

20160905 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	周五夜盘沪铜继续低位震荡，LME 库存继续增加 13725 吨至 318500 吨，主要增加地点仍然为 LME 韩国库，上期所库存减少 13399 吨至 152404 吨，目前来看 LME 库存增加是价格下跌的直接原因，库存增量已经接近 7-8 月份出口量，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 50-升水 90 元/吨，下游虽未大规模入市，但询价积极。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，现货升水逐渐走高亦将支撑铜价，暂时建议观望为主
铝	3	2	2	3	虽然非农数据不佳使得美元一度跳水，不过之后美元迅速反弹，国际铝价仍受打压，另外供给增加，消费疲弱也使投资者缺乏信心，多头出逃，伦铝价格上周五大跌，三月期铝价收跌 1.42%至 1594 美元/吨。沪期铝夜盘也振荡向下，不过幅度较小。早间现货市场持货商积极出货，下游接货意愿有所回升，上海主流价 12690-12720 元/吨，升水 170-180 元/吨，广东 12660-12680 元/吨。国内原铝消费旺季回升明显，虽然库存连续几周回升，但幅度较小，总量仍处极地水平。后期产量随着投复产加速有望加速回升，但短期增量有限，期货铝价旺季仍有反弹机会，不过波动幅度有限。短线以回调适量买入思路为主。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.79%至 2363.5 美元，沪锌 1611 收于 18485 元，总持仓量降至 71 万手。上周五上海市场 0# 锌主流价 18480-18560 元，对沪期锌 1610 合约升 20-50 元，广东对沪贴 100 元，天津对沪平水，下游观望为主。国产矿加工费主流成交于 4500-4900 元/金属吨，加工费普遍性下调，4300-4400 元/金属吨的价格增加。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 万吨，上期所库存降至 18.7 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	周末钢坯跌 40，目前主流报价 2240。三级螺纹上周成交整体趋弱，现货价格随盘面下行。供应端，目前钢厂利润经过此前现货下跌有所压缩，但仍保持盈利状态，盈利面维持高位，不过钢厂开工在环保限产的因素下被抑制，9 月中旬唐山电影节环保目前尚未涉及成材端，G20 后整体产量仍然会有增加预期。需求端，虽然从工地活动来看 8 月中下旬已经开始恢复，但是强度不大，9 月旺季预期发生惊喜的概率偏低。不过未来供应端将会长期受到环保等因素影响，盘面上经过此次下跌，矛盾有所释放，建议以震荡偏弱思路对待。
铁矿石	2	2	2	3	上周现货氛围整体偏弱，港口现货资源成交在 435、438 价位。受 9 月电影节影响，中旬左右唐山或开启新一轮限产，从目前的消息来看，烧结届时将现 50%，或导致中上旬期间钢厂加紧备货，从而带动矿价反弹。不过从近期的成交表现来看，60 美金以上，港口 460 以上钢厂采购情绪偏低迷，而中期随着外矿发运稳步回升，下半年供应压力依然不减，而需求在终端季节性和环保等因素影响下会被持续抑制，矿价中长期并不看好。短期盘面经过此前的大幅下跌矛盾已有所释放，但中期操作依然偏空。
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，其中山西、山东等地炼焦煤累计上涨 50-100。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1010 元/吨稳，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。短期内焦煤价格继续强势。国内钢材价格走弱，将拖累焦煤价格。操作上，观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，各地焦炭价格继续上涨，幅度在 20-60。主流报价方面，唐山二级 1200 稳，天津港准一级 1380 涨 90，一级 1425 涨 75。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，钢厂焦炭库存维持低位，采购积极性尚可。下游钢厂开工率维持高位，短期内对焦炭需求难以下降，部分地区出现供不应求的局面。上游焦煤价格走高以及运价上涨，导致焦炭入炉成本走高。短期内焦炭价格将继续维持强势。国内焦炭价格大幅上涨，国内钢材市场价格疲弱，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。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 16 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 21.8 天，同比减少 10.66%，与上周同期相比增加 49.31%，库存有大幅回升，港口库存仍然处于低位。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 66.5 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。后期先进矿井或许将不受 276 限制开始增产。9 月进入动力煤消费淡季，操作上，短期观望。
玻璃	3	2	2	3	周末市场价格平稳，企业出库速度一般。今天部分厂家价格继续上涨，江门信义涨价 40 元。接下来全国各个地区陆续将会召开玻璃区域市场协调会，希望能够让市场价格稳中有升。沙河地区，部分贸易商开始销售自己的库存，上周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。库存方面，周末库存天数 12.25 天，环比上周增加-0.24 天，同比增加-1.79 天。目前，旺季来临，下游需求的增加有利于消耗贸易商的囤货，对现货价格有支撑作用。操作上，建议短多持有。

PTA	4	2	3	3	<p>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。</p>
天然橡胶	3	2	4	2	<p>上周韩国韩进海运宣告破产,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,受此消息带动期现价格开始反弹,9 月合约破万后快速上行,空头迅速减仓,9 月交割压力大幅减小,持仓方面 1611 合约快速增仓分担 1609 压力,因此天量交割压力炒作基本告以段落。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。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格企稳,江苏和广东上调。从甲醇市场基本面来看,前期中东和南美地区部分上游装置有停车或降负,或影响 8-9 月进口到港。国内下游市场中,近期二甲醚、醋酸等估算生产利润仍偏差,甲醛和二甲醚负荷仍偏低但较前期恢复。烯烃方面,山东地区部分装置 9 月有检修计划,后期部分新产能有投产计划。预期期货价格企稳震荡。</p>

棉花	3	2	3	2	隔夜美盘下跌 42 点报 67.76 美分，郑棉下跌 30 报收 13830 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 21300 元/吨，国内皮棉报价小幅下跌 20 元报 14180 元/吨，折合加工成本 20806 元/吨，而国内普梳 32 报 21520 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	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马币疲软使得马来棕榈油再度走强，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。
菜粕	2	3	3	2	夜盘窄幅震荡。近期收获期的欧盟菜籽产量下降，加拿大墒情转为一般，两边天气状况需保持持续关注。目前进口菜籽压榨利润较好，压榨开工率上升，菜粕近期内将弱势运行。中期来看鉴于水产养殖旺季来临，需关注欧盟以及加拿大菜籽真实产量水平后，再评估驱动方向。近期菜籽买船较多，近月将弱势跟随豆粕走势。中期关注天气以及美豆盘面运行情况，Pro Farmer调查大豆单产情况再创新高，后期对天气的炒作概率越来越小，美豆供给端大概率将持续压制豆系品种价格。建议买豆粕抛菜粕策略逐步离场。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘弱势上涨。由于上半年拍储成交率较好，7月中又一度打开进口利润窗口，加之加菜籽产量预计丰产，压榨利润较好而导致油厂开工率上升，中期内国内商业库存充足，菜油后期将弱势跟随油脂板块运行，关注棕油产量恢复情况与美豆运行方向。加拿大菜籽真实产量水平确定后，再评估其独立行情。
棕榈油	3	2	2	3	上周五，美国非农就业数据及失业率低于预期，美国9月几无加息可能性，美元指数盘中剧震。上周五外盘原油、美盘豆类等商品走势偏强。美豆油冲高回落，涨势偏强。上周五BMD棕榈油同样强劲，一天之内收复两周全部下调空间，BMD基准11月毛棕榈油期货收高3%。美元加息担忧暂消、马盘因出口持续强劲背景下，棕榈油短期反弹。但9月国内油脂因油厂压榨、棕榈油持续到港及中秋消费进入尾声等原因，供求较8月宽松。尤其在美豆即将丰产上市压力下，中短期油脂反弹空间预计有限。操作上，前空离场离场。USDA9月报告前，棕榈油反弹滞涨可再度短抛。上周五国内豆棕01合约价差再度跌破800，并创出新低。国内棕榈油库存持续低位及马盘止跌走强是短期重要因素。在国内棕榈油大量进口兑现及港口库存进入回升趋势前，豆棕价差做多者谨慎或减仓，未介入者观望。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.59 美分，或 3%，收于 20.18 美分。原糖在经历了连续两日大幅下跌之后，大幅反弹，主要因买盘的支撑和美元走弱的带动。美国上周五公布的非农就业数据较差，9 月份加息预期在走弱，带动商品的反弹。国际上原糖行情，主要取决于巴西压榨高峰期和全球供需缺口之间的博弈，在全球缺口在盘面较为充分体现后，巴西的持续的高产出势必会对走势形成压榨，短期内原糖的震荡空间加大。国内郑糖也连续震荡回落，跌破了下方 60 日均线，因外盘的大幅上涨和国内抛储量少于预期，周五夜盘价格小幅高开。国内 8 月份的销售数据表现一般，云南 8 月单月销售 14.48 万吨，处于预估区间 14-20 万吨的低端。广西预计 8 月销售 55-65 万吨，较上月的 47 万吨大幅增加，但是与上年的 79 万吨仍偏差。上周五国内现货价格持稳，成交一般偏好，南宁报价 5920 元/吨，下调 10 元。上周五国家抛储会，拟于十月中旬试探性投放储备糖，预计投放 30-40 万吨，起拍价 6000 元/吨，抛储数量低于市场预期，给新榨季提供了价格支撑。郑糖短期或维持 6100-6350 内震荡，操作策略上暂时维持观望。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>美国 8 月新增非农就业 15.1 万人不及预期，失业率维持 4.9%，差劲就业数据带动市场对美联储 9 月加息预期，贵金属强势反弹，金价回升至 1325 美元，银价回升至 19.5 美元。持仓上，上周 CFTC 金银净多仓双双骤降至近 3 个月低位，同时上周黄金 ETF 仍遭减持，不过白银 ETF 出现增仓。总的来看，短期市场对加息预期降息，金银价格在持续低位后出现修正走势。本周美国将公布经济褐皮书，料将对美国经济有进一步指引，而欧洲央行将公布货币政策决议，英国脱欧对欧元区的经济冲击有所减缓，预计欧洲央行仍将按兵不动。预计短线金银价格随着市场预期转变而走强。</p>
股指	3	2	2	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股缩量窄幅震荡，行业指数涨跌幅有限，市场情绪偏谨慎。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期减少 30 亿，二级市场整体资金面净流出 314 亿，中小市值个股是资金主要流出渠道。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，基于近月合约基差大幅收敛，股指主力席位已经开始逐步移仓。从消息面来看，周末杭州召开的 G20 峰会，传递出来的会议精神是继续加强全球各经济体之间的相互协作，努力应对和改善全球需求疲软、供给过剩等问题，短期对市场风险偏好有一定提振作用。外盘方面，上周五公布的美国 8 月非农新增就业人数略低于预期，市场普遍认为排除 9 月份美联储加息可能性。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。</p>

国债	2	2	3	2	<p>从盘面来看，上周五期债受美国非农数据即将公布影响，整体交投较为谨慎全天高开震荡下行。上周资金面延续宽松格局，央行净回笼资金符合市场预期。本周资金面扰动因素有月初缴准以及 MLF 到期，同时本周公开市场有 3900 亿逆回购以及 1232 亿 MLF 到期，预计对资金面有一定影响，预计央行继续对冲到期并净投放资金的可能性较大。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，同时月初公布的 PMI 数据向好，使得经济短期企稳预期增强。随着 8 月官方和财新制造业 PMI 的发布，债市进入经济数据密集发布期，主要矛盾将转移至基本面博弈，未来关注基本面变化。长期经济仍存较大下行压力，对债市的支撑不改。一级市场方面，上周招标的利率债结果略低于市场预期，但整体对二级市场影响有限。海外方面，上周公布的美国 ISM 制造业指数以及非农数据均大幅低于市场预期，9 月联储加息无望，短期内对国内债市影响偏利好。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>
----	---	---	---	---	--