

20160914 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	中国 8 月份房地产等宏观经济数据超预期回暖，夜盘沪铜高开低走，沪铜继续反弹收于 36580 元 /吨，在商品普跌的背景下表现偏强，整体持仓减少 6086 手至 48 万手，沉淀资金达到近几年的极低水平，由于临近中秋节日，预计今日仍然以减仓为主。LME 库存减少 825 吨至 353375 吨，为近半个月以来首次减少，LME 仓库的集中交仓预计告一段落。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，现货报升水 90-升水 140 元/吨，下游节前备货需求走强，市场呈现供销两旺。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	中国 8 月经济数据好于预期一度使外盘铝价上涨，不过美元走强及基本面差拖累价格，伦交所三月期铝价周二收于 1565 美元/吨，跌 0.29%。沪期铝夜盘高开后一度上行，之后跳水，主力合约最终收于 11955 元/吨。现货市场下游略有备货，持货商积极出货，上海主流价 12570-12580 元/吨，贴水 10 元/吨至平水，广东主流价 12520-12560 元/吨。8 月多项经济数据好于预期，央行降准降息概率下降。国内市场对后期供应加速增加的担忧继续左右价格走势，当前消费状况回升势头也不够强劲，不过库存依然极地而且增势放缓。几方面因素影响下，期货铝价上行及下跌均受阻。短线以观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.41%至 2231.5 美元，沪锌 1611 收于 17615 元，持仓量增至 28 万手。上海市场 0#锌主流价 17900-17970 元，对 1611 合约升扩大至 90-110 元，广东对沪贴水 90 元，天津对沪升水 80 元，下游节前备货，成交较活跃。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。临近假期，建议暂时观望。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯报 2110 持稳，三级螺纹主流城市报价跌 10-20，目前上海 2380，北京 2440。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，以近几个月的地产数据来看，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，中期偏空思路暂时不变。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数跌 1.85 报 56.5，港口现货成交价格大幅走弱，山东最低成交已接近 420 元/吨，弱势氛围下钢厂观望心态依旧浓重。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，各地焦煤资源依然偏紧。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，国内焦炭价格高位盘整，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。中秋假期，注意控制风险。操作上，偏空操作。
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 559 元/吨，相比上周上涨 4 元/吨，上涨幅度明显放缓。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 22.1 天，同比减少 10.53%，与上周同期相比增加 7.80%，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，理论上已经触及二级响应条件。动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 69.6 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	2	2	2	3	目前现货整体价格走势平稳，部分区域市场价格上涨。沙河地区，贸易商提货速度基本正常，价格平稳，目前主流报价折合盘面 1300 元。华东地区，会议结束后，江浙部分厂家率先上调价格，涨幅 40-60 元。山东地区价格选择暂时平稳。华南地区价格大幅下调之后，抵御外埠玻璃的流入，对稳定当地产品价格起到稳定作用。宏观数据方面，增速依然下滑。短期来看，宏观预期左右盘面，操作上建议，暂时观望。

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78%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600元/吨，中性，升水现货150-200元/吨，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，合成胶价格大幅上涨，升水3L、混合胶幅度幅度及时间均历史罕见，替代角度对天胶现货有支撑，主力合约与顺丁橡胶价差收窄至近乎平水。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，库存大幅卸除将逐步引领沪胶走出底部区间。短期炒作因素或转移至物流，操作上逢低买入较为安全。
甲醇	2	2	3	2	日前部分地区现货价格分化，浙江下调，河北、山东和广东地区上调。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9-10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 8800 元/吨，跌 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，持平。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 月美农月度报告整体偏空，隔夜美盘上涨 43 点。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	近两日美豆承压下跌，尽管出口需求再度旺盛，但美国产量前景良好将继续压制盘面，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，今日或继续弱势回调，建议空单继续持有。
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。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。
大豆	2	3	3	2	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。
菜粕	2	3	3	2	夜盘继续下挫。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	菜油夜盘向下震荡。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 毛棕榈油期货高位收阴，11 月合约跌幅近 2%。虽然昨日公布 8 月报告超预期利多，但对马盘提振有限，仅在数据公布之后高开，之后震荡下挫。马棕 11 月前高压力未能上破。一方面，美豆 9 月报告超预期利空，国际豆油价格连续两日大跌。一方面，9 月 1-10 日出口环比减少 15-16%也是短期助跌因素。昨日 MPOB 报告显示，7 月产量约 170 万吨，环比增加约 7%，略低于预期。但因出口超预期，最终库存仅 146 万吨，大幅低于市场 160 万吨预期，为五年最低位置。昨日国内棕榈油午后高开高走，表现强劲。但夜盘，因马盘弱势、美豆油继续下挫、国内周边商品短期下跌氛围持续等因素，震荡下挫。报告利多效应昙花一现。前天棕榈油国内主力合约大减仓，昨天减仓持续。中秋假期将至，在内外市场短期氛围偏空背景下，棕榈油短期仍趋跌。但因马棕 9 月需求向好，或延续高位运行，中期棕榈油预计不会有大幅回调。关注美豆上市对美豆油的影响。操作上，空仓者观望，等待回调企稳短多。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约上涨 0.14 美分，或 0.7%，收于每磅 20.38 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。国内郑糖昨天向上突破震荡区间，短期内振幅有所扩大，1701 合约震荡区间为 6050-6380，预计上涨空间有限，上方 6380 位置仍然压力较大。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。昨天现货价格大幅上

					调，南宁上调 80 元，产区的现货价格已经来到 6000 元/吨上方，总体成交一般。郑糖短期或维持 6050-6380 内震荡，不建议追多操作，上方 6380 压力较大，暂时观望。
贵金属	2	3	2	2	隔夜外盘重新回归震荡，欧美股市普遍下跌，EA 下调需求预期拖累国际油价走低，10 年期美债收益率刷新 6 月以来新高，美元指数重新走强，金银价格连续五个交易日走弱，金价回落至 1320 美元，银价下滑至 19.0 美元下方。总的来看，美国总统大选结果前途未卜以及美联储加息前景难料使得近期市场整体大幅波动，下周美联储议息会议前市场对美元加息保持谨慎态度，9 月议息会议即使不加息也会采取鹰派声明，年内美联储加息仍是大概率事件。短期实物需求逐步回暖但对金银价格支撑有限，宏观面继续主导金银价格走势。短线金银价格面临前期支撑线的考验，建议节前规避风险为主，后续可采用做多波动率的期权策略。
股指	2	3	2	3	从盘面来看，周二 A 股缩量窄幅震荡，个股和行业指数向上小幅修正。资金方面，沪股通净卖出 1 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出 125 亿，规模较周一大幅收敛。期货方面，期现价差表现为近月强远月弱，股指持仓主力席位显示多空明显减仓。从消息面来看，昨天公布了一系列 8 月宏观经济数据，结果显示全社会经济活动表现较 7 月有所好转，但年内经济活动能否延续企稳态势十分依赖于各项宽松政策的继续发力。投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 230 亿，连续第三周净流出，反映场内资金继续保持净流出态势。外盘方面，隔夜美股和美债继续向下调整，市场避险情绪重新反弹，下周将迎来美联储 9 月议息会议，短期资本市场剧烈波动的情况预期会持续到月底。操作建议：短期 A 股预期表现为震荡回落，建议股指期货空单继续持有。

国债	2	2	3	2	<p>从盘面来看，受宏观经济数据如预期好转等利空兑现以及央行重启 28 天逆回购但下调回购利率减轻去杠杆担忧影响，债市收益率小幅下行。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 天逆回购以及上周加量续作 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，但是仍需警惕季末资金面的短期冲击。后期若资金面发生波动，预计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，昨天公布了一系列 8 月宏观经济数据，结果显示全社会经济活动表现较上月有所好转，但年内经济活动能否延续企稳态势十分依赖于各项宽松政策的继续发力。长期经济仍存较大下行压力，对债市的支撑不改。今日将公布的信贷等数据大概率向好，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、季末资金面趋紧以及 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，短期或延续震荡格局，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。静待收益率上行后的期债做多机会，关注期债下方 60 日线支撑，激进投资者可延 60 日均线逢低尝试多单。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>
----	---	---	---	---	--