

## 20150914 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	8月份宏观数据较7月份有所改善,但幅度不明显,现货市场方面,报贴水50元/吨-平水,成交较前期有所改善,现货有一定的回暖迹象。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、金川等大型企业的检修期,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,短期现货也开始有所回暖,41000元/吨下方可继续建立多单。
铝	2	2	2	3	市场对美联储9月加息预期减弱,上周五伦铝收涨0.61%至1644美元/吨。国内铝价振荡走高,沪期铝1511合约收涨0.25%至12045元/吨。现货市场因期货合约临近交割而略显活跃,少数持货商略显惜售,上海主流价11830-11850元/吨,贴水70-贴水50元/吨,广东11910-11920元/吨。短期国内铝企仍有一定的减产,但预计规模不及前两个月,而终端消费市场下滑幅度收窄,但对铝消费仍在下降,在此利好、利空的交织下,国内铝价短暂稳定,但缺乏上涨动力,操作上建议短线操作为主。
锌	2	2	3	2	上周美元指数回落,伦锌探低1758.5美元后开始拉升,最高触及1841美元,收于1819美元,涨幅1.79%。沪锌1511合约夜盘收于14830。锌价小幅反弹,伦锌现货维持小幅贴水,国内现货由周初的升水60元转为贴水20元。目前从现货市场和库存情况来看,下游消费还未出现明显改善。市场对9月份之后国内基建投资有预期,但现货消费未见好转也将限制期锌的反弹高度。短期内锌价将呈现区间震荡格局,建议逢低短多。
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯跌20报1720。现货端螺纹维持了8月中下以来的弱势格局,华北地区尽管工地恢复施工,但奈何主流地区低价资源入侵,导致价格难以稳定。从库存来看,螺纹目前矛盾并不算太大,但供需端走弱较为明显。首先是环保过后,华北轧材企业恢复生产,而前期检修高炉虽然大面积复产并没有发生,但在当前亏损条件下,减产亦为时尚早,华东则受主流钢厂恢复内销量困扰,货源增加。需求端,9月旺季目前来看并没有什么亮点,而8月的补库则起到了透支作用,贸易商补库需求的减少使得整体需求尚不及8月。不过盘面在矿石的支撑下跌势同样难以顺畅,短期以偏弱震荡为主。

铁矿	3	3	2	3	周五普氏无报价，新加坡掉期 10 月 55.56 跌 1.02, 11 月 53.5 跌 0.83。周五国内港口报价继续上行，目前青岛 PB450，折合盘面 493。矿石目前仍然是受到贸易资源紧缺所支撑，需求端烧结开工恢复对于矿石的用量整体回升，因此矿价近期表现相当坚挺。不过从目前钢厂的亏损程度以及国产矿开工和内外矿价差来看，矿石继续上冲难度同样较大，短期盘面或维持高位震荡。操作上建议矿石前期多单可逐步离场。
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。港口库存回升，焦钢企业库存走低，国内钢厂以及焦化厂陆续复工，焦钢企业对焦煤采购较为理性，需求无明显回升。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，焦化厂以及港口库存小幅回升，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。从周末公布的房地产数据来看，国内房地产投资，新开工等数据依旧表现疲弱，终端需求未见好转。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	3	2	3	内、外盘原料价格小幅回升，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。短期观望，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。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，后期关注 PTA 装置负荷的变化。
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	<p>日前各地区现货价格走势回升，江苏、浙江、山东和广东等地区上调。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。预期近期甲醇价格低位震荡为主。建议短线操作。</p>
原油	2	3	2	3	<p>根据贝克休斯的报告，本周美国油气钻井数较上周减少16个，其中原油钻井数减少10个，在页岩油主产区中，permian basin 减少了3个油气钻井，eagle ford 减少了3个油气钻井，williston 减少了1个油气钻井。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。</p>
玻璃	3	2	2	3	<p>周末沙河薄板玻璃再次整体普涨10元，出库情况良好，大部分生产企业的产销率都超100%。目前主流报价990-1000元/吨。东北、华北和西北等地区受到传统旺季需求增加。华中稳定为主，主流报价折盘面价880元/吨。华南市场稳定为主。建议短线投资者观望为主。</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9月报告中美新豆单产47.1蒲式耳/英亩，期末库存4.5亿蒲式耳，均高于预期，中性偏空，报告出炉后有利空出尽迹象。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，短期连豆粕因利空出尽或出现反弹，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。国际原油市场横盘整理，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	4	3	3	4	国际市场逐渐出现筑底回升的迹象，整个形态形成圆弧底结构，而供需面上由于巴西制糖比例超预期减少，近期中南部降雨偏多阻碍生产，可能形成一定的供应收紧，泰国出口则在前期糖价持续回落的过程中有所好转，库存去化较好，因此近期存在反弹的基础。此前投机基金过多持有空头头寸，随着10月合约临近交割，期间存在换月需求，这也是近期近月合约相对更为强势的原因。在国际糖价企稳的基础上，国内糖市也在酝酿一轮涨价潮，受到近期资金带动盘面上涨，随后现货持续放量且盘面仓单预报流出4000余张，而营口会议上也传出两大消息，一是官方认可的广西产量减少100万吨，另一个是仅限于传闻的下榨季进口配额外许可仍限制在190，我们认为市场已经把利多预期打到很足，若任何一个条件无法兑现，糖价将重新走弱。
鸡蛋	2	3	3	4	鸡蛋现货终于在预期声中迎来普遍回落，此前销区走货已经开始缓慢，出现现货下调迹象，最近一周现货连续每日回落，目前产区现货报价普遍在4-4.1元/斤，局部地区破4，销区北京也从4.44回到4.22，基本符合我们前期对未来现货走势的判断。期价在经过一轮400点的回调之后，也在等待现货价格回落至心理位置之后或许才会进一步表现出弱势，由于存栏恢复以及中秋消费结束，我们预计现货价格将向3.6元一线运行，期价将跟随下行。
棕榈油	2	2	3	3	美国农业部9月报告中，单产上调0.2美分/蒲式耳至47.1美分蒲式耳，高于市场预期的46.4美分/蒲式耳，预计后期单产上调空间有限。马来西亚8月棕榈油产量为205万吨，较6月的182万吨环比增加13%，与去年同期的203万吨大致持平。去年8月产量见顶，预计今年9月产量见顶，然后进入季节性减产周期，后期供给压力减轻。马来西亚8月棕榈油出口为160.8万吨，较7月的161.3万吨下降0.3%。马来西亚1-8月棕榈油出口为1104万吨，与去年同期的1100万吨基本持平。马来西亚8月棕榈油库存为205万吨，较7月的227万吨增加10%。后期，供给下降，出口稳定，后期库存

					<p>上涨空间有限。国内豆油和棕榈油库存仍小幅攀升，但增速缓慢。目前，油脂市场利空已逐步消化，棕榈油期价短期仍有上涨空间。</p>
菜油	2	2	3	3	<p>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。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>上周大宗商品回暖带动市场风险偏好回升，避险资产继续回调，金银价格重新走弱。本周美联储加息仍具有不确定性，不过随着前期全球金融市场的大幅调整，风险已部分释放，加上市场对美联储加息已有一定预期，预计美联储议息会议对市场的影响较为有限。预计短线金银价格仍以走弱为主。</p>
股指	4	3	3	3	<p>从期现货盘面来看，上周三大股指近月合约与现货指数基差大幅收敛，持仓显示因交易手数限制，市场移仓已经提前开始。现货方面，成交量保持低迷状态，上周五再创半年新低。板块走势显著分化，上周中小创显著反弹，但是蓝筹指数小幅回落。从资金面来看，上周五沪股通资金流向持平，一周净流入49亿。两融余额稳定在万亿水平。二级市场整体金面小幅净流出，但是无论上周五还是过去一周资金流出量都非常有限。从消息面来看，上周五央行决定改革存款准备金考核制度，从影响上看，有助于金融机构向外拆出资金的意愿，有利于平稳市场资金面的波动。另外，上周公布了8月外贸、通胀、投资以及消费等数据，结果显示经济持续弱势运行，通缩压力显著，未来预期经济刺激政策会继续加码。从操作建议来看，短期指数震荡偏强，建议股票投资者积极关注估值合理业绩好的个股，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。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场净投放资金 800 亿元，操作利率持平。上周五盘后公布的 8 月金融统计数据对货币市场影响较小，资金面延续此前的较宽松态势，银行间质押回购利率悉数下跌。本周公开市场有 2300 亿元逆回购以及 500 亿 3 个月期国库定存到期，考虑到股市情绪不稳、经济下行压力依然较大，市场依然需要保持宽松的资金环境以防范风险的蔓延，预计央行继续开展逆回购操作以及继续开展国库定存操作的可能性较大，后期资金面平稳跨季无忧。尽管资金面进一步好转且回购利率有所回落，基本面好转也尚待时间，但市场对现券走势的看法似乎并不那么乐观，9 月以来机构普遍以防御性操作为主，收益率下行动力有限。在现券收益率已处于极低水平的背景下，债市所面临的市场层面环境仍趋谨慎，机构参与热情显著降温，这是影响此前及未来一段时期债市走势的重要因素，现券收益率目前恐仍难以摆脱窄幅震荡的颓势。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。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>
----	---	---	---	---	---