

20150909 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	财政部发文称将实施更有力的财政政策，外媒称中国目前计划3年内分批发行合计1.2万亿元专项建设债券用于基础设施建设，宏观的刺激预期仍然较强。隔夜商品全线反弹，伦铜最高触及5378美元/吨，国内触及41000元/吨。现货市场方面，报贴水100元/吨-贴水20元/吨，供应压力仍然较大，进口货源仍待消化。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。在未来的几个月中铜价预计将持续偏强，短期来看商品市场氛围继续好转，不过铜价反弹力度过大，现货压力不减，追多风险较大，以观望为宜。
铝	2	2	3	3	中国欲实施有力的财政政策支持稳增长，激发市场信心，周二金属大涨，伦铝收涨2.16%至1633美元/吨。国内铝价振荡上行，沪期铝1511合约收涨0.42%至11915元/吨，晚盘受财政刺激政策消息提振拉升。现货市场消费乏善可陈，成交量未有明显增加，上海主流价11730-11740元/吨，较期货价贴水70-贴水60元/吨，广东11790-11800元/吨。降税有利提振整体消费，不过短期内对铝消费提振有限。而铝价上涨将抑制减产积极性，推动新产能投产，不利于过剩改善。国内铝价或短暂上涨，但涨幅有限，操作上建议短多。
锌	2	2	3	2	隔夜美元指数延续跌势，原油上涨3.34%，伦锌收于1820美元，上涨2.82%。昨日上海0#锌现货价14690元/吨，下跌150元/吨，现货升水略涨至65元/吨。现货沪伦比提高至8.30，进口盈利扩大，CIF升水维持在137.5美元的年内高位。伦锌库存增加775吨至55.34万吨，其中亚洲库存减少100吨，新奥尔良库存增加875吨，注销仓单14.16万吨。后期要观察价格反弹之后，国内的下游消费能否提供支撑。短线建议不追高。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1740跌10，三级螺纹华东市场继续阴跌，华北小幅上涨。目前上海报2050较上一交易日跌10，天津1990持稳，北京2000涨10，全国重点城市均价跌10元左右。9月华东供给将回升，终端需求并无改善的情况下，现货仍有回落压力，华北短期或因出货回复表现坚挺，但上行空间有限。盘面上，受矿石坚挺支撑以及宏观情绪改善，螺纹或小幅反弹，建议单边暂时观望，多矿空螺套利继续持有，关注钢厂生产情况。
铁矿	3	2	2	3	周二普氏指数57.75涨0.75，月均价56.88，新加坡掉期10月52.67涨0.63，11月51.03涨0.49。昨日远期平台成交尚可，力拓招标pb粉于57美金成交，港口现货昨日整体小幅上涨5元，目前山东港口报价430-440，这盘面476附近。目前港口货源依然偏紧，钢厂尽管亏损但仍未到减产线，中旬前预计矿石偏紧格局将维持。操作上建议多单持有，不要追单。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，焦煤市场价格保持稳定，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，市场成交有所好转，成交量缓慢回升，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。市场寄希望基建能够对焦炭需求有所拉动，后期关注国内基建情况。建议，观望。
橡胶	3	2	2	3	外盘原料止跌，内盘小幅回升，全乳老胶与越南 3L 胶价差倒挂，成交较好。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	4	3	3	2	短期 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，9 月交割压力减小。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，产销气氛转好。操作短期偏多思路对待，中长期走势跟随原油，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。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。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弱，江苏、浙江、山东和广东等地区下调。上游工业用天然气价格有下调预期。从甲醇市场供求来看，目前环保政策影响减小，华北地区部分上游生产装置恢复，下游甲醛和二甲醚等企业恢复有限，烯烃方面华东地区宁波富德装置检修，兴兴能源降负，南京惠生等装置后期有检修计划。预期短期甲醇价格低位震荡为主。建议短线操作。

原油	2	3	2	3	<p>伊朗称墨西哥将协助 OPEC 共同管理原油市场,但墨西哥能源部长称目前不能考虑减少石油产量,没有同 OPEC 或其他产油国讨论国际油市。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。</p>
玻璃	3	2	2	3	<p>沙河昨日迎新上涨 10 元/吨,整体北方市场出库尚可,生产企业涨价意愿较强。主流报价 980-990 元/吨。华北其他地区上涨 20 元/吨。华中地区依旧表现较弱,价格维持 880 元/吨。华南、华东市场表现稳定为主。建议短线投资者前期多单持有观望。</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	<p>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。</p>

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	2	3	2	3	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，近两日得到消息，托市价格在 2000 的概率比较高，这样超出市场近来更为倾向的 1900+补贴，容易引发空头回补的反弹行情。不过近期各地现货继续下跌，港口加速。目前 1 月依然是空头思路，只不过要避开当前反弹的风头，逢 2000 以上再择机放空。或者考虑买玉米卖淀粉的对冲。
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。由于政策可能超预期，引发玉米板块反弹，暂时考虑减仓或者买玉米对冲，逢高继续重点空。
白糖	3	3	4	3	全球宏观整体信心有所恢复，隔夜外盘商品普遍上扬，原油一度上涨 4%，国内商品夜盘也普遍出现反弹行情，不过原糖本身压力重重，国内长假期间已经大幅反弹的原糖隔夜略有走弱，郑盘收盘后原糖出现中幅下跌，对国内糖价支撑作用减弱。国内进入榨季末最后一个月，榨季末结转量在 8 月份销售数据偏好的情况下有望好于预期，预计工业库存结转 80 万吨左右，而广西已经有两大集团清库，昨天市场传出东亚集团零库存的消息，对糖价起到提振作用，另外营口会议上也传出消息确定 15/16 榨季广西减产 100 万吨，云南减产 30 万吨，如此看全国产量预计仅 900 万吨，后期是否有变动不明确，但当前来看这一预期较为利好，尽管进口政策未定，但未来一段时间市场利多多于利空。
鸡蛋	3	4	2	4	鸡蛋现货基本持平，销区走货速度已经较前期放缓。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	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	受中国财政刺激以及 A 股上涨影响，市场乐观情绪蔓延，周二大宗商品全线上涨，带动白银价格大幅反弹，避险资产则受到冲击，美国国债市场全面走低。美联储会议前市场保持谨慎，黄金价格维持震荡。现货方面，中国 8 月份增持 16 吨黄金，为连续两个月增持。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黄金价格。预计短线有可能再次出现金弱银强格局。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，交易量大幅减少，期现基差连续两天大幅收敛，三大股指主力合约与现货已经基本平水，交易所新规发挥威力。现货方面，成交量进一步大幅萎缩，托市资金拉涨银行股，带动大盘整体反弹，市场人气显著改善。从资金面来看，沪股通净流入 45 亿，连续 5 天净流出之后资金重新流入。两融余额规模短暂稳定在 0.98 万亿。二级市场整体资金小幅净流入，但是规模十分有限。从消息面来看，昨天公布了 8 月外贸数据，结果虽然略好于预期，但是外贸形势依然很差，拉动经济需要依靠宽松政策加码来刺激内需。另外，场外配资清理工作加速，据有关渠道报道存量资金仍有 2000 亿以上，短期会对部分个股及指数构成一定下行压力。整体来看，全市场去杠杆接近尾声，市场上各种做空渠道基本被封堵，银行股频频被大幅拉升反映出监管层积极托市心态。市场信心有望逐步恢复，短期大盘可能走出一波反弹行情。操作建议：指数震荡偏强，建议股票投资者关注绩优小盘股表现，股指期货投资者建议逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场进行等量对冲，中标利率同样持平于。央行操作符合预期，货币市场资金面维持均衡态势。现券方面，昨日银行间债市现券收益率先上后下，日终收盘价较前一日基本持平。在短期获利盘增加的同时，昨日现券市场同样有利多支撑。一方面，新一轮降准实施后，银行间市场资金面相比此前略缓解，资金利率稳中略下，这有力支持利率债短端和中高评级短融收益率普遍下行，并对整个债券市场构成利多。另一方面，昨日公布的8月进出口数据大幅低于预期经济基本面继续疲弱支撑债市情绪转好，机构对利率债的走向仍相对看好。今日有10年国债招标，预计对期债有一定的提振。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，短期逢低可适量建多。中期多单继续持有。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--