

20160907 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 36500 元/吨一线的震荡行情，LME 库存增加 6450 吨至 334975 吨，本轮库存增加地点以 LME 韩国仓库为主，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，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，现货升水逐渐走高亦将支撑铜价，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	美国 8 月 ISM 非制造业指数远不及预期，美元大挫，伦铝价格反弹。三月期铝价收于 1588 美元/吨，涨 0.54%。沪期铝早盘低开后逐步反弹，夜盘振荡收高，主力合约收于 12015 元/吨。早间现货市场表现活跃，下游逢低采购，上海主流价 12400-12410 元/吨，升水 120-130 元/吨，广东 12380-12400 元/吨。中美 G20 期间表示双方将共同努力，应对全球电解铝产能过剩问题，这意味着电解铝或成为中国去产能新重点。当前国内市场表现出旺季消费好转的局面，不过年内增产预期较强，后期供应压力增大，限制铝价反弹空间。短线操作建议偏多为主，中期偏空思路对待。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.72%至 2317.5 美元，沪锌 1611 收于 18170 元，总持仓量降至 63.6 万手。上海市场 0#锌主流价 18260-18400 元，对 1610 合约升 50-70 元，广东对沪贴 100-80 元，天津对沪升水 20-50 元，下游按需采购为主。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。8 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。锌价在前期快速上涨后进入回调，多头离场，暂时观望。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 59.9 涨 0.4，港口现货资源成交近期整体持稳，目前在 445 附近，成交一般，贸易商调价意愿不强。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。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 2240 跌 30，三级螺纹主要城市报价整体持稳。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，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。
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，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 1110 元/吨涨 70，京唐港澳洲主焦煤 1190 元/吨涨 100。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。近日市场传言国内将放开一部分先进产能的煤炭产量，短期内对焦煤供应影响有限，但中长期来看，将会缓解焦煤供应紧缺的局面。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，市场价格盘整为主，但市场涨价预期仍旧较强。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。

动力煤	2	3	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 555 元/吨，相比上周上涨 50 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 20.5 天，同比减少 17%，与上周同期相比增加 0.49%，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 67.2 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，短期关注做空机会。
玻璃	3	2	2	3	近期陆续召开玻璃市场协调会，旨在能够让市场价格稳中有升。前天华南地区召开会议，以涨价和维稳为目的。昨天京津冀地区会议召开，决定京津冀地区厂家涨 100 元，周边厂家涨 40 元。京津冀地区作为此前价格上涨的洼地，这次会议价格上涨弥补了之前的价差，同时为周边的华北和东北市场后期价格稳中有升带来支撑作用。后面华中、华东陆续有价格协调会召开，有利地稳定了市场信心。沙河地区，厂库今天小幅上涨 10 元，贸易商提货量增加，目前主流报价折合盘面 1280 元。华东地区，G20 结束，运输恢复正常，今天旗滨涨价 30 元。目前，处于传统旺季，适宜房地产开工和装修装饰，下游需求增加以及低库存对价格小幅上涨有支撑。操作上，建议逢低做多。

PTA	3	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,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	周二内外盘天胶现货持稳,合成胶普涨 50-200 元/吨,泰国原料涨跌互现,胶水-杯胶价差收窄显示胶水供应充足。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。
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、山东现货价格均有上调。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	隔夜内外盘齐涨，印度 s-6 轧花厂暂无报价（昨日为 83.3 美分），山东现货报价维持为 14410 元/吨，较上周同比下降 120 元/吨（昨日同比下降 220）
豆粕	2	2	2	3	美豆主力 11 月合约在 950 附近获得较强支撑，上周美豆出口检验量高于分析师预估区间的高端，出口需求再度旺盛，但美国产量前景良好将继续压制盘面。各知名机构纷纷上调美豆单产预估值。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，近期豆粕成交有所好转，市场看好 10 月基差，且部分油厂现货紧张，但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，豆粕自身基本面偏中性，反弹的主要动力在于美豆，当前将跟随美豆走势，或将出现小幅反弹。操作上建议中线空单继续持有。
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	夜盘强势上扬。由于昨日美豆优良率下调了 1%至 73%，美豆 盘面得以反弹。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	菜油夜盘低开弱势反弹。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 毛棕榈油期货前高附近暂时承压回落，11 月毛棕榈油期货收盘下跌 0.6%。MPOB 将于 9 月 13 日公布官方数据。目前调查显示，由于 8 月出口环比增幅非常强劲或达 25%以上，甚至可能超过产量的环比增长，马来西亚棕榈油 8 月库存可能下滑至五年来的低点。报告继续利多。进入 9 月，在印度排灯节前备货需求支撑下，马棕预计仍将高位运行。昨日国内棕榈油弱势震荡，01 合约同样前高附近暂时承压。由于官方口径的港口库存回升缓慢、现价仍大幅升水，加上马棕 9 月延续偏强概率较大，连盘棕榈油中短期仍易涨难跌，有上破前高可能。但因 13 日零点即将公布 USDA9 月报告，市场预估偏空，谨慎投资者可等待报告公布前后的短时回落尝试短多。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖周二收高，盘中跌至 19.75 美分，尾盘又拉回 20 美分上方。近来巴西中南部种植区有一些降雨，导致 8 月下半月甘蔗压榨天数预期减少 4 天，且 9 月迄今甘蔗压榨天数预期减少近三天。CFTC 公布的数据，原糖净多持仓连续第二周上涨，为 6 月 28 日以来的最高水平。原糖的行情还是取决于巴西压榨高峰期和全球供需缺口之间的博弈，但是近期巴西主产区降雨偏多，对甘蔗的压榨进度有一定的影响，或对盘面有所支撑，短期整体上仍维持高位震荡走势。郑糖昨天夜盘低开高走，仍是小幅收跌，涨至跳空缺口上方或有所承压。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。昨天现货价格持稳，总体成交一般，双节备货需求仍变现不温不火。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，空单可在 6300 上方逐步入场。
贵金属	3	2	3	2	美国 8 月非制造业指数降至 51.4 创近六年来新低，就业市场状况指数跌入负值，同时服务业扩张速度跌至 6 年来新低，美国经济重现疲弱态势导致市场对美元加息预期大幅降温，贵金属价格延续反弹，金价突破 1350 美元大关，银价强势上涨至 20 美元。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓暴增 14 吨至 952 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓大幅增加 62 吨至 11246 吨，显示机构重新看好金银价格。总的来看，上周五以来美国一系列经济数据表现疲软，市场对美元加息预期出现转向，技术上金银价格形成突破，短线金银价格有望延续上涨，建议多单继续介入。

股指	3	3	2	3	从盘面来看，周二 A 股探底反弹，量能明显放大，个股表现活跃，市场人气显著改观。资金方面，沪股通净流入 12 亿，融资余额增加 62 亿，二级市场整体资金面净流入 264 亿，自 8 月中旬以来首次资金净流入，中小板和创业板是资金主要流入渠道。期货方面，股指各合约与现货基差明显收敛，尤其中证 500 期现价差收敛最为明显。股指持仓方面，主力席位加速移仓，多空持仓变化差异不大。从消息面来看，国内媒体报道 8 家央企在国资委的指导下，未来将在相关领域实现联合协作，从降低成本和提升效率角度考虑，对 A 股市场有一定提振作用。投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 205 亿，连续第二周净流出，反映了中小投资者逢高减仓的意愿较强。与此同时，港股通每日加速净流入，显示楼市调控背景下引发的“资产荒”问题，导致越来越多资金青睐价值相对低估的港股以及 A 股绩优蓝筹。操作建议：短期 A 股维持区间震荡判断，建议股指期货投资者前期空单适当减仓。
国债	2	2	3	2	从盘面来看，受宏观数据向好预期增强以及央行连续净回笼资金影响，债市收益率微上。尽管央行公开市场连续 5 日净回笼资金，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。本周仍有大量逆回购以及今日 1232 亿 MLF 到期，按照以往央行操作模式，应该提前几天续作至少应该询量，但是本次到期直到目前仍无消息，关键看今天是否续作，若今天续作，债市收益率受刺激向下可能性较大，否则叠加公开市场净回笼，债市收益率将继续小幅上行。后期若资金面发生波动，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，昨日招标的利率债结果基本符合市场预期，投标倍数下降，但整体对二级市场影响有限。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，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。