

## 20160912 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	2	周五夜间沪铜维持 36500 元/吨一线震荡，持仓量增加 4518 手至 50.3 万手。LME 库存增加 12375 吨至 350600 吨，上期所周度库存减少 8688 吨至 143716，保税区库存减少 5 万吨至 52 万吨水平。现货方面，报升 70 - 升 110 元/吨，贸易商挺价意愿偏强。SMM 统计 8 月国内电解铜产量为 64.5 万吨，环比减少 2.86%，同比微增 0.62%。对于 9-10 月市场，国内方面由于 G20 后期消费的释放以及旺季来临，消费将继续回暖，并且由于进口数量已经降低至年内低点的 25 万吨，国内市场在 9-10 月份有望偏向于平衡
铝	2	2	2	3	美元指数连日走高进一步打压伦铝价格。周五伦交所三月期铝价收跌 1.1%至 1575.5 美元/吨。沪期铝周五夜盘低开后窄幅震荡，主力合约收于 12005 元/吨。早间现货市场持货商加大出货力度，下游谨慎接货，上海主流价 12630-12640 元/吨，升水进一步下降至 70-80 元/吨，广东 12580-12590 元/吨。8 月国内汽车产销同比大幅增长 26.6%及 24.2%，产销累计同比重回 10%以上，反映汽车用铝增长强劲。电解铝运行产能的快速增加使产量增长加速回升，供应增长压力加码，不过当前消费回暖明显，原材料、电力成本上升对成本作用也逐渐显现，短期铝价维持有限空间内振荡，操作上以观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.91%至 2292 美元，沪锌 1611 收于 18065 元，持仓量降至 30.5 万手。上海市场 0#锌主流价 18200-18280 元，对 1610 合约升 60-80 元，广东对沪贴水 80 元，天津对沪升水 50 元，下游采购积极性不高。国产矿加工费主流成交于 4500-4800 元/金属吨，4300-4400 元/金属吨成交增多。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 18.6 万吨。消费进入传统消费旺季，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	<p>周末钢坯跌 40 报 2170，三级螺纹上周主流城市报价弱势下行，直至周五成交才有所好转。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。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>上周铁矿石价格表现整体缓慢下跌，期间并无明显反弹，目前山东主流 PB 成交跌至 430 元/吨。供应端，8 月澳洲和巴西出口创下历史新高，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>国内炼焦煤市场继续延续强势，各地煤矿纷纷提涨。其中，山东、安徽等地部分焦煤上涨 30-50。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，下游焦化厂开工维持高位，对焦煤需求依旧偏强。国内钢材市场表现疲弱，金九预期有落空的迹象，拖累焦煤价格。操作上，观望。</p>

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，国内焦炭价格出现普涨，涨幅 50-150，供应紧张，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1350 稳，天津港准一级 1410 稳，一级 1500 稳。物流受限以及国内部分地区焦煤资源紧张的情况，部分地区焦化厂采购焦煤困难。主流焦化厂产销两旺，生产积极性高，焦化厂库存压力不大，部分焦化厂零库存。钢厂开工率高位，焦炭库存低位持稳，对焦炭需求难以下降。当前钢材市场表现弱势，焦炭价格大幅走高，严重压缩钢厂利润，导致钢厂对高价焦炭产生抵触情绪。后期如果钢厂利润继续被压缩，可能导致钢厂打压焦炭价格。因此，在钢材价格疲弱的情况下，焦炭的独立上涨走势难以维持。操作上，轻仓逢高试空。
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。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，观望。
玻璃	3	2	2	3	华中市场协调会召开后，厂家报价上涨 20 元左右。今天华东市场协调会召开，预计仍以价格上涨为主。沙河地区，周末玻璃交易博览会召开，有利于沙河企业订单的销售，加上上周京津冀地区价格上涨 60 元左右，对沙河地区价格有支撑，周末出库良好，贸易商采购积极，目前主流报价折合盘面 1290 元。库存方面，周末厂家库存 3056 万重箱，环比上周增加-25 万重箱，同比去年增加-323 万重箱。产能方面，前期点火的生产线预计近期将引板投产。目前处于旺季，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强有力支撑作用。操作上建议，轻仓逢低做多。

PTA	3	2	3	3	<p>周末下游涤纶产销平淡，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。</p>
天然橡胶	3	3	3	3	<p>近期天胶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。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前部分地区现货价格分化，河北、广东和山东上调，江苏下调。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，山东华东地区部分装置 9 月有检修，后期部分新产能有投产计划。预期期货价格企稳震荡。</p>

LLDPE	3	2	2	2	<p>现货 9000 元/吨，涨 50。价差方面，主力合约 L1701 无明显升贴水。L-PP 价差结构前期有所分化，近期现货 L-PP 价差向 1 月、5 月 L-PP 价差靠拢，PE 间价差亦有所分化，LDPE-LLDPE 价差低位快速反弹，而 HDPE(注塑、薄膜)-LLDPE 继续保持低位震荡。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。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。</p>
PP	2	2	2	2	<p>现货 7900 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>隔夜郑棉下跌 15 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收情况，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，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，目前关注点在于部分地区是否出现降水过多而导致收割延迟。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，但反弹的空间将受到新季美豆巨大产量的限制。建议择机做空，同时谨防 13 日美农报告意外带来的不利影响。</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。豆油大概率还是会维持宽幅震荡的局面。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	<p>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。</p>
菜粕	2	3	3	2	<p>夜盘小幅反弹。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</p>

					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	上周五马来西亚 BMD 毛棕榈油期货上涨，11 月合约收高 1.2%。美豆油盘中偏强、马币走跌是一方面，本周二即将公布的 MPOB 报告利多是内在提振力量。报告公布前的调查显示，马来西亚棕榈油 8 月产量或增长 9.7% 至 174 万吨，月末库存下降 9.6% 至 160 万吨。8 月出口大增或达 170 万吨是主要原因。此外，今日 24 点即将公布 USDA9 月供需预测报告，市场预期产量及单产调增，陈豆库存调低，新豆库存调升。关注近两日即将公布的报告，谨防意外导致的盘面波动。上周五国内棕榈油偏强震荡，与马盘 11 月类似，仍在前高附近震荡。短期报告影响或是前高上破还是承压的重要因素。操作上，已有多单者谨慎，空仓者等待回调企稳短多尝试。国内豆棕价差仍在 800 点下方反复震荡。中长期做多价差条件还不具备，因豆棕现货价格已经持平，做空空间也不大。建议暂时观望。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约下跌 0.23 美分，或 1.1%，收于每磅 19.99 美分，美元上涨给市场带来一定的压力，短期来看原糖或仍旧维持震荡，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，CFTC 持仓显示原糖净多上周再次出现一定幅度的减少，为 8 月 2 号以来的最低值。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。上周五现货价格持稳，总体成交一般。郑糖短期或维持 6100-6300 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	3	2	2	<p>上周朝鲜核爆和美联储官员鹰派言论引发“黑色星期五”，周五美股集体重挫，VIX 指数暴涨，美元指数大涨，美债收益率飙升，贵金属大幅下跌，金价回落至 1330 美元，银价下跌至 19.0 美元。持仓上，CFTC 黄金净多仓骤升至 9 周高位，而白银净多头出现 6 周以来首次增持，SPDR 黄金 ETF 持仓略有增加，而 iShares 白银 ETF 持仓大幅增仓。总体上，近期市场对美元加息的预期随着美国经济而波动，贵金属价格回吐了月初疲软非农后的大部分涨幅，金银价格出现冲高回落，整体走势受到抑制。本周国内将迎来中秋假期，建议谨慎操作。</p>
股指	1	3	2	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股震荡回落，量能小幅放大，行业指数普跌，个股低迷。资金方面，沪股通净流出 1 亿，结束此前连续 25 个交易日净流入。融资余额预期减少 30 亿，二级市场整体资金面净流出 475 亿，中小创是资金主要流出渠道。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，股指主力席位加速移仓，9 月合约最后交割日因中秋节顺延至下周一。从消息面来看，上周五公布 8 月通胀，结果显示物价指数可能会形成年内低点，后期即使回升幅度也相对有限，不会对政策形成紧缩压力，中周期物价不存通胀压力。监管方面，上周五证监会新闻发布会公布了一系列经过修订的上市公司重大资产重组规则，被媒体称为最严借壳新规，短期对 A 股市场有一定利空影响。外盘方面，市场预期全球央行普遍暂缓扩大量化宽松规模，避险情绪升温导致股市、债市的资金集体出逃，上周五美股美债大跌对 A 股负面影响较为明显。操作建议：短期 A 股倾向于震荡回落，建议股指期货空单继续持有。</p>