

20150908 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 | 嘉能可计划关闭非洲的Mopani 矿场 18 个月，预计影响 40 万吨的产量，暂停主要是由于经营及成本审核，在项目扩张及升级完成后将会重新开启。现货市场方面，报贴水 50 元/吨至升水 10 元/吨，进口货源集中到港使得现货压力较大。供应方面出现一定的短期增速较预期大幅放缓的迹象，海外包括嘉能可及自由港等公司均出现了一定的应对同价低迷的动作，而国内将面临江铜及铜陵两大企业的检修期，消费方面国家电网及南方电网大幅上调新增投资计划，其中配网投资占有一定的分量。不过财政刺激的效果仍然需要持续观察，随着前期大量进口的压力逐渐缓解，短期来看价格或将震荡偏强。 |
| 铝 | 2 | 2 | 3 | 3 | 周一伦铝继续下行，场外铝收跌 0.75%至 1598 美元/吨。国内铝价消费波动，沪期铝 1511 合约收涨 0.38%至 11885 元/吨。现货市场假期过后供应增加，下游补货需求不强，价格走低，上海主流价 11740-11750 元/吨，贴水 50-贴水 40 元/吨，华南 11780-11790 元/吨。8 月份，全国发电量同比增长 2.47%，增速较去年同期回升 5.88 个百分点，比 7 月增速回升 4.47 个百分点，是今年以来月度最高增长水平。从铁路货运情况看，全国铁路日均装车也出现趋稳态势。反映宏观经济有趋稳迹象。短期内铝企减产对铝价有一定的支撑，但过剩仍非常严重，消费仍有明显企稳继续，价格上涨非常困难，预计窄幅振荡可能性大，操作上建议暂且观望。 |
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜原油下跌超过 3%，伦锌收于 1770 美元，下跌 0.95%。上海 0#锌现货价 14840 元/吨，现货升水回落至 60 元/吨，现货支撑减弱。现货沪伦比扩大至 8.26，进口盈利略有增加，CIF 升水维持在 137.5 美元的年内高位。伦锌库存突增 25775 吨至 55.3 万吨，增量主要集中在新奥尔良，注销仓单回落至 14.2 万吨，伦锌现货贴水扩大至 6.25 美元。LME 锌持仓报告显示 8 月 28 日当周基金净多头继续下跌至 7298 手的历史低点。短期内锌价下方空间有限，操作上建议观望。 |
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | 螺纹方面，华东市场延续了 8 月中旬以来的阴跌局面，上海杭州各跌 10 元，目前上海中天和永钢资源报价在 2060，折盘面 2120，市场出货偏弱。华北方面，北京和天津在过去半个月受阅兵影响，报价更多是参考意义，实际上因运输等问题并无成交，昨天报价继续持稳，目前北京河钢资源 1990，折盘面 2180。短期华北需求可能会好转，从而使得钢价坚挺，华东的话预计维持弱势，尽管钢厂再度陷入亏损，但是新一轮检修仍然没有迹象。操作上建议螺纹偏空不变。 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|--|
| 铁矿 | 3 | 2 | 2 | 3 | 昨日普氏指数涨 0.25 至 57 美金。昨日平台成交表现活跃，62 品位粉矿基本成交在 56-56.5 美金，指数加价维持 3 美金以上高位。矿石短期偏紧的局面可能会延续到中旬，补库需求或不如预期旺，但生产性需求就足以支撑矿价，下旬或因为钢厂的资金原因以及到货回复等因素而走弱。操作上建议短期逢低做多铁矿，可偏空配比来进行多矿空螺套利，风险点在于钢厂的亏损，关注钢厂生产情况。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场承压运行，云南地区炼焦煤价格下调 50-70，其他地区价格暂且稳定，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，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，不过市场成交不如预期，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 | 3 | 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 8 月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。短期观望，中长期供需压力依然较大，关注 1601-1605 反套头寸。 |
| PTA | 3 | 3 | 3 | 2 | 隔夜原油走弱，PTA 自身基本面良好，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，仓单流出速度较快。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。聚酯、织造负荷提升，涤丝价格全面上扬，产销气氛转好，现金流有所走弱。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 | <p>日前各地区现货价格走势下跌为主，浙江、山东和内蒙古等地区下调。上游工业用天然气价格有下调预期。外盘原油价格回落。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企业预期恢复，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。</p> |
| 原油 | 2 | 3 | 2 | 3 | <p>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。</p> |
| 玻璃 | 2 | 3 | 2 | 3 | <p>京津冀平板玻璃生产企业现有价格基础上涨价20-40元/吨。沙河稳定，出库略好转，主流报价980-990元/吨。东北本溪迎新和中玻朝阳今天也涨价20元/吨。华中地区部分厂家降价之后，出库没有明显的改观，主要是贸易商信心不足，华中主流报价880元/吨。华东、华南市场稳定。建议投资者低位多单持有观望。</p> |
| 棉花 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>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。</p> |
| 豆粕 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>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。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| 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。 |
| 白糖 | 3 | 3 | 4 | 3 | 原糖隔夜休市，但此前一周表现偏强，而近期原糖对雷亚尔贬值的影响反映不明显，可能存在潜在利多因素支撑糖价，比如巴西可能超预期减产，或者泰国和中美洲库存低于预期等。相比而言，国内糖市受外盘上涨提振而在周末出现现货大幅放量以及周一盘中上涨，但由于周末广西、云南等产区现货均大幅放量且价格大幅上调，周一郑盘涨幅远远不及预期，夜盘甚至走弱，说明国内糖市依然存在比较大的压力。我们调研了解到广西15/16榨季产糖量可能会超出市场预估，大约能够达到560-580万吨，甚至有机构调研得出600万吨的预估数据，可见单产情况确实非常理想。广西大减产预期减弱，进口到港量却超预期，尽管广西工业库存偏低，9月行情仍难有大的作为，仍以大震荡预期来思考未来一个月糖市。 |
| 鸡蛋 | 3 | 4 | 2 | 4 | 鸡蛋现货涨跌互现，产区依然偏强，但销区似乎不甚乐观，走货速度已经放缓。前期超预期上涨的现货价格，一方面受到生猪牛市提振，另一方面也与6月蛋价过低而出现的提前集中淘汰有关。随着8月蛋价大幅上扬，淘汰鸡大量减少，而原本市场可淘鸡比例偏低，未来一两个月仍无过多蛋鸡可淘汰，因此未来一两个月内蛋鸡供应水平将显著上升。今年蛋价上涨提前，而中秋备货的需求提振或许不如想象那么乐观，更多来自于提前淘汰带来的供应下降，随着春季补栏的蛋鸡在10月之后陆续进入高产期，供应增加而需求依然偏弱，会导致蛋价重新大幅回落。期货市场持续下跌已经一定程度上反映未来的现货下跌预期，后续是否进一步回落需要现货配合。 |
| 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 | 隔夜消息面较为清淡，中国下调 2014 年 GDP 增速以及 8 月外汇储备下降使得市场担忧中国经济，不过旧金山联储主席关于若风险消退美联储今年将加息的表态使得市场对美元加息预期挥之不去，金银价格延续走弱态势，但整体窄幅盘整。俄罗斯重申不减产使得油价继续大跌，全球通胀前景堪忧，将削弱贵金属的抗通胀需求。9 月开始黄金市场将逐渐进入传统旺季，但美元加息预期将继续压制金银价格。预计短线金银价格仍将震荡偏弱。 |
| 股指 | 4 | 3 | 3 | 3 | 从期现货盘面来看，因中金所新规限制，三大股指交易量巨幅萎缩。股指主力合约下周五交割，期现基差大幅收敛，并且这种现象会持续交割日。现货方面，成交量创半年新低，银行和国防军工领跌，显示市场人气极其低迷，因为缺乏托市资金干预，银行股补跌。从资金面来看，昨天沪股通资金流向基本持平，两融余额小幅增加，二级市场整体资金面显示大盘蓝筹资金流出显著，其中部分抛盘不排除是因为投资者缺乏对冲工具被迫选择离场。从消息面来看，三大交易所准备对指数采取熔断机制，分别为 5%和 7%两档替代原先 10%涨跌停板限制。从影响上看，个人认为熔断机制的引入是监管层希望减弱市场波动幅度，但对市场自身趋势不会产生影响。操作建议：短期指数倾向于弱势震荡，股票投资者建议保持较低仓位，股指期货投资者建议逢低买入。 |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | 新一轮降准开始实施，银行间资金面整体供给较为充裕，上周央行公开市场等量对冲到期逆回购量，今日公开市场有 1500 亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。现券方面，由于前期利率债已经积累较大涨幅，短期在获利盘带动下以及资金成本回落幅度低于舆情的影响下，昨日利率债出现小幅回调，叠加节后利率债一级市场的供给有所回升，中长端利率债收益率较节前升幅在 3 个 BP 左右。本周后期开始 8 月经济数据将集中公布，预计经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向、市场风险偏好继续低迷，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。 |