

## 20150907 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	美国非农就业人数不及预期，不过就业率继续走低。受到出口许可到期因素的影响，自由港公司印尼分公司的8月份的发货量出现一定的下降。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%。消费方面，南方电网继续增加134亿投资，国家电网今年的投资计划也大幅增加。供应方面出现一定的短期增速较预期大幅放缓的迹象，而消费方面则需要进一步观察后期诸多财政以及电网建设计划的实际效果，短期来看价格或将略偏强，操作上以观望为宜。
铝	2	2	3	3	上周美国非农数据喜忧参半，伦铝上周五收跌0.92%至1610美元/吨，但较上周三上涨0.63%。上周国内最后一个交易日沪期铝1511合约收涨0.21%至11850元/吨，现货市场下游积极备货，成交量增加，上海主流价11750-11770元/吨，较期货价贴水收窄是-30至-10元/吨，广东11770-11780元/吨。8月份一系列经济数据不佳，国内稳增长政策加码的可能性大，或将遏制国内铝消费下降的态势。另外，国内减产继续推进，虽然新产能也不断投入运行，但运行稳定需要两个月左右，这样国内供应过剩情况将短暂改善，对铝价企稳有利。操作上建议低位可适量买入。
锌	2	2	3	2	胜利日期间伦锌下跌1.32%至1787美元。9月2日上海0#锌现货价14840元/吨，现货升水回落至85元/吨。伦锌库存减少2025吨至52.7万吨，主要集中在新奥尔良，上期所库存减少3790吨至15.4万吨。现货沪伦比8.23，进口略有盈利，CIF升水维持在137.5美元的年内高位。现货升水和沪伦比的下滑，短期对锌价支撑减弱，但两地库存的持续回落将限制锌价的下行空间。短期内锌价维持区间震荡格局，为防止经济下行风险，政府需要依靠投资来稳定经济，预计9月份之后基建项目将增多，建议轻仓逢低做多。
螺纹	2	2	2	3	节日期间钢坯1740涨20，三级螺纹现货市场假日期间表现弱稳。从此前宏观数据来看，9月旺季或再次如历史般预期落空。7月底8月初贸易商补库使得目前市场成交转为按需进行，加上环保结束，北材南下恢复，以及华东主流供货商恢复供应量，都将使得螺纹供需压力加大。操作上建议空单持有，或进行多矿保护，关注钢厂开工情况。

铁矿石	3	2	2	3	上周五新加坡掉期 10 月 52.94 涨 0.13, 11 月 51.44 涨 0.25。假日期间平台远期船货成交清淡, 港口现货表现坚挺。随着阅兵结束, 烧结机重新开工, 将使得钢厂对于粉矿采购活动恢复, 短期矿价表现将较为坚挺。不过从 8 月黑德兰发货数据来看 3900 万吨以上的水平再创历史新高, 其中一部分是因为 7 月港口检修而发货推迟, 另外则体现澳洲主流矿山的发货力度开始加大, 中期来看, 矿石供给将逐步宽裕, 叠加下游并不景气这一因素, 矿石上行空间也相对有限。操作上建议短多可持有, 不建议追单。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行, 国内焦煤价格暂且稳定, 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, 阅兵结束, 国内钢厂以及焦化厂陆续复工, 对焦煤价格有所支撑。建议, 观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行, 市场价格暂且稳定。主流报价方面, 唐山二级 830 稳, 天津港准一级 885 稳, 一级 950 稳。阅兵结束, 国内焦化厂以及钢厂复工, 短期来看, 需求难有大的改观, 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。建议, 观望。
橡胶	2	3	2	3	外盘原料弱势不改, 内盘基本企稳。基本面仍未显现改善迹象, 虽然重卡市场销量降幅进一步缩窄, 但回暖复苏的迹象仍未显现。汽车经销商库存预警指数连续第 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。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	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 9 月开始回升, 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。操作观望为主, 中长期偏多思路对待, 同时关注 1601-1605 正套头寸。
LLDPE	2	3	2	2	扬子石化、蒲城清洁能源重启, 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。主力合约贴水现货。操作上, 观望为主。

PP	2	3	2	2	蒲城清洁能源等装置重启，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	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化，河北、山东和广东等地下调，江苏和浙江等地小幅上调。从甲醇市场供求来看，目前环保政策影响减小，华北地区部分上游生产装置以及下游甲醛和二甲醚等市场预期恢复，烯烃方面宁波富德装置检修，兴兴能源降负，部分其他装置后期有检修计划。建议短线操作。
原油	2	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 13 个，其中原油钻井数减少 13 个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了 2 个油气钻井，eagle ford 减少了 4 个油气钻井，williston 减少了 1 个油气钻井。沙特调降了 10 月份销往美国市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.6 美元/桶。调降了 10 月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.3 美元/桶。调降了 10 月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.5 美元/桶。沙特调降了 10 月份销往美国市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.6 美元/桶，调降了 10 月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.8 美元/桶。调降了 10 月份销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了 0.9 美元/桶。上周五公布的非农数据并未给外汇市场带来较大的波动。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。同时美国汽油消费旺季已进入尾声，后期炼厂原油需求和开工率将逐步开始下降。此外从沙特最新公布的 10 月官方原油售价升贴水来看，在旺季结束之后，中东主产油国开始下调销往各市场的销售升贴水。最新的 EIA 报告显示美国原油库存再次出现增加且幅度较大，同时炼厂产能集中地墨西哥湾地区的炼厂开工率出现大幅下降，炼厂原油需求减弱，报告利空。原油当前基本面偏弱，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，单边操作建议逢高做空。
玻璃	2	2	2	3	河北受限行等因素结束，假期沙河部分企业降价 10 元/吨，目前产销平衡，价格稳定，主流报价 980-990 元/吨。初沙河外河北其他地区计划涨价 20 元/吨。华中产销率略降，部分企业提出降价 20 元/吨，执行情况待定，目前主流报价依旧折合盘面 880 元/吨左右。东北华南和华东市场稳定为主，产销平衡。建议短期投资者前期低位买入建仓观望为主。

棉花	3	2	3	2	进入9月新花将陆续上市，少量200型企业开秤收购，收购价由前期2.6元上涨至2.8-2.9元，衣分约38-39之间，但水分较大，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8月报告中新豆单产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。国内假日期间美豆小幅走弱，目前进入9月份，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，市场的焦点将转移至9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。豆一前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。周末各地现货继续下跌，港口加速。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	4	2	4	3	长假期间原糖大涨4%以上，国内周末期间现货市场大幅放量，且广西、云南价格普遍上调，各大集团成交都在3-5000吨，价格在5120左右，广西部分糖厂接近清库，整体库存均较少，有望于榨季末炒作一轮产区低库存。

棕榈油	2	2	2	3	因对中国经济忧虑重燃，原油期价大幅下挫。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	3	2	3	美国 8 月非农就业人数不及预期，但失业率下降且薪资水平上升，显示美国就业市场整体仍处于不稳定状态。欧洲央行宽松加码推动欧元回落，美元指数回升，金银价格整体走弱。近期市场避险情绪回落，9 月美联储议息会议临近使得美元加息预期有增无减，黄金价格反弹暂告段落。预计短线金银价格仍将震荡偏弱，操作上建议短线观望为主，中线仍以逢高沽空为主。
股指	4	2	3	3	时隔七年，工商银行在上周五再次涨停。从政策面变化来看，个人认为两次工行涨停的背景是有相似之处的。上一次工行涨停国家连续释放了三个重要利好，此次工行涨停之际国家也是释放了三个显著利好。一是央行汇率保卫战升级，通过收取 20% 的外汇风险准备金来限制投资者通过远期市场做空人民币。人民币汇率稳定与否，对国内金融资产的估值有很大影响，二是中金所新规令股指期货市场边缘化，进一步限制市场做空渠道；三是托市资金疯狂买入金融权重，希望借此提振市场人气。无论从时间及时性还是政策力度来看，此次救市影响力要比七年前更大。因中金所严厉交易制度限制，期现货巨幅贴水，并且股指期货主力合约距离交割仅两周时间，周一早上投机买盘和股指空头平仓盘可能导致股指大幅高开甚至涨停开盘。以沪深 300 股指 9 月份合约为例，即使周一早上涨停开盘仍较现货指数有一定幅度贴水。之后，在股指主力合约交割之前，期现基差可能进入窄幅波动，股指期货升贴水不再具有行情指引作用。 操作建议：股票投资者建议小幅加仓，股指期货投资者建议继续持有前期多单，前期空单逢低离场。
国债	2	2	3	2	上周央行公开市场等量对冲到期逆回购量，符合市场预期，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端下降是大势所趋。短期内随着降准实施，资金利率将逐渐回落。现券方面，债券市场主要受 PMI 数据显示经济基本面依旧疲弱，以及阅兵小长假致交易清淡等因素的影响，各类现券收益率普遍微幅下行 2BP 左右。一方面，上周陆续公布的官方制造业 PMI 等数据创近半年来新低，显示经济增长依旧疲弱，基

				<p>本面对债市成交和收益率形成短暂刺激。另一方面，后期因阅兵和小长假影响，现券成交清淡，收益率窄幅波动。整体看，上周交易日较少，利多和利空因素叠加，各类现券成交较清淡，收益率整体略有下行。在各类现券收益率已创下近几年新低水平后，机构对短期债券市场已日趋谨慎。整体看短期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，短期静待回调后的加仓机会。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。</p>
--	--	--	--	---