

20150911 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	隔夜商品继续反弹，铜价收涨 0.67%至 5392 美元/吨，现货市场方面，报贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨，供应压力仍然较大，进口货源仍待消化，好铜货多价廉，下游在多以观望为主，成交较昨日有所缩减。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 40500 一线可以少量建立多单。
铝	2	2	3	3	周四国际铝价消费调整，伦铝收涨 0.37%至 1634 美元/吨。国内铝价同样窄幅调整，沪期铝 1511 收于 12010 元/吨，持平于前一结算价。现货市场下游接货意愿降低，成交有限，上海主流价 11820-11830 元/吨，贴水 60 至贴水 40 元/吨，广东 11880-11900 元/吨。8 月份 CPI 及 PPI 继续分化，PPI 创新低。8 月份汽车产销量同比继续下滑，下滑幅度有所收窄，环比则均有回升。宏观数据不佳，年内刺激政策预期较强，而铝终端消费下滑态势趋缓，对抑制铝价下跌有利。短期国内铝价仍有消费波动为主，操作上建议观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜美元指数下跌，原油大涨 3.67%。伦锌冲高回落，收于 1812.5 美元。昨日上海 0#锌现货价 14860 元，下跌 50 元，现货贴水略收窄至 10 元，下游需求疲弱。现货沪伦比上升至 8.2，进口小幅盈利。伦锌库存突增 23750 吨至 57.5 万吨，注销仓单降至 62150 吨，伦锌库存有回流趋势。从 1511 合约前 20 名持仓来看，空头增仓，抛压加重。短期反弹高度有限，建议逢高短空。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1750 持稳，三级螺纹主流报价持稳，北京市场受周边低价资源入侵，河港资源报价昨日跌幅较大，三级螺报 1950。从目前的情况来看，9 月的需求旺季预期再次落空，仅靠在建工程支撑需求，而补库需求已经消失。加上季末资金压力来袭，贸易商无心挺价，钢价 9 月仍看不到好转迹象，操作上建议多矿空螺继续持有。
铁矿	3	2	2	3	昨日普氏指数 59.25 涨 1，月均价 57.34，新加坡掉期 10 月 56.58 涨 2.05，11 月 54.33 涨 1.8。港口昨日报价同步跟涨，青岛 PB 报 445 涨 10 元左右。华北烧碱复产，港口货源偏紧是本次矿石反弹的主要原因，预计短期内矿石坚挺格局仍将延续，操作上建议多单可继续持有。

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，主产区价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 830 稳，天津港准一级 885 稳，一级 950 稳。华北焦化厂以及钢厂复工，供应有所增加，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	3	2	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。8 月国内汽车预警指数重回警戒线以下，表明中国汽车产业出现季节性回暖和微增长的迹象。8 月全国广义乘用车销量因 SUV 带动终止 4 月以来的四连跌，环比上涨 10.7%。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	3	2	3	2	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	2	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	2	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，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，9 月初以来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	EIA 公布的报告显示, 上周美国商业原油库存增加 257 万桶, 前值为增加 466.7 万桶, 墨西哥湾商业库存增加 268.9 万桶, 库欣商业库存减少 89.7 万桶, 库欣与墨西哥湾总商业库存增加 179.2 万桶, 前值为增加 218.8 万桶, 汽油库存增加 38.4 万桶, 前值为减少 27.1 万桶, 馏分油库存增加 95.2 万桶, 前值为增加 11.5 万桶, 炼厂开工率为 90.9%, 减少 1.9%, 前值为 92.8%, 炼厂产能集中地墨西哥湾 (PADD3) 开工率为 87.6%, 减少 5%, 前值为 92.6%, 炼厂产能集中地中西部 (PADD2) 开工率为 98.7%, 增加 6.3%, 前值为 92.4%, 上周美国原油进口量为 745.9 万桶/天, 环比减少 39.6 万桶/天, 前值为 785.5 万桶/天, 上周美国原油产量为 913.5 万桶/天, 环比减少 8.3 万桶/天, 前值为 921.8 万桶/天。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并开始出现下降的迹象, 美国原油库存去化节奏缓慢。同时美国汽油消费旺季已经结束, 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 EIA 报告显示美国原油库存再次出现增加但幅度适中, 炼厂原油需求和开工率继续下降, 周度报告显示美国原油产量开始有下降的迹象, 虽然目前减产的量不足以改变整个过剩的基本面, 但在油价处于低位的背景下, 需警惕短期做多炒作。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	沙河今日安全、德金跟涨 10 元/吨, 目前主流报价在 990-1000 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。
玉米	2	3	2	3	套利操作。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	2	2	3	隔夜美国经济数据总体疲软，美国上周首次申请失业金人数下降但续申人数上升，8月进口物价指数创7个月最大降幅，显示美国就业环境和通胀前景成为美联储9月加息的拦路虎。美元指数承压下行及全球股市转跌推动金银价格，但总体涨幅有限，显示金银价格仍受到加息预期打压。预计短线金银价格仍以走弱为主。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，股指主力合约与现货基差未能进一步收敛，相反次月及远月合约与现货基差重新扩大。现货方面，周四指数缩量调整。从资金面来看，沪股通净流入32亿，两融余额保持稳定，二级市场整体资金面呈现净流出，但规模非常有限，显示市场抛压不大。从消息面来看，8月通胀数据结果显示，CPI上行压力不大，相反PPI跌幅持续扩大，显示全球经济持续弱复苏，预计国内央行年内会继续降准降息。另外，李总理在达沃斯论坛上的讲话，加上市场传闻央行在离岸市场干预人民币。综合来看，在国内金融市场经历了巨幅震荡之后，有理由相信监管层会竭尽所能去维护市场稳定预期，稳定投资者信心。操作建议：短期指数震荡偏强，建议股票投资者积极关注低估值业绩好的个股，现阶段调整反而是好的买入或是拉低成本的机会。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 800 亿元逆回购操作，利率持平，全周净投放资金 800 亿元。货币市场受 8 月通胀数据公布的影响较小，资金面继续较为宽松，跨季资金需求不断升温致跨季资金利率较明显上涨。昨日统计局公布 8 月通胀数据，CPI 涨幅略超预期的 1.9%，PPI 跌幅明显弱于预期的-5.5%，直观看对货币宽松预期多空对冲，影响有限。昨日债券市场各类现券收益率走势相对平稳也是佐证。中长期来看，预计通胀压力仍相当有限，对货币政策继续宽松仍不足以构成明显制约。一方面，现阶段 CPI 上涨更多呈现结构性特点，涨幅回升至 2%更多因为以猪肉价格为代表的食品价格上涨过快所致，具有明显的季节性、周期性特点，不可持续。另一方面，从影响未来较长期通胀演变的经济增长需求、货币供应量增速，未来通胀仍有望持续处于较低水平，通胀低位仍将为货币政策宽松提供较好支撑。总体而言，8 月 CPI 稍超预期对货币政策制约有限，宽松基调料持续，消息面相对平静环境下，现券市场近期仍缺乏明显的交投方向。后期，债市恐更多受制于供给压力以及季节性效应等不利因素干扰，但中长期向好趋势未变，长期看利率债的配置价值犹存。短期而言，市场仍会重点关注数据会否超预期的影响。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。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---