

20160908 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	
铝	2	2	2	3	消费疲弱而供应增加致使外盘铝价反弹难以维持，周三伦交所铝价冲高回落，三月期铝价最高至 1606 美元/吨，收于 1590 美元/吨，涨 0.13%。国内铝价同样因供应加速回升担忧回落，沪期铝夜盘开盘后及走弱，主力合约最终收于 11925 元/吨，跌 0.71%。现货市场整体活跃度下降，下游按需采购，上海主流价 12530-12540 元/吨，升水降至 100-120 元/吨，广东 12520-12530 元/吨。因库存未能出清，马来西亚将铝土矿开采禁令延长至年底，不过这对中国铝土矿进口影响甚微。9 月份原铝消费延续旺季回升态势，不过市场对后期产量加速回升的担忧造成的负面情绪仍较浓，价格一反弹及出现抛售情况，而下跌空间短期也有限，铝价进入振荡调整阶段。短线以波段操作思路为主，中期维持反弹布控思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，微涨 0.09%至 2319.5 美元，沪锌 1611 收于 18090 元，总持仓量增至 63.6 万手。上海市场 0#锌主流价 18300-18380 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，下游采购积极性不高。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。矿供应收缩，加工费下调，杭州周边因 G20 停工的锌合金企业将陆续复工。锌价在前期快速上涨后进入回调，暂时观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 2200 跌 40，三级螺纹主要城市报价下跌 20 元左右。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。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	昨日普氏指数 59.15 跌 0.75，港口现货继续下行 5 元左右，目前北方 PB 成交在 435 附近。8 月份澳洲黑德兰港口发运及出口到中国数据均创新高，9 月中旬后国内到港将有所体现，矿石整体供应压力仍处于高位。需求端，随着 G20 结束，华东部分钢厂将恢复生产，但此前限产力度并不是很大，因此后期复产带来的需求增量也相对有限，反而是中旬后唐山烧结限产是否会刺激提前补库需要关注。库存端，8 月份港口库存整体下滑，但钢厂库存有所增加，港口端贸易商库存占比依然处于高位，贸易商高价位出货并不顺畅。中长期矿石仍然维持偏空思路，短期盘面暴跌后矛盾有所缓和，不建议追单。
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，焦煤集团 9 月份再次上调公路价格，主焦价格涨 30-50，累计涨幅 110-140。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1110 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1190 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。今日发改委将召开会议，讨论释放先进煤矿产量的问题，不过从目前来看，产量释放对于焦煤的影响有限。静待今天会议结果。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，市场涨价预期仍旧很强，邢台、七里河地区焦炭价格上调 50。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。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 556 元/吨，相比上周上涨 41 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 19.7 天，同比减少 22.27%，与上周同期相比减少 4.83%，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 515 元，比上一期上涨 21 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 67.5 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 月份山西省将在全省范围内开展煤矿及附属洗煤厂安全大检查，神木所有煤矿也要进行安全督查，进一步加剧了煤炭供应的紧张局势，先进矿井将不受 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	京津冀会议召开后，昨天京津冀地区厂家多数涨价 60 元，弥补了之前价格上涨的价差，同时对华北和东北市场价格有支撑作用。后续，华中、华东陆续有会议召开，有利地稳定了市场信心。沙河地区，生产企业出库增加，昨天部分厂家涨价 10 元，安全发布了明天继续涨价的消息，市场信心增加，目前主流报价折合盘面 1280 元。华东地区，G20 结束后，运输恢复正常，有利于玻璃生产企业出库，昨天旗滨三基地所有品种价格上涨 30 元。华中、华南价格稳定为主。在京津冀地区厂家涨价带动下，东北部分厂家上涨 40 元。西南、西北地区小幅上涨。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现货价格有支撑。预计短期期货价格震荡偏强。

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。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	周三外盘持稳，保税区标胶小涨 10 美元/吨，混合胶人民币现货小涨 50 元/吨至 10600 元/吨，泰国原料小幅下跌，胶水-杯胶价差收窄显示胶水供应充足。持仓方面 1611 合约快速增仓分担 1609 压力，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，河北、江苏和山东上调。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 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高于去年同期。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	隔夜郑棉下跌 125 点，印度新花开始上市，价格略低于老花价格，s-6 轧花厂报价继续下跌，为 82.4，山东现货报价维持为 14410，市场普遍预计今年会出现抢收情况，收购价会前高后低
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	夜盘高位回落。由于昨日美豆优良率下调了 1%至 73%，且上 周美豆出口数据较好，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	菜油夜盘小幅下跌。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	2	3	3	2	昨日 BMD 毛棕榈油期货再度下跌，前高技术承压或是短期主因。虽然 8 月出口大好，9 月 13 日即将公布的 8 月库存或创 5 年最低，但利多应该已多数体现到 8 月盘面走势上。需要关注的只是公布数据之日有无意外变数。9 月，马棕出口发货量预计仍较可观，加上印度排灯节前需求，马棕预计仍将高位运行，难有大幅回落。昨日，国内油脂弱势震荡，夜盘弱势延续。P1701 与马棕相似，前高暂时技术承压。昨日国内棕榈油港口库存回升值 30 万吨上方，然偏紧局面依旧。马棕及连盘棕榈油短期虽然技术承压，但因国内港口库存没有可见缓解、9 月马棕出口环比 8 月预计不会有明显减少，中期预计棕榈油仍易涨难跌。此外，由于 13 日零点即将公布 USDA9 月报告，市场预估偏空，谨慎投资者建议暂时观望，等待报告公布前后的短时回落企稳再尝试短多。昨日 01 合约豆棕价差仍在 800 点下方。当前国内及国际豆棕价差均已处于极低位置，当前做空价差预计空间不大，做多价差何时时机也尚未到来。建议暂时观望。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.07 美分，或 0.4%，收于每磅 20.29 美分。原糖短期多空力量相对均衡，若后期再无新的是执行力多出现，价格或出现一定幅度的回调，第一大主产国巴西 8 月下半月虽然降雨偏多，预计影响不大，产糖量大概率维持高位。国内郑糖昨天夜盘高开低走，主要是受到 8 月份销售数据的提振，8 月份单月销售 126 万吨，比各产区加总的数据高于 30 万吨，数据值得怀疑，因此短期盘面给出的反应也正常。截止到 8 月底，全国销售 726.88 万吨，比上一榨季同期的 879.3 万吨减少 152.42 万吨，产销率 83.53%，略高于去年同期的 83.3%。当前主产区糖价 5700-6000 元左右，比集团全年平均销售价格 5531 元/吨高 170-470 元。本榨季的生产或于 9 月 19 日拉开序幕，首家糖厂的开榨时间提前了 6 天。昨天现货价格持稳，总体成交一般。郑糖短期或维持 6100-6350 内震荡，短期以逢高做空为主，谨慎投资者的空单可在 6300 上方逐步入场。
贵金属	2	2	3	2	隔夜消息面较为清淡，多位美联储官员言论向加息倾斜，美元指数止跌反弹，金银价格高位震荡，金价回落至 1350 美元下方，银价失守 20 美元关口。从盘面来看，金银价格受获利回吐影响而反弹动能有所减弱，多头上攻力量略有不足，但从技术上金银价格仍处于均线系统上方，短线维持偏强。总的来看，市场对美元加息预期降温，而 9 月份之后实物需求将开始发力，同时机构积极增仓，短期金银价格仍有较强支撑，预计金银价格仍将震荡偏强。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周三 A 股延续反弹趋势，但尾盘明显回落，中小创小幅修正，量能连续第二个交易日回升。资金方面，沪股通净买入 8 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出 284 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指多空主力席位日内显著减仓。从消息面来看，昨天公布的 8 月外汇储备连续第二个月小幅下滑，显示资本外流压力持续存在，具体资金外流规模需要结合即将公布的 8 月贸易差额和外汇占款综合判断。昨天央行对 15 家金融机构进行了 2750 亿中期借贷便利操作（MLF），放弃续作 3 个月期限品种，包括之前重启 14 天期逆回购，反映出央行有意“缩短放长”，提高市场资金成本，间接达到控制债市杠杆规模。外盘方面，隔夜美国公布 7 月职位空缺（JOLT）数据，结果远超预期，显示美国劳动力市场表现维持强劲势头。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	从盘面来看，受宏观数据向好预期增强以及央行调整期限结构影响，债市收益率继续上行。尽管央行公开市场连续 6 日净回笼资金，但场内资金供给仍很充裕，短期机构预期仍属平稳。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。昨天央行对 15 家金融机构进行了 2750 亿中期借贷便利操作，放弃续作 3 个月期限品种，包括之前重启 14 天期逆回购，反映出央行调整期限结构的意图还是比较明显的，市场对此也是有一定的担忧的。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，关注下方 60 日线支撑。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。
----	---	---	---	---	--