

20150910 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	隔夜沪铜冲高回落收于 40880 元/吨, 伦铜收于 5356 美元/吨。同时应该注意到目前由于股指的成交限制, 资金多转移至期货市场, 昨日沪铜全体合约成交达到 2700 亿, 沪铜在未来的投机性将会大为增加。智利 Codelco 公司周三受到新一轮合同工人罢工冲击, 因安全因素被迫临时关闭旗下大型 Chuquicamata 矿的集中器。现货市场方面, 报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨, 供应压力仍然较大, 进口货源仍待消化, 下游在多以观望为主。目前来看, 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, 回落至 40000 一线可以少量建立多单。
铝	2	2	3	3	原油价格大幅回调, 加上市场对后期消费提升缺乏信心, 周三伦铝冲高回落, 场外铝收跌 0.28%至 1628 美元/吨。国内铝价在中国刺激政策预期下拉升, 沪期铝 1511 合约收涨 1.47%至 12060 元/吨。现货市场持货商惜售, 支撑现货价格, 上海主流价 11830-11860 元/吨, 贴水 70-贴水 40 元/吨, 广东 11890-11900 元/吨。铝价短暂企稳反弹, 铝企减产动力受制, 而“金九银十”消费或远不及预期, 价格缺乏继续反弹动力, 窄幅调整可能性大。操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	2	隔夜黄金原油大跌, 伦锌冲高回落, 收于 1817 美元, 下跌 0.16%。昨日上海 0#锌现货价 14910 元, 上涨 220 元, 现货由升水 65 转为贴水 15。现货沪伦比从 8.3 下滑至 8.12, 进口由盈利转为小幅亏损。锌价反弹至 14900 附近, 现货支撑减弱。伦锌库存减少 2050 吨至 55.1 万吨, 注销仓单降至 14 万吨。从 1511 合约前 20 名持仓来看, 抛压加重。短期反弹高度有限, 建议暂时观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日在金融市场引领下, 部分地区报价小幅探涨, 但主流价格依然持稳, 上海中天资源 2050, 成交一般。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	周三普氏指数 58.25 涨 0.5, 月均价 57.07, 新加坡掉期 10 月 54.53 涨 1.86, 11 月 52.53 涨 1.5。昨日港口报价继续上行, 目前青岛 pb 成交在 440 附近, 折和盘面 480。平台昨日成交一般, PB 粉成交在 57.5 美金附近。整体来看, 随着报价上行, 钢厂在高位观望情绪渐浓, 不过短期钢厂任然得维持生产, 这就造成矿价虽然在成材拖累下上行困难, 但抗跌性也较强。操作上建议多单暂时持有, 或空螺纹进行保护。
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, 华北部分钢厂下调焦炭采购价格 10-20。主流报价方面, 唐山二级 830 稳, 天津港准一级 885 稳, 一级 950 稳。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, 由于矿石价格坚挺, 国内钢厂为了减少亏损, 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黑色产业有所提振, 后期关注国内基建情况。建议, 观望。
橡胶	2	3	2	3	内、外盘原料小幅回升, 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。短期偏弱思路对待, 中长期供需压力依然较大, 关注 1601-1605 反套头寸。
PTA	2	3	3	2	原油弱勢再现, 短期 PTA 自身基本面良好, 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。操作短期谨慎偏弱思路对待, 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, 旺季会持续至 10 月份, 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分化, 江苏、浙江等地区小幅上调, 山东、广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。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。预期近期甲醇价格维持低位。建议短线操作。
原油	2	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 210 万桶, 前值为增加 760 万桶, 上周美国库欣原油库存减少 110 万桶, 前值为减少 38.1 万桶, 上周美国汽油库存增加 70.6 万桶, 前值为减少 100 万桶, 上周美国馏分燃料油库存增加 79 万桶, 前值为减少 13 万桶。伊拉克调降了 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 0.5 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 0.5 美元/桶。调升了 10 月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水, 相较于上月上调了 0.55 美元/桶。伊拉克调降了 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 1.75 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 1.1 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 0.65 美元/桶。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, 美国原油库存去化节奏缓慢。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。此外从沙特和伊拉克最新公布的 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 API 报告显示美国原油库存再次出现增加但幅度适中, 关注晚间 EIA 报告中炼厂原油需求的变化。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	3	2	2	3	沙河今日部分企业开始跟涨 10 元/吨, 目前主流报价在 990 元/吨。而沙河加工企业订单增多为近期市场需求带来支撑, 预计沙河地区价格反弹持续一段时间。华东地区近期华尔润六线和山东光耀放水各一条线, 共减产能 1400 吨/日, 缓解华东供需矛盾。华南、华中现货价格走势一般, 价格稳定, 华中主流折合盘面报价 880 元/吨左右。建议短线投资者多单持有观望。

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	2	2	3	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	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，暂时考虑买玉米对冲，逢高继续重点

					空。
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	3	2	3	全球股市全线飙升推动市场风险偏好提升，美元指数上扬，金银价格进一步走弱。标普下调巴西评级至“垃圾级”以及新西兰降息 25 基点，显示新兴市场国家风险骤升。美联储加息不确定性增加，下周美联储公布利率决议案，加息与否是短期内的最大不确定性，低通胀成为加息的主要障碍。技术上金银价格回落至均线系统下方，呈现偏弱状态。预计短期美元加息预期将继续压制金银价格。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，随着现货指数反弹，昨天期现贴水幅度较周二小幅扩大。现货方面，成交量显著放大，A 股再现普涨行情。从资金面来看，沪股通资金净流出 28 亿，两融余额小幅回升保持在万亿水平，二级市场整体资金面显示资金净流入，但是规模非常有限。整体来看，短期市场情绪偏乐观，在投机买盘和去杠杆资金博弈下，市场上涨基础并不稳固，短期消息面变化对大盘表现影响很大。从消息面来看，目前市场普遍担忧规模仍有 2000 亿以上的场外配资清理会对市场造成新的抛压。但是，从上周投保基金变化来看，仅三个交易日资金净流出 1052 亿，个人相信其中大部分资金是场外配资平仓离场。同时，上周融资余额净减少也有 1000 亿以上规模。两者相加净流出规模超过 2000 亿，同期监管层通过拉涨银行股显著对冲了大盘下行幅度。当前，距离清理场外配资截止日仍有三周时间，个人认为清理配资的抛压会被有效分散，对市场的负面影响是监管层完全能够掌控的。操作建议：短期指数震荡偏强，建议股票投资者持股观望或小幅加仓，股指期货投资者建议逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>昨日银行间资金面较为宽松，主要期限回购利率普遍下行，跨季资金需求有所增加。今日公开市场无逆回购到期，预计央行小幅投放流动性的可能性较大。现券方面，银行间债市现券收益率窄幅震荡，多数期限较前一日略有上行。一方面，低迷的经济数据及好转的流动性继续为现券向好提供支撑，债市资金仍充裕、配置需求仍存，预计一级市场上流动性较好的利率债仍将受益。另一方面，受现券收益率处于历史相对低位、短期获利盘增加和经济基本面四季度略好转预期的影响，叠加后期财政政策将更加积极等消息面的扰动，现券交投趋于谨慎，短期内收益率窄幅震荡局面料将持续。今日将发布8月份CPI、PPI等数据，机构普遍预计CPI同比增速小幅攀升而PPI跌幅进一步扩大，但中长期看通胀仍无需担忧，PPI持续下跌将显著压制CPI上涨的节奏和空间，通胀较低位仍为未来货币政策宽松提供支撑。短期而言，市场会重点关注数据会否超预期的影响，预计通胀对现券成交和收益率影响较小。未来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。操作上建议，短期逢低可适量建多。中期多单继续持有。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--