，局部地区焦炭价格下调 10-20，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。假期临近，建议轻仓持有。
橡胶	2	3	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%)。短期偏弱思路对待，中长期供需压力依然较大，关注 1-5 反套头寸。
PTA	3	3	3	2	原油数据疲弱，PTA 自身基本面良好。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。操作短期观望，中长期偏多思路对待，同时关注 1601-1605 正套头寸。
LLDPE	2	3	2	2	蒲城故障停车，扬子石化重启，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，尝试沽空。

PP	2	3	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，尝试沽空。
甲醇	1	2	2	2	日前各地区现货价格走势走强，江苏、浙江、山东和广东等地区上调。上游工业用天然气价格有下调预期。外盘原油价格大幅回落。从甲醇市场供求来看，前一周甲醇开工率回落不大，本周阅兵和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，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。建议短线操作。
原油	3	3	2	3	美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存增加 760 万桶，前值为减少 730 万桶，上周美国库欣原油库存减少 38.1 万桶，前值为增加 3 万桶，上周美国汽油库存减少 100 万桶，前值为增加 7 万桶，上周美国馏分燃料油库存减少 13 万桶，前值为增加 16.6 万桶。据 Bloomberg 估计，8 月份沙特原油产量较上月减少 7 万桶/天，同比增加 9.38%，8 月份伊朗原油产量较上月增加 5 万桶/天，同比增加 3.57%，8 月份伊拉克原油产量较上月增加 5000 桶/天，同比增加 38.71%，上月原油产量减少量由 19.4 万桶/天下修至 9.3 万桶/天，8 月份利比亚原油产量较上月减少 2.5 万桶/天，同比减少 29.00%，8 月份 OPEC 原油产量较上月增加 10.8 万桶/天，同比增加 5.88%。加拿大有两处生产设施因故将关停一周左右，大概涉及产能 422000b/d，但对原油的影响可能更多体现在加拿大轻油与 WTI 原油的价差上。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，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再次出现增长且幅度较大，仅从库存角度考虑，报告偏空，关注晚间公布的 EIA 报告中的炼厂需求情况。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。09 合约仓单开始注销压力已不在，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	国内抛储结束，国储棉话题将暂告一段落，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	2	2	2	3	油脂市场的关注焦点依然是原油和厄尔尼诺。国际原油市场连涨3日后大跌8%，市场分歧非常大。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。各地新粮陆续开始上市，虽然未成主流，但比往年都大，辽西新粮也即将抵港，现货不断走低。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月逢反弹加仓。
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。

白糖	3	4	4	3	国际原糖市场依然利空不断，在原糖连续大涨的背景下，糖价依然维持低位震荡，而隔夜原油重新暴跌6%，对糖价的提振基本消失。此外，雷亚尔汇率再度大幅贬值至3.7一线，再创新低，尽管原糖市场前一段时间一直存在一些回暖的迹象，但宏观层面的利空依然对糖价形成拖累。国内方面，糖协难得选择在1号公布广西产销数据，8月单月销售79.3万吨，库存只剩下78.3万吨，若9月份保持8月的销售水平，则10-11月份广西无糖可卖，当然，这是极为乐观的预期。我们此前的60万吨销量预估已经是放的较为宽松，那么这接近80万吨的销量，是否存在其他渠道或者存在水分不得而知，但无论如何，这一数据对于盘面来说仍绝对是利多的存在。近期广西集团继续降价销售，周二再度下调20元报价，南宁南华报5060，相对盘面1月有较大的贴水，期货价格上涨受到一定阻力。
鸡蛋	3	4	3	4	鸡蛋现货近两日高位出现不稳迹象，主产区大部分报在4-4.2元左右，中秋前采购高峰即将到顶点，后期采购力度减弱，而蛋鸡存栏依然增加中，预计明年消费需求进一步走弱，因此后市蛋价有望突破前期低点。
棕榈油	2	2	2	3	因对中国经济忧虑重燃，原油期货价大幅下挫。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。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	中国和美国PMI数据不佳引发市场对全球经济担忧，风险资产暴跌行情再度重现，全球股市以及大宗商品全线下跌，避险情绪推动欧元日元以及黄金价格，美元走低提振美债市场，白银受工业属性影响而表现平平。短期全球经济走弱以及原油价格重新回落使得美国通胀前景愈发不确定，9月美联储是否会加息仍存在一定变数，而避险情绪对黄金价格中期走势造成一定干扰，技术上金价在20日均线有较强支撑。预计短线金强银弱格局有可能重现，但金价反弹仍将有限。周五晚间美国将公布非农就业数据，而在此期间国内市场将休市，操作上建议短线观望为主。

股指	4	3	3	3	<p>从期现货盘面来看，三大股指合约较现货基差进一步扩大，主力合约较现货指数平均贴水比例达到 10%，可以说期货已经丧失避险功能。尾盘持仓显示受保证金比例大幅上调，股指持仓规模进一步减少。现货方面，成交量继续低迷，中小创领跌，指数逼近前期低点，金融蓝筹领涨，托市资金显著介入。整体来看，期现货市场人气极其低迷。从资金面来看，沪股通净流出 12 亿，两融余额即将跌破 1 万亿，相等规模需要追溯到去年 12 月底，周二净流出约 500 亿。二级市场整体资金面在周二小幅净流出，中小创继续呈现资金净流出，但规模不及周一。相反，因托市资金和投机资金介入，沪深 300 成分股资金净流入规模与 7 月初第一轮救市关键期规模相当。从消息面来看，偏正面的是央行通过收取 20% 外汇风险准备金来增加做空人民币成本，同时，证监会要求券商出资联合救市以证明各家券商是否站对立场。偏负面的消息，官方和财新公布的 PMI 均低于预期，显示三季度经济下滑压力很大。操作建议：短期指数波动加剧，方向不明朗。股票投资者建议关注金融蓝筹表现，股指期货投资者提防日内基差收敛风险，日内建议逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场等量对冲到期逆回购量，中标利率继续持平。央行操作符合预期，对货币市场资金面的影响较小。而经济疲弱强化货币宽松预期，资金面稳中略转好，利率在持续上行后中长期端略降。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。现券方面，债市现券收益率继续小幅下行。受昨日官方和财新 PMI 指数下降至“荣枯线”下方的影响，经济增长疲弱强化货币宽松预期，宏观面利好刺激利率债，现券收益率继续小幅下行。同时需警惕的是，随着 8 月下旬以来，利率债已经积累较大涨幅，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。整体看，短期内，经济下行趋势在延续、央行货币宽松政策未转向、市场风险偏好继续低迷以及地方债利空释放，期债后市机会仍大于风险。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，警惕回调压力。</p>