

## 20160913 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	隔夜欧美股市以及国际商品价格出现集体反弹，沪铜反弹至 36500 元/吨，持仓量减少 2 万手至 50.3 万手，日内增仓空头再度离场。LME 库存增加 3600 吨至 354200 吨，今日增加地点主要为美洲仓库。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，报升水 60-升水 100 元/吨，在升水有所回落后下游备货意愿走强，成交尚可。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	周一美元指数收跌，伦铝价格跌幅收窄，三月期铝价收跌 0.38%至 1569.5 美元/吨。沪期铝夜盘止跌反弹，主力合约收于 12030 元/吨。早间现货市场成交清淡，下游谨慎接货，中间商观望为主，上海主流价 12540-12550 元/吨，升水进一步降至 20-30 元/吨，广东 12490-12500 元/吨。铝锭社会库存周初未有明显增加，反映整体消费趋好，虽然年内供应增加压力趋强，实际增量预计不及预期。而终端消费房地产市场增速可能进一步下滑，但汽车市场增速明显回升，致使铝整体消费增速趋稳。短期消费趋好及低库存仍是铝价的有力支撑，不过市场担忧情绪不散，价格也难有大幅反弹，价格维持振荡走势可能性较大。操作上建议逢低少量买入。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.24%至 2263.5 美元，沪锌 1611 收于 17795 元，持仓量降至 28 万手。上海市场 0#锌主流价 17810-17890 元/吨，对 1611 合约升 80-100 元，广东对沪贴水 90 元，天津对沪升水 20 元，下游逢低采购，成交回暖。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。SMM8 月国内精炼锌产量 43.8 万吨，同比下降 3.8%，1-8 月累计 351 万吨，同比下降 3.7%，预计 9 月升至 47 万吨。国内锌锭社会库存增加 2100 吨至 29.5 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。矿供应收缩对锌价有支撑，国内去库存不明显，轻仓偏多操作。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯跌 60 报 2110，三级螺纹主流城市报价跌 20，目前上海 2390，北京 2450。受近期成材价格回落以及原料端焦炭价格强势影响，钢厂利润继续被压缩，从当前价格测算，目前螺纹生产利润在 50-100 元/吨附近，钢厂尚未有检修意愿，G20 过后复产按计划进行。需求端，随着峰会结束，杭州成交恢复正常，但从贸易商出货来看，较会议前并没有明显改变。从水泥数据来看，工地需求已经进入正常释放状态，并没有惊喜发生，整体距离二季度强度差异较大。库存端，近期社会库存钢厂库存整体处于上升态势，目前库存水平已经接近去年同期，供需处于宽松状态。盘面目前价格已处于螺纹合理估值区间，进一步下跌需要后期供需的演绎，以 5-7 月份的投资数据来看，四季度需求并不看好。短期内，盘面走势受流动性等宏观因素影响较大，建议短空可获利离场，中期空单暂时继续持有</p>
矿石	2	2	2	3	<p>昨日新加坡放假无普氏，港口现货成交继续走弱，主流资源下跌 3-5 元，成交寥寥。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，部分地区继续提涨，其中山东地区气精煤上调 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，国内焦炭价格延续强势，河北个别地区焦化厂预计再次调涨 50，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。国内河北以及山东地区环保、安全要求严格，部分焦化厂有限产计划。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 28 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%。9 月上旬六大发电集团日均耗煤 57.15 万吨，同比增加 5.33%，环比减少 16.86%。六大电厂库存可用天数 21.2 天，同比减少 15.20%，与上周同期相比增加 1.92%，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 69.3 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	昨天华东会议召开，会议认为目前需求增加，价格仍有一定上涨空间，目标涨价 4 元，今天先上调 2 元，22 日再次上调 2 元。而华南市场，由于前期涨幅较大，和其他区域价差扩大，造成大量外地的玻璃流入当地市场，企业库存压力增加，部分厂家周末策略性降价 80 元-100 元，以缩小价差减少外埠玻璃的流入，有助于稳定华南价格，此次华南的调整并不影响其他区域的整体走势。沙河地区，整体走势继续转好，加工企业订单有所增加，贸易商采购速度略有增加，昨天厂库涨价 10 元，目前主流报价折合盘面 1300 元，期货盘面贴水 170。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支撑作用。操作上建议，轻仓逢低做多。

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。1月升水缩减至150元/吨附近，盘面加工费下滑至600元/吨以内，操作上建议逢低做多1月合约加工费，1-5正套价差走扩继续参与。
天然橡胶	3	2	3	2	17年合约升水收窄，合成胶价格稳中上涨，升水3L、混合胶幅度较大，历史罕见，替代角度对天胶现货有支撑。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，逢低买入较为安全。
甲醇	2	2	3	2	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江、山东、广东和内蒙上调，部分地区上调幅度较大。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9-10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。

LLDPE	3	2	2	2	<p>现货 8900 元/吨，涨 100。价差方面，主力合约 L1701 小幅升水。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 7800 元/吨，跌 100。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	2	3	3	2	<p>9 月美农月度报告上调产量 19 万吨至 2231 万吨，消费略减 1 万吨至 2422 万吨，期末库存小幅增加，对中国消费调增 33 万吨，受此影响美盘大幅下跌。印度 s-6 暂无报价，前一交易日 83.5，山东现货报价下跌为 14185，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，隔夜美农报告大幅调高新作单产，抵消旧作出口旺盛导致的旧作库存偏低，新作库存的调升幅度超出预期。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，美农报告尘埃落定，今日或弱势回调，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。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赛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。受 USDA 最新美豆报告，美豆在中国市场闭市后先反弹后下挫近 2%。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。中期继续关注美豆单产以及出口情况，USDA 报告美豆单产再创新高，同时继续上调出口，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</p>

					种价格。建议 买豆粕抛菜粕策略逐步离场。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘低位窄幅震荡。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 棕榈油因哈芝节休市，但国内外金融市场动荡。由于全球股市上周五遭遇“黑色星期五”，昨日国内股市及商品全盘重挫。油脂油料板块跌幅虽然相对温和，但棕榈油减仓明显。主力 01 日间减仓近 12 万手，品种总资金流出近 4.2 亿。夜盘油脂继续弱势，P1701 暂时跌破 5500 关键整数位及均线系统支撑。昨晚 USDA9 月供需预测报告公布。美国 2016/17 年度大豆产量调增至 42.01 亿蒲式耳，大豆平均单产上调为 50.6 蒲式耳/英亩。大豆产量和单产均超过了此前分析师预期。美豆 2015/16 年度大豆年末库存下修至 1.95 亿蒲式耳，2016/17 年度大豆年末库存调增至 3.65 亿蒲式耳。虽然陈豆库存低于预期，但因产量、单产及新豆库存均超预期，报告整体偏空。报告公布之时，美盘豆类跳水。报告利空加上 9 月下旬美豆即将收获，在新豆供给逐渐增多预期下，包括美豆油在内的美盘豆类短期下行概率较大。今日中午，MPOB 即将公布 8 月报告，预期明显利多但谨防意外。今日 BMD 棕榈油料低开，若报告如期利多，马棕榈油或弱势震荡，前高继续承压。昨日主力合约大减仓，加上中秋假期将至，在内外市场短期氛围偏空背景下，棕榈油节前弱势。因马棕 9 月需求向好，或延续高位运行，中期棕榈油不会有大幅回调。操作上，空仓者观望，等待回调企稳短多。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约上涨 0.25 美分，或 1.3%，收于每磅 20.24 美分。美国 16/17 年度糖库存/使用比预估为 13.5%，低于上月预估的 15.4%，亦低于上一市场年度的 16.3%。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，因此短期盘面或继续震荡。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。昨天现货价格大体持稳，柳州 5980-6000 元/吨，南宁包 5940, 元/吨，湛江报价 5950 元/吨，云南昆明报价 5770 元/吨，乌鲁木齐甜菜糖报价 5900-5950 元/吨，总体成交一般偏淡。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。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜美联储理事布雷纳德发表鸽派言论打压加息预期，美元对主要货币整体走弱，美股大幅上涨，金银价格跌势有所缓解，金价暂时持稳于 1330 美元上方，银价回升至 19.3 美元，国内贵金属夜盘尾盘受到拉升。现货方面，由于国际金价持续上涨令购买欲望受限，印度 8 月黄金进口同比暴跌 85%至 21.6 吨，创 5 个月来的最低水平。9 月份后中国和印度将相继迎来传统节日，料将对贵金属需求有所提振。整体来看，美联储议息会议前夕美国经济数据和官员表态对市场预期形成影响，多空力量出现对峙，短线金银价格面临前期重要支撑关口的考验，整体走势仍受到抑制。本周国内将迎来中秋假期，建议谨慎操作。</p>



股指	3	1	2	3	<p>从盘面来看，周一 A 股承压低开低走，量能小幅放大，行业指数和个股普跌。资金方面，沪股通净流出 22 亿，融资余额预期减少 40 亿，二级市场整体资金面净流出达到 822 亿，创 7 月下旬以来最大。期货方面，股指各合约与现货基差明显扩大，其中上证 50 和沪深 300 期指尾盘表现偏弱，源于现货端托市资金尾盘明显买入。股指多空主力席位加速移仓，昨天空头减仓更为显著一些。从消息面来看，昨天央行在公开市场操作中新增 28 天期逆回购询量，四年来首次年中进行 28 天逆回购询量，结合前期央行增加 14 天逆回购操作，显示央行继续“锁短放长”，综合抬高市场杠杆成本，倒闭机构主动去杠杆的指导意图。外盘方面，隔夜美联储理事 Brainard 鸽派立场的讲话明显缓解此前市场担忧情绪，美股大幅修正上周五跌幅，市场恐慌指数较高位显著回落。操作建议：短期 A 股维持区间震荡判断，建议股指期货空单继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>从盘面来看，受上周五联储官员鹰派发言增加 9 月加息概率、监管层调整交易所债券质押率以及重启 28 天逆回购再次引发去杠杆担忧影响，债市收益率小幅上行。鉴于中秋、季末 MPA 考核以及十一假期临近，同时十一假期前资金到期量较大，资金面趋紧的预期在不断增强。鉴于此，央行也是果断出手，首先是在中秋前增加 600 亿国库定存招标。其次是增加 28 天逆回购询量以及上周增量续作 MLF，减少节前公开市场操作压力，熨平资金面波动的意图较为明显。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。本周公布的信贷等其他经济数据大概率向好，但其不具有持续性，影响偏短期。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。短期内，联储 9 月加息可能仍存、债券监管趋严、28 天逆回购询量加剧去杠杆担忧以及 8 月信贷等经济数据短期向好等利空云集影响下，债市收益率易上难下。长期来看，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，</p>

					不建议追空，关注期债下方 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。
--	--	--	--	--	---