

20160906 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	沪铜继续震荡行情，LME 库存增加 10025 吨至 328525 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，持仓量继续维持在 52 万手的相对低点。现货方面，随着期货价格低位企稳，贸易商挺价意愿走强，现货已经由前期低点的贴水 50 元/吨反弹至升 60 - 升 100，目前进口铜仍然偏少，预计后期现货升水仍将维持坚挺。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	产量增加而消费疲弱市场悲观情绪蔓延，伦交所铝价周一继续下跌，三月期铝价再创新低至 1575.5 美元/吨，收于 1579.5 美元/吨，跌 0.91%。供应加速增加担忧下沪期铝夜盘同样下行，主力合约最低至 11850 元/吨，收于 11930 元/吨。早间现货市场持货商加大出货力度，下游逢低采购，上海主流价 12570-12590 元/吨，升水 150-160 元/吨。广东 12540-12570 元/吨。7 月份以来，新投及复产明显加速，这使得产量在 9 月份出现激增的可能，不过当月消费处于旺季，加之库存维持在极低水平，铝价回调空间有限。如果铝锭社会库存再度下降或继续缓慢回升，短期铝价仍有反弹机会，中期走弱趋势明显。短线维持回调适量买入思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌窄幅震荡，微跌 0.23%至 2358 美元，沪锌 1611 收于 18420 元，总持仓量降至 67.5 万手。上海市场 0# 锌主流价 18400-18480 元/吨，对 1610 合约升 40-60 元，广东对沪贴 100 元，天津对沪升水 50 元，下游按需采购。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。SMM8 月国内锌冶炼企业开工率为 73.66%，环比微增 0.08%。国内锌锭社会库存增加 2000 吨至 29.3 万吨，上期所库存降至 18.7 万吨。矿供应收缩，加工费下调，消费旺季来临，多单继续持有。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯 2270 涨 30，三级螺纹主要城市报价涨 20-30。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。</p>
铁矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 59.5 跌 0.65，港口现货资源成交在 440-445 区间，成交尚可。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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体偏强，市场价格延续强势，部分地区焦煤价格继续上涨。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1040 元/吨涨 30，京唐港澳洲主焦煤 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。港口进口煤可售资源较少，贸易商惜售。短期内焦煤价格继续强势。操作上，观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，各地焦炭价格继续上涨，邢台地区焦化厂提涨 50，华东地区报价混乱，多以上涨为主。主流报价方面，唐山二级 1200 稳，天津港准一级 1380 稳，一级 1425 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，钢厂焦炭库存维持低位，焦化厂出库正常。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。</p>

动力煤	3	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 524 元/吨，相比上周上涨 25 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 20.8 天，同比减少 15.45%，与上周同期相比增加 35.95%，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	昨天华南价格协调会召开，基本以涨价和维稳为目的。这周和下周其他地区将陆续召开玻璃市场协调会，旨在能够让市场价格稳中有升。沙河地区，今天部分厂家涨价 10 元，目前主流报价折合盘面 1270 元。华东地区，随着 G20 结束，运输方面将恢复正常，湖北地区玻璃流入华东市场的量有望增加。天气转凉，适宜房地产开工和装修装饰，下游需求增加对现货价格有支撑作用。操作上，建议逢低做多。
PTA	4	2	3	3	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，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	2	3	2	周一内外盘现货跟随盘面小幅上扬，泰国原料涨跌互现。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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格企稳，江苏、浙江、广东、山东以及内蒙现货价格均有上调。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。
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	<p>昨日成交 2.24 万吨，成交均价 13096 元/吨，印度 s-6 继续下跌为 83.3 美分（-0.95 美分），黄河流域开秤收购，收购价格为 3.2-3.6 元之间，预计再过 15 天左右新疆机采棉上市，目前收购以手摘棉为主，量非常少，收购价 6.4-6.8 元不等，本周纱线继续下调售价，普梳 32s 报 21390 元，下游坯布订单明显不足，坯布报价维持为 7.68 元，此外市场心态也略有变化，一手贸易商望继续涨价，二手贸易商局部跟进，局部观望，南通市场相对其他市场接货积极性高，而下游整体相对犹豫，按需拿货居多。本年度预计平稳过度，下一年度新年度据传将轮入 50 万吨新花，产量即使调增至 450 万吨，加上进口后，依旧存在缺口约 170 万吨，需要储备棉填补，此外棉花去库存比想象的较为顺畅，长远看棉价依旧存在想象空间，后期关注下游消费是否有变化，策略方面单边多 1 月、1-5 正套。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>昨天美豆市场因劳动节闭市，美豆主力 11 月合约前期跌破支撑位，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。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。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</p>

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	夜盘小幅反弹。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	菜油夜盘继续弱势上涨。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	昨日 BMD 毛棕榈油期货触及近三周高位，为连续第二个交易日大涨。11 月毛棕榈油期货收盘上涨 1.9%，前高一线面临挑战。昨日国内油脂在棕榈油强劲引领下继续偏强，夜盘反弹持续。国内棕榈油库存仍低，一个多月来始终徘徊在 30 万吨附近，近几日再度跌至 30 万吨下方为 28 万吨左右。虽然 8-9 月马来棕榈油船运发货数据显示中国单月平均进口 40-50 万吨棕榈油，但因国内港口质检较严等原因，8 月至今港口库存紧张局面并无改善。昨日国内主要港口 24 度棕榈油交货价已经跳升至 6200-6300 元/吨，01 合约仍贴水现价约 600 点。库存偏低、现货紧俏、马盘强劲是近期棕榈油主要利多支撑。短期，关注马盘棕榈油前高一线表现，由于 8 月马棕及 USDA9 月报告近期即将公布，虽然马棕 8 月数据预计仍明显利好，但 USDA 利空概率较大，短期面临一定不确定性，故连盘棕榈油暂不建议短多追。在现货持续大幅升水及库存偏紧迟迟无法缓解背景下，可等待回调企稳短多进场。昨日 01 合约豆棕价差再创新低，棕榈油库存回升速度低于预期且后期回升不确定性仍在，建议暂时观望。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖因美国劳动节休市一天。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。广东8月单月销糖8.88万吨，同比大增4.45万吨。昨天现货价格追随盘面上调，调整幅度在30-40元，总体成交不错。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，激进投资者可日内逢低做多。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜美股休市，欧股涨跌不一，沙特与俄罗斯将联合冻产消息提振油价大幅上扬，美元指数小幅下滑，金银价格延续上行，金价继续回升至1330美元，银价回升至19.6美元高位。现货方面，未来几周印度将迎来婚礼季节，而中国也将迎来中秋及国庆假期，贵金属实物需求料将有所提振。整体来看，上周五疲软非农数据带动市场对9月美联储加息预期的转变，金银价格继续稳步上升但上方仍面临阻力，反映出多头在上攻过程的谨慎态度。预计短线金银价格料将震荡偏强，操作上建议多单可适度介入。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周一A股冲高回落，量能保持低迷，行业指数涨跌幅有限，投资者保持观望情绪。资金方面，沪股通净流入17亿，连续一个月净流入。融资余额预期增加15亿。二级市场整体资金面净流出102亿，单日流出规模创8月中旬以来最小。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓主力席位显示空头小幅减仓。从消息面来看，昨天央行和外管局联合发布通知，放宽RQFII资金准入，审批改备案制，一方面反映出加快资本账户开放节奏，另一方面似乎让投资者意识到当前资金外流压力依然不小。外盘方面，隔夜公布欧元区 and 英国8月服务业PMI，结果显示汇率贬值对英国短期经济的提振作用显著，但代价是侵蚀了欧美市场份额，来自欧盟对英国尽快公布脱欧方案的压力逐渐加大。同时，未来两周将迎来一系列央行9月议息会议，市场暂时选择观望。操作建议：短期A股维持区间震荡判断，</p>

					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，受宏观数据向好预期增强影响，债市收益率微上。昨日尽管公开市场持续小幅回笼，同时适逢例行缴准日，但场内资金供给仍很充裕，机构拆借难度并不大，短期机构预期仍属平稳。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，月初公布的 PMI 数据向好，使得经济短期企稳预期增强，债市交投偏谨慎。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，昨日招标的农发债结果符合市场预期，投标倍数下降，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。消息面上，有消息称央行联手证监会，债市跨市场执法即将启动，不过该监管更多的是规范发行人以及中介机构的行为，并为引起投资人恐慌，对债市影响较小。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>