

20160909 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	欧央行未如期扩大刺激，市场大为失望，伦铝价格一度下跌，不过尾盘受原油飙涨拉升，三月期铝价最终收涨0.19%至1593美元/吨。沪期铝夜盘高开后窄幅震荡，主力合约收在12035元/吨。现货市场观望情绪较浓，下游接货量有限，上海主流价12590-12600元/吨，升水110-130元/吨，广东12530-12560元/吨。8月份乘用车产销同比涨超20%，预示当月汽车总产销同比将大增，反映汽车市场依旧增长强劲，维持对铝消费的高增长。对后期产量加速增长的担忧左右市场情绪，不过短期消费旺季及低库存状态，仍对铝价有明显支撑，期货铝价短期振荡偏强，波动幅度有限。短线以观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌0.28%至2313美元，沪锌1611收于18160元，持仓量降至30.7万手。上海市场0#锌主流价18150-18240元/吨，对1610合约升60-80元，广东对沪贴水80元，天津对沪升水20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	昨日钢坯跌20报2180，三级螺纹主流报价昨日大幅下行，上海2410跌60，北京2470跌30，杭州2490跌100。利润端钢厂受压缩较大，主要受焦炭近期上调幅度较大影响，测算利润已回落至100元/吨左右，不过考虑多数钢厂出厂价格依然较高，钢厂实际利润要好于测算值，且中频炉企业利润高于高炉企业。按照目前利润，G20期间限产钢厂在未来一周内仍将积极复产，供应预期将有所回升。需求端，从水泥和贸易商出货来看，淡旺季并没有明显过渡，未受G20影响地区需求表现平淡。此前市场预期杭州在G20后需求会有所释放，不过贸易商多数在此前已有所补库，目前市场心态趋差下，后期将以出货为主。整体来看，9月需求整体并不会好过8月多少，而近期库存方面，社会库存连续7周增加，逼近去年同期值，钢厂库存端持平，显示供需面较为宽松，9月以目前的生产状况，库存或仍有增加趋势，价格易跌难涨。

矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 58.45 跌 0.7，港口现货继续下行 5 元，目前成交在 430 位置。本周铁矿石价格表现整体缓慢下跌，期间并无明显反弹。供应端，8 月澳洲出口创下历史新高，加上我的钢铁的船只数据来看，9 月中旬左右到港水平将有明显的回升。需求端，虽然钢厂后期开工仍会回升，但是输港角度来看并无太大提升空间，更多的是看补库需求。8 月下旬左右钢厂有所补库，使用天数从今年低位 21 天回升至 24 天附近，目前处于中等略偏低水平，且从钢厂的采购行为来看，60 美金以上补库需求遭到明显抑制。港口端库存虽然 8 月有所下滑，但贸易商库存占比依然处于高位，未来在供应回升的背景下仍将以出货为主。操作上建议以中期偏空为主。</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，国内部分煤矿仍有上调焦煤价格趋势。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。昨日发改委召开会议，从会议结果来看，此次会议主要是对动力煤影响较大，对焦煤影响有限。由于国内近期钢材市场表现弱势，拖累焦煤价格。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，市场涨价预期仍旧很强，河北、山西、黑龙江等地部分市场焦价涨 50，内蒙乌海价格调涨 100。主流报价方面，唐山二级 1350 涨 110，天津港准一级 1410 涨 30，一级 1500 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，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。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。近期国内钢材市场表现弱势，拖累焦炭价格。操作上，逢高轻仓试空，严格止损。</p>

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 558 元/吨，相比上周上涨 43 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 19.9 天，同比减少 18.44%，与上周同期相比较少 5.69%，库存有所回升，港口库存仍然处于低位。目前动力煤走出高峰消费季节，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 68.5 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。后期国家通过对先进产能的灵活控制对动力煤价格进行理性驱动，而不是一味疯涨。预计后期煤价上涨幅度会放缓，操作上，建议 1-5 正套。
玻璃	3	2	2	3	京津冀会议召开后，厂家涨价 60 元左右，对周边的华北和东北市场价格有支撑作用。今天，华中市场协调会召开，预计也是以价格稳中有升为主题，再加上华南华中地区价差扩大，有利于华中的玻璃流入华南市场，预计后期华中价格还有一定上涨空间。沙河地区，市场信心提升，近期玻璃交易博览会召开，有利于加工企业订单的增加，贸易商提货速度增加，今天安全有继续涨价 10 元的计划，目前主流报价折合盘面 1280 元。华东地区，运输恢复正常，今天旗滨白玻继续上涨 20 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现货价格有支撑。预计短期期货价格震荡偏强。
PTA	3	2	3	3	G20 PTA 下游需求真空期已过，聚酯负荷快速回升至 73%左右，近期将逐步恢复至 80%偏上，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，但盘面高升水已经部分反应低库存预期，1 月合约对应加工费 750 元/吨，中性偏高，9 月分后若升水维持将带来新的仓单压力。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 500-900 元/吨区间内逢低做多 1 月合约加工费，1-5

					正套价差走扩继续参与。
天然橡胶	3	3	3	3	周四内外盘现货及合成胶价格稳中上涨，泰国原料涨跌互现，胶水-杯胶价差收窄显示胶水供应充足。保税区库存触及6年低位，除去银行高价僵尸库存，可流通货稀少，上周韩进破产事件使得船运费集体涨价不可避免，受低库存及物流因素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合约快速减仓分担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	2	日前部分地区现货价格企稳，河北、江苏、浙江、广东和山东上调。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，甲醛负荷略有恢复，高于去年同期，二甲醚负荷仍偏低。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	3	2	2	2	现货8950元/吨，涨50。价差方面，主力合约L1701由对现货小幅贴水变为小幅升水。L-PP价差结构有所分化，现货间L-PP价差继续下行，而1月和5月合约回升。预计9月PE装置检修产量损失虽比8月有所减少，但仍然较多。未来半年新增产能计划中，神华新疆仍在不断推迟，中天合创进展超预期，有可能在9月中下旬投产。预计今年9月国产量为125.46万吨，环比增加3.46%，同比增加5.08%，而今年前7个月总国产量相较于去年同期增长12.93%。9月PE国内供应较少，但预计四季度国内供应会明显增加。需求方面，本周下游工厂开工率继续回升，整体开工率已连续两月自低位缓慢回升。库存方面，产业链整体库存持续震荡回升，但相较于去年同期仍有所下降。成本利润方面，上游工厂利润丰厚，厂家生产动力充足，装置负荷增加，下游缠绕膜、地膜、双防膜利润继续维持在低位。总的来看，基本面矛盾总体并不突出，但考虑到下游需求持续好转且短期供应偏紧，短期看多，关注下游需求好转能否持续。另外，跨品种上可关注L-PP期货价差向现货价差靠拢的机会，即空L-PP。

PP	2	2	2	2	<p>现货 7950 元/吨，跌 50。价差方面，主力合约 PP1701 继续保持大幅贴水，但近期有所收回。三季度 PP 表观消费量同比增速 4.1%，但四季度同比增速将增至 10.2% 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，目前需求逐渐转旺。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。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>隔夜郑棉上涨 30 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 82.56，山东现货报价维持为 14410，市场普遍预计今年会出现抢购情况，收购价会前高后低</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>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。</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	夜盘高位回落。由于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	菜油夜盘窄幅震荡。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 毛棕榈油期货偏强震荡，11 月合约收高 0.5%。隔夜美豆油同样震荡。下周一晚 USDA 即将公布 9 月供需预测报告。市场预估美国大豆单产预估或从 48.9 蒲式耳/英亩上调至 49.2 蒲式耳/英亩，为纪录新高。2016/17 年度大豆产量为 40.89 亿蒲式耳，高于 8 月预估的 40.60 亿蒲式耳。报告利空概率大，但从美豆走势看，前期下跌或已消化大部分利空。下周一关注 USDA 报告有否超预期，谨防对美豆油造成大幅扰动。下周二中午 MPOB 即将公布的 8 月数据。出口大增、库存低位概率大，8 月数据料偏多。短期国内油脂震荡，预计报告公布前延续震荡概率较大。由于 9 月马棕出口需求预计仍较旺盛，马棕抗跌及国内库存偏低支撑下，棕榈油短期难跌。操作上，谨慎者等待 USDA 报告公布后尝试短多，01 合约参考 5350-5454 进场。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约下跌 0.07 美分，或 0.3%，收于每磅 20.22 美分，原糖走势仍旧维持震荡，短期多空力量相对均衡，若后期再无新的实质利多出现，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。国内郑糖仍在震荡区间内，8 月的数据虽然大幅超出市场预期，但是由于其数据受到普遍的质疑，并未给价格带来一定的提振，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，个别集团不错。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。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜欧洲央行维持三大利率不变，维持资产购买规模在 800 亿欧元不变，并维持 QE 项目期限不变，欧元兑美元汇率先抑后扬，美元指数低位反弹至 95 附近，美债收益率创一个月最大单日涨幅。美国上周初请失业金人数降至 7 月中来最低的 25.9 万，市场对美元加息保持顾虑，金银价格继续回调，金价跌破 1340 关口，银价回落至 19.6 美元。现货方面，印度 8 月黄金进口规模跌至 5 个月最低，不过 9 月开始中国和印度将逐步进入消费传统旺季，料将对贵金属价格有所提振。总的来看，短线金银价格出现技术性回调，建议多单暂时观望。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周四 A 股缩量窄幅震荡，行业涨跌幅有限，盘面整体维持强势特征。资金方面，沪股通净买入 13 亿，港股通持续快速净买入，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 174 亿规模较为有限。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，尾盘中证 500 期现基差收敛较为显著。受下周中秋节假日影响，股指持仓加速移仓，多空主力席位变化差异不大。从消息面来看，昨天公布了 8 月进出口数据，结果好于预期，一方面受益于去年同期低基数效应影响，另一方面是 7 月初以来微观数据显示外贸活动确有改善迹象。8 月外汇储备下降和贸易大幅顺差，显示资本外流对人民币贬值构成不小的压力。外盘方面，隔夜欧央行 9 月议息维持负利率水平、购债规模不变，并强调未来如果有必要会延长资产购买时间。鉴于美联储年内加息概率较高，以及刚刚结束的 G20 峰会达成的共识，欧央行考虑暂缓扩大刺激规模，同时寄希望全球刺激经济重心从货币转向</p>

					<p>财政。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>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>从盘面来看，受预期通胀数据继续走低影响，债市收益率小幅下行。尽管央行公开市场连续净回笼资金，但场内资金供给仍充裕，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。今日将公布通胀数据，预计对期债有一定的提振，但周末以及下周公布的信贷等其他经济数据大概率向好，警惕期债冲高回落风险。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，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。</p>