

20160901 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	2	隔夜沪铜继续维持 36300 元/吨附近震荡，LME 继续增加 10300 吨至 293525 吨，主要增加地点仍然为 LME 韩国库，上期所库存减少 6816 吨至 165803 吨，目前来看 LME 库存增加是价格下跌的直接原因，库存增量 7.3 万吨已经超过接近国内 7 月份精炼铜出口数量，短期交仓可能已经接近尾声，LME 亚洲库存继续大规模攀升的可能性较低。现货方面随着价格下跌重回升水，报升水 30-升水 70 元/吨，且下游继续选择观望。因进口湿法铜继续偏少。期货盘面在价格下跌后空头再度出现离场的迹象，持仓量继续维持在 52 万手的相对低点。产量方面，8 月份检修仍然偏少，仅影响产量 1.5 万吨左右。进出口方面来看，进口数据连续 5 个月下滑，7 月份进口量为 25 万吨，已经低于去年的平均水平，考虑近几个月进出口盈亏为发生明显变化，长期的进口窗口关闭使得进口后续仍将偏少，出方面在 LME 仓库的补贴于 7 月上调后，亦没有较强的激励，其后的旺季预期也将一定程度上支撑现货消费，国内供需将偏向平衡，周边商品仍然持续位于高位，在库存连续增加的势头放缓后预计价格将会有所反弹，暂时建议观望为主
铝	3	2	2	3	外盘铝价受美元连续走强打压大幅下挫，伦交所三月期铝价最低跌至 1611 美元/吨，收于 1615 美元/吨。国内期货市场缺乏信心，铝价上攻乏力。早盘低开后振荡向上，午后跳水，夜盘继续弱势振荡，主力合约最低至 12205 元/吨，收于 12230 元/吨。现货市场持货商积极出货，但下游观望为主，上海主流价 12650-12660 元/吨，升水进一步收窄至 130-140 元/吨，广东 12700-12720 元/吨。国内现货升水逐渐收窄，市场对高升水缺乏信心，对期货市场支撑减弱，另外对后期运行产能进一步增加使得供应增加仍有一定担忧，看涨信心不足。铝锭社会库存继续增加，但库存总量仍非常小，而且原铝消费旺季回升可能性较大，铝价回调后仍有反弹机会，不过整体运行空间有限。操作上维持回调买入思路。

锌	3	2	3	2	隔夜伦锌微涨 0.17%至 2315.5 美元，沪锌 1611 收于 18085 元，总持仓量增至 68.5 万手。上海市场 0#锌主流价 18090-18180 元，对 1610 合约升 50-80 元，广东对沪贴水收窄至贴 100 元，天津对沪贴水 20 元，下游观望为主，成交清淡。国产矿到厂加工费主流成交于 4600-4900 元/金属吨，个别地区下调加工费。7 月进口锌精矿同比下降 45%至 16.5 万吨，进口精炼锌同比下降 51%至 1.7 万吨。SMM7 月镀锌企业开工率为 83.64%，环比下降 1.28 个百分点，G20 将导致 8 月下游开工率继续下滑，消费延后至 9-10 月。国内锌锭社会库存降至 29.1 万吨，上期所库存降至 19 万吨。矿供应收缩，加工费下调，国内锌锭库存下降，多单继续持有。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 2240 跌 40，三级螺纹主流城市报价继续下跌 20 元左右，成交量维持低位。9 月份螺纹将进入旺季需求的验证期，从近几个月的投资数据来看，终端需求发生惊喜的概率不大，且从 8 月下旬华北的表现来看，需求表现并没有特别旺盛。供应端，在 G20 环保结束后，9 月中旬左右华东生产将正式解禁，在当前的利润水平下，供应回升已成必然，不过仍然需要关注唐山地区是否会有新的环保事件。虽然目前需求同比来看确实有所改善，但是环比最多也只是季节性的好转，四季度整体需求预期和二季度相比已经明显不如。操作上建议关注做空机会。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 59 跌 1，港口现货表现偏弱，435-440 之间成交集中。从 8 月矿石表现来看，虽然前半月盘面表现较强，但现货跟随幅度极其有限，大贸易商更多还是借机出货，使得港口现货始终没有超过 460，且随着下旬左右盘面开始走弱，贸易商降价出货意愿也开始增加。船货端成交在 60 美金以上询盘并不是积极，因此市场成交一直较为清淡。短期内矿石最大的利多就是钢厂高利润和较低的厂内库存，但从钢厂采购表现看，60 美金以上追补意愿不强，从而抑制上行空间。从中长期来看，矿石在三四季度整体仍有增量释放，而需求，无论是终端的季节性还是钢厂在去产能下生产很难达到 2 季度水平都对矿石不利，55 美金以上矿价难以长期维持。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强，市场价格延续强势，河北地区部分焦煤资源价格上涨 30。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1010 元/吨涨 60，京唐港澳洲主焦煤 960 元/吨稳。近期受到物流以及限产影响，煤矿焦煤资源紧张，部分焦化厂补库受到影响，其中山西以及山东地区煤炭紧张，车等煤的现象再次出现。下游焦化厂开工维持高位，对焦煤需求有支撑。短期内焦煤资源紧张的局面难有缓解。国内钢材价格走弱，将拖累焦煤价格。近期国内再次传出国家将出台房地产限购政策，以及美联储加息预期再次升级，市场波动将加大，关注本周五美国非农就业数据情况。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，部分地区焦炭价格继续上调，邢台焦企焦炭价格上调 70，钢厂接受尚可。邯鄲地区焦企提涨 70，钢厂接受情况有待观察。主流报价方面，唐山二级 1200 稳，天津港准一级 1290 稳，一级 1350 稳。物流受限以及国内部分地区出现焦煤资源紧张的情况，部分地区焦化厂采购焦煤困难。焦化厂库存压力不大，受运输影响，钢厂采购受阻，钢厂焦炭库存低位持稳。下游钢厂开工率维持高位，短期内对焦炭需求难以下降。国内焦炭价格大幅上涨，导致钢厂盈利收窄，后期钢厂对于高价焦炭的采购意愿将受到压制。从统计局公布的 7 月经济数据来看，国内房地产以及固定资产投资增速继续走低，下游终端情况环比持续走弱。国内房地产市场限购传言以及美联储加息的预期再次升级，市场再次承压，关注周五美国非农就业情况。操作上，观望。
动力煤	2	2	3	2	国内动力煤现货市场仍然比较强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 509 元/吨，相比上周上涨 19 元/吨。从供给端来看，受到“去产能”的影响，1-7 月份全国累计生产原煤 190080 万吨，同比下降 10.1%，同比降幅较上月增加 0.4 个百分点。据海关总署，7 月中国进口煤及褐煤 2121 万吨，同比减少 5 万吨，减幅 0.2%，环比减少 54 万吨，降幅 2.5%。1-7 月累计进口量 1.29 亿吨，同比增加 812 万吨，增幅 6.7%。8 月下旬六大发电集团日均耗煤 68.74 万吨，同比增加 13.10%，环比减少 3.58%。六大电厂库存可用天数 20.7 天，同比减少 0.96%，与上周同期相比增加 43.75%，库存有大幅回升，港口库存也有少量回升。炎热酷暑天气即将过去，动力煤走出高峰消费季节，电厂日耗煤接近季节性高点面临回落，预计库存会由于下游消费逐渐转淡逐渐增加。环渤海动力煤报价 494 元，比上一期上涨 18 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 65.5 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。9 月先进矿井大概率将不受 276 限制开始增产，后续供给端回

					升较为确定。9月进入动力煤消费淡季，操作上，短期观望或轻仓持多。
玻璃	3	2	2	3	前期价格快速上涨之后，目前现货价格已处于相对高位，需要一个消化和接受的过程。近期市场价格趋于平稳，部分厂家小幅上涨。生产企业库存方面，整体保持较低水平，产销平衡。旺季的来临，下游需求的增加对玻璃现货价格有支撑作用。沙河方面，部分贸易商开始销售自己的库存，造成部分品种价格小幅下调，目前已经得到纠正，现货价格开始小幅上涨，销售情况未受到影响，目前主流报价折合01盘面1270元。华东地区，G20期间，浙江当地生产企业生产不受影响，主要影响运输方面，湖北地区玻璃船运会受到一定的影响。操作上建议，轻仓逢低做多。
PTA	3	3	3	2	短期市场矛盾集中在G20下游聚酯大幅减产，时间节点来看8月下旬聚酯负荷急剧下滑需求萎缩导致PTA会出现阶段性累库存，9月初G20限产结束聚酯负荷大幅回升PTA再度开始去库存，因此9月上旬将是较好的买入节点，但盘面已经开始提前反应，PTA期现价格并没有大幅走弱。供应看恒力公布年度检修时间安排在9月份，预估检修带来的供应减量在15万吨左右，逸盛海南200万吨装置检修安排在9月上旬，大连、宁波装置暂未确定年度检修。8月份汉邦装置超预期停车使得阶段性大累库存预期落空，当前一半以上货物集中在交割库（65万吨），现货可流通、聚酯工厂原料库存不高，9月合约交割对现货市场冲击不是特别大，聚酯库存中性，现金流尚可。三四季度产业供需结构较好，中长期加工费有望底部回升，合约间套利方面1-5正套有望逐步走强，驱动主要在于三四季度PTA供应商集中检修。操作上建议根据盘面加工费500元/吨附近逢低做多1月合约及参与1-5正套价差走扩。
天然橡胶	3	3	3	3	周三内外盘现货跟随盘面小幅下跌，昨日韩国韩进昨日宣告破产，韩进是东南亚运输橡胶的主要大船公司之一，国内外多家天胶进口企业均需租用其船只，9月份东南亚橡胶发运将受到严重干扰，日前泰国港口原先租用韩进公司的船只正突击转集装箱转船，可以预期船运费将集体涨价。供应来看主产国高产季已经来临，但16年库存结构改善叠加大量非标期现套利盘锁现货情况的涌现托住了现货价格，低价货混合胶持续升水老全乳胶，托住了交割品下跌空间，9月合约基本到位，1月合约升水收窄，压力部分释放。持仓方面1611合约快速增仓分担1609压力，因此1609合约向下空间不看太深。整体来看，16年供需格局改善，现货价格平台将高于15年水平，短期炒作因素或转移至物流，中长

					期来看 17 年合约与混合胶价差收窄至 1000 元/吨以内时买入具备良好的安全边际。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格分化，江苏上调，浙江和广东下调。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率继续回落，前期中东和南美地区部分上游装置有停车或降负，或影响近期到港。国内下游市场中，近期甲醛、二甲醚估算行业利润仍偏差，负荷偏低。烯烃方面，西北地区部分装置 8 月有检修，9 月初前华东部分地区装置或受到 G20 影响。预期期货价格震荡。
LLDPE	2	2	2	2	7-9 月份 PE 表观消费量同比 2.8%，7-9 月份供需面较好。库存方面，上、下游库存不高，中间仓库库存较多，整体而言，产业链库存不高。需求方面，下游需求季节性回升。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，PE-PP 价差高位回落、新料回料价差历史高位、内外价差较小、01 合约小幅贴水。总的来看，三季度基本面相对较好，后期预计高位震荡为主。
PP	2	2	2	2	三季度 PP 表观消费量同比增速 3.5%，但四季度同比增速将增至 8.5%左右，三季度供需面尚可，四季度转差。库存方面，上、下游库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季。除 PP 粉料外，其他生产工艺利润丰厚。价差方面，目前 PE-PP 价差、新料回料价差、内外价差、共丙拉丝价差均对 PP 期现货不利。总的来看，三季度基本面尚可，四季度基本面转差，但 01 合约大幅贴水，单边较难操作，可关注 PP1-5 正套机会。
棉花	3	2	3	2	隔夜美盘下跌 76 点，郑棉跌 100 点报收 13615 元/吨，受印度降雨扩大的影响，产量或许大于之前较低的预估，预计近期 s-6 报价将进一步走低，棉纱延续跌势，普梳 32 下跌 50 元报收 21350 元/吨，国内皮棉报价小幅下跌 30 元报 14200 元/吨，折合加工成本 20846 元/吨，而国内普梳 32 报 21590 元，下游坯布报价维持，此外内外棉价差-1157 元。整体看，短期利空逐渐兑现，期价逐渐接近新花加工成本，预计下降幅度有限，此外近期新花收购价格有所提高，加之今年轧花厂大概率抢

					收，棉价依旧有很多想象空间，后期关注新疆阴雨天气以及消费情况，策略上少量买入，同时 1-5 正套持有。
豆粕	2	3	2	2	美豆主力 11 月合约跌破支撑位，继续下探向 900 美分靠拢。美国产量前景良好和技术性卖盘压制盘面。一年一度的 Profarmer 作物巡查已结束，从已调研区域的情况来看，美豆的高单产正在逐渐被印证，预计单产为 49.3 蒲式耳/英亩，高于美国农业部的 48.9。美国大豆生长已经进入收官阶段，出现天气威胁的概率已经非常低。对于连豆粕而言，目前完全跟随美豆的脚步，我们始终在强调国内豆粕市场目前并不缺货，油厂豆粕库存虽然处于历史同期的中间水平，但渠道库存很满。国内肉制品终端消费有所好转，但生猪存栏恢复速度依然较慢，而且由于 DDGS、小麦、玉米的替代效应，豆粕的总添加比例略有下降。目前来看，豆粕自身基本面较差，反弹的唯一动力在于美豆，当前将跟随美豆走势，延续筑底行情。操作上建议空单继续持有。
豆油	2	2	3	2	由于没有新利多，近期豆油回落。油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马来棕榈油此前保持强势，1 月豆-棕价差进一步缩窄至 800 下方，但是印度棕榈油进口需求好的题材已经有所透支，继续上涨动能略显不足。从整体来看，2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，未来棕榈油产量将逐渐恢复正常，豆油产量需关注美国天气，菜油虽然面临减产但国内临储菜籽油补充市场供给，全球油脂需求除印度外没有新增亮点，油脂目前不存在结构性的供需矛盾，原油近期触底反弹有利于维持油脂的供需平衡。但是从长远来看，国内豆油库存趋降，棕榈油库存趋升，操作上建议豆-棕价差扩大操作在价差企稳后择机再度介入，目前暂时观望。
大豆	2	3	3	2	农产品供给侧改革的政策导向使得国内新季大豆种植面积可能大幅增加，然而由于基数太低，实际产量增幅有限。目前黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，产量下降预期较强。前期豆一萎靡的原因主要在于需求侧，国际低价转基因大豆大量流向国内食品豆领域，冲击豆一市场。这也使得连豆一与美豆的相关性在增强。未来若食品领域进口豆对国产豆的隐性替代能够遏制，豆一有望走出慢牛。

棕榈油	2	3	2	3	<p>昨日，因马来西亚国庆节，BMD 毛棕榈油市场休市，今日将恢复交易。此外，今日船运调查公司即将公布马来西亚 8 月出口船运数据，关注最后一周出口是否仍旺。隔夜，CBOT 豆类延续下跌，美豆油同样下跌。由于美豆生长末期天气良好，市场对美豆平均单产将提高的预期升温。本年度，美国大豆产量或创历史高位。昨日国内三大油脂在周边商品及外盘走弱等因素影响下下跌，夜盘弱势震荡。随着时间推移，9 月下旬美新豆即将上市，来自美豆油的压力将愈加明显。昨日国内棕榈油港口库存低于 30 万吨，港口库存有减无增。货权集中、质检严格是主因。棕榈油报价虽高，但有价无市。由于豆棕价差仍在低位，9 月中秋消耗、进口进一步增加背景下，9 月港口库存或缓慢回升。但因马盘强劲，10 月进口或再回落，贸易预期消耗下，库存回升进程缓慢。短期，棕榈油或延续回落。操作上，短空持有，踏空者 9 月内反弹至 5500 附近滞涨仍可短空尝试。套利方面，前期做多豆棕价差者继续持有，未介入者暂观望。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>美国 8 月 ADP 就业人数增加 17.7 万好于预期，美元指数提振上行，贵金属全面回落，国际金价承压回落至 1315 美元，白银价格继续在 19 美元下方。现货方面，8 月份美国鹰金币销量回升至 5.9 万盎司，但仍低于今年的平均水平，而银币销量仍略低于 7 月份水平。总体来看，美国进入加息的关键时间窗口，美国强劲经济数据推升市场对美元的加息预期，美元指数重返升势，而近期避险需求弱化，实物需求支撑有限，金银价格进入易跌难涨格局。周五美国非农就业数据若强劲，但对贵金属市场形成进一步打压。预计短线外盘金银价格仍将偏弱，而国内人民币贬值对内盘价格有一定支撑作用。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续窄幅震荡，量能保持低迷，房地产板块强势表现提振日内市场人气，但其余板块涨跌幅有限，市场仍倾向于观望。资金方面，沪股通净流入 5 亿，融资余额预期增加 15 亿，二级市场整体资金面净卖出仅为 122 亿，创 8 月中旬以来最好表现。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，其中远月合约表现较好，结合盘后持仓分析，个别主力席位在主力合约上的多头持仓快速移至下月和远月合约上，反映市场上部分投资者看好 A 股后市表现。从消息面来看，8 月百城房价指数继续快速上涨，厦门、武汉纷纷启动限购限贷措施。然而，银行半年报反映出裁员潮的出现，财长楼继伟表示地方债全年新增额度接近用完，上市公司中报呈现疲软态势。实体经济活动疲软凸显出楼市泡沫的严重程度。外盘方面，美国 8 月 ADP 就业增加 17.7 万符合预期，近期美联储多位官员强调数据表现决定联储加息节奏。整体来看，短期国内实施刺激政策空间受</p>

					限，日内公布 8 月官方和财新 PMI 将左右市场情绪。操作建议：短期 A 股维持区间震荡判断，建议股指投资者保持逢反弹卖出思路。
国债	2	2	3	2	<p>从盘面来看，昨日期债受资金面宽松、国债招标结果低于预期以及即将公布 PMI 的影响，交投较为谨慎全天震荡小幅上行。近期央行公开市场 7 天与 14 天逆回购常态化，且价格持平，其对市场产生的去杠杆化影响逐渐减弱。本周跨 8 月底九月初，但是市场资金维持宽松局面，本周公开市场到期量较大，预计全周净回笼资金的可能性较大。后期若资金面再度发生波动，预计年内央行仍将通过公开市场、MLF 以及 PSL 等工具向市场投放流动性。基本面方面，周末公布的工业企业利润数据有企稳迹象，短期经济数据预期向好迹象增强，但经济仍存较大下行压力，整体基本面对债市的支撑不改。一级市场方面，昨日招标的国债结果略低于市场预期，整体对二级市场影响有限。整体看，目前利率债收益率上行趋势并未传导至信用债市场，信用利差仍维持在低位，后续关注信用债市场表现。整体看，债市受益于基本面偏弱、增量资金涌入、金融机构负债成本下行以及外国央行宽松引起的国内央行的宽松预期等多重利好，期债大方向依然处于上涨趋势。但期债在市场情绪较弱的背景下，各种不利因素都有被放大的可能，短期或延续弱势格局，短期调整不必恐慌，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。未来走势或取决于 8 月经济数据实际与预期差值。静待收益率上行后的期债做多机会，不建议追空。中长期债牛格局不变，但波动较大，注意风险。关注公开市场操作情况。</p>