

20160902 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	隔夜沪铜继续维持 36300 元/吨附近震荡，LME 继续增加 11250 吨至 304775 吨，主要增加地点仍然为 LME 韩国库，上期所库存减少 6816 吨至 165803 吨，目前来看 LME 库存增加是价格下跌的直接原因，库存增量已经接近 7-8 月份出口量，短期交仓可能已经接近尾声，LME 亚洲库存继续大规模攀升的可能性较低。现货方面随着价格下跌重回升水，报升水 50-升水 90 元/吨，下游虽未大规模入市，但询价积极。期货盘面在价格下跌后空头再度出现离场的迹象，持仓量继续维持在 52 万手的相对低点。产量方面，8 月份检修仍然偏少，仅影响产量 1.5 万吨左右。进出口方面来看，进口数据连续 5 个月下滑，7 月份进口量为 25 万吨，已经低于去年的平均水平，考虑近几个月进出口盈亏为发生明显变化，长期的进口窗口关闭使得进口后续仍将偏少，出方面在 LME 仓库的补贴于 7 月上调后，亦没有较强的激励，其后的旺季预期也将一定程度上支撑现货消费，国内供需将偏向平衡，周边商品仍然持续位于高位，在库存连续增加的势头放缓后预计价格将会有所反弹，现货升水逐渐走高亦将支撑铜价，暂时建议观望为主
铝	3	2	2	3	美国 ISM 制造业指数不及预期，美元走弱，提振国际铝价。周四伦交所三月期铝价止跌，收于 1617 美元/吨，涨 0.12%。沪期铝早评继续下挫，主力合约最低至 12150 元/吨，夜盘则有所反弹，收于 12270 元/吨。早间现货因价格急跌，观望气氛较浓，上海主流价 12580-12590 元/吨，升水回升至 170-180 元/吨。铝锭社会库存本周继续回升，不过回升缓慢，一周五地库存增 1.5 万吨。8 月下旬以来，国内铝加工企业销售订单普遍好转，开工率回升，原铝消费将明显好转。虽然后期铝厂有加速复产及新投的可能，但对产量贡献短期内仍非常有限。短期沪期铝维持振荡格局，回调后有反弹的机会，短线操作上仍以回调买入为主。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.27%至 2345 美元，沪锌 1611 收于 18385 元，持仓量降至 71.4 万手。上海市场 0#锌主流价 18210-18260 元/吨，对 1610 合约升 40-60 元，广东对沪贴 100 元，天津对沪平水，下游观望为主。国产矿到厂加工费主流成交于 4600-4900 元/金属吨，个别地区下调加工费。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。SMM7 月镀锌企业开工率为 83.64%，环比下降 1.28 个百分点，G20 将导致 8 月下游开工率继续下滑，消费延后至 9-10 月。国内锌锭社会库存降至 29.1 万吨，上期所库存降至 19 万

					吨。矿供应收缩，加工费下调，国内锌锭库存下降，多单继续持有。
螺纹钢	2	2	2	3	昨日钢坯 2220 跌 20，三级螺纹主流地区继续下行 20 元左右，目前上海地区主流厂提资源在 2400 左右，北京报价 2460 附近。受近期价格大幅下跌影响，钢厂即时生产利润大幅压缩至 100 元/吨左右，不过由于时间较短，钢企实际盈利暂未收到影响，主动检修为时尚早。需求端，华东地区杭州受 G20 影响已经完全休市，但通过观察上海、北京和广州地区的实际成交来看，表现非常一般，旺季需求仍没有太大起色。目前市场交易逻辑重点在宏观和流动性，从此前投资数据来看，旺季并不会有太大惊喜，在 g20 过后，产量重新释放下，供需依旧会趋于宽松，不过仍需关注 9 月份唐山地区的活动。盘面经过此轮暴跌，矛盾已经有所缓解，后期或将陷入震荡偏弱状态。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 60.15 涨 1.15，港口现货资源成交在 435、438 价位。供应端，受此前巴西发货大幅减少影响，8 月份到港压力整体不大，但是从近期 mysteel 公布的船只数据来看，未来数周到港将持续攀升，加上印度雨季结束后恢复出口，供应依然处于宽松状态。需求端，目前钢厂在高利润支撑下，刚性矿石需求存在，不过 8 月矿石表现充分反映出钢厂在高价位时采购意愿极低，维持低库存运作。长期来看，55 美金以上矿石供应会维持增长态势，而需求端无论是去产能还是终端的季节性都会利空矿石，三四季度矿石的供需矛盾会逐步累积，中期行情依然偏空。短期盘面经过此轮暴跌，矛盾已有所释放，进一步下跌需要现货的配合，或进入震荡状态。
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，部分地区价格继续补涨，其中河南平顶山煤业炼焦煤普涨 90，安徽淮南炼焦煤涨 70-80。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1010 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 960 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。近期煤炭运费上调导致焦煤运输成本走高。短期内焦煤价格继续强势。国内钢材价格走弱，将拖累焦煤价格。近期国内再次传出国家将出台房地产限购政策，以及美联储加息预期再次升级，市场波动将加大，关注本周五美国非农就业数据情况。操作上，观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，河北、山西、山东等地焦炭价格再次提涨，幅度在 70-100。主流报价方面，唐山二级 1200 稳，天津港准一级 1290 稳，一级 1350 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，受运输影响，钢厂采购受阻，钢厂焦炭库存低位持稳。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。短期内焦炭价格将继续维持强势。国内焦炭价格大幅上涨，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。国内房地产市场限购传言以及美联储加息的预期再次升级，市场再次承压，关注周五美国非农就业情况。操作上，观望。
动力煤	3	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 509 元/吨，相比上周上涨 19 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 21.1 天，同比减少 12.45%，与上周同期相比增加 51.80%，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 494 元，比上一期上涨 18 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 66.5 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。后期先进矿井或许将不受 276 限制开始增产。9 月进入动力煤消费淡季，操作上，短期观望或轻仓持多。
玻璃	3	2	2	3	经过 8 月份疯狂涨价之后，现货价格已处于相对高位，需要一个消化和接受的过程。目前市场价格以稳定为主，部分涨幅较少的企业补涨。旺季的来临，房地产开工和装修装饰的增加带来玻璃需求的增加，厂家和贸易商也对旺季销售抱有信心，生产企业低库存，产销平衡对现货价格都有强力的支撑作用。沙河地区，价格微调之后很快得到了修复，加工企业和贸易商提货速度环比略有增加，部分厂家价格小幅上涨，信心恢复。目前主流报价折合盘面 1270 元。华东地区，G20 期间，主要影响运输方面。下周将召开京津冀地区协调会议，12 日将在威海召开华东地区协调会议。操作上建议，短多持有。

PTA	4	2	3	3	<p>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。8 月份汉邦装置超预期停车使得阶段性大累库存预期落空,当前一半以上货物集中在交割库(65 万吨),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是特别大,聚酯库存中性,现金流尚可。三四季度产业供需结构较好,中长期加工费有望底部回升,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。</p>
天然橡胶	3	2	4	2	<p>周三韩国韩进海运宣告破产,韩进是东南亚运输橡胶的主要大船公司之一,国内外多家天胶进口企业均需租用其船只,9 月份东南亚橡胶发运将受到严重干扰,日前泰国港口原先租用韩进公司的船只正突击转集装箱转船,可以预期船运费将集体涨价,首次消息带动期现价格开始反弹,9 月合约破完后快速上行,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,因此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	3	<p>日前部分地区现货价格分化,浙江小幅上调,广东小幅下调。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 8-9 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较前期恢复。烯烃方面,山东地区部分装置 9 月有检修计划,9 月初前华东部分地区装置或受到 G20 影响。预期期货价格震荡。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>隔夜美盘大涨 267 点报 68.25,郑棉上涨 265 点报收 13865 元/吨,受印度降雨扩大的影响,产量或许大于之前较低的预估,预计近期 s-6 报价将进一步走低,棉纱延续跌势,普梳 32 下跌 50 元报收 21350 元/吨,国内皮棉报价小幅下跌 30 元报 14200 元/吨,折合加工成本 20846 元/吨,而国内普梳 32 报 21590 元,下游坯布报价维持,此外内外棉价差-1157 元。整体看,短期利空逐渐兑现,期价逐渐接近新花加工成本,预计下降幅</p>

					度有限，此外近期新花收购价格有所提高，加之今年轧花厂大概率抢收，棉价依旧有很多想象空间，后期关注新疆阴雨天气以及消费情况，策略上少量买入，同时1-5 正套持有。
豆粕	2	3	2	2	美豆主力11月合约跌破支撑位，继续下探向900美分靠拢。美国产量前景良好和技术性卖盘压制盘面。一年一度的Profarmer作物巡查已结束，从已调研区域的情况来看，美豆的高单产正在逐渐被印证，预计单产为49.3蒲式耳/英亩，高于美国农业部的48.9。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，目前完全跟随美豆的脚步，我们始终在强调国内豆粕市场目前并不缺货，油厂豆粕库存虽然处于历史同期的中间水平，但渠道库存很满。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，豆粕自身基本面较差，反弹的唯一动力在于美豆，当前将跟随美豆走势，延续筑底行情。操作上建议空单继续持有。
豆油	2	2	3	2	由于没有新利多，近期豆油回落。油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马来棕榈油此前保持强势，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	<p>夜盘下探后反弹。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。中期来看鉴于水产养殖旺季来临，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。建议美豆企稳前关注买豆粕抛菜粕策略，企 稳后再行 入场。</p>
菜油	2	2	2	3	<p>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。</p>
棕榈油	2	3	2	3	<p>昨日，BMD 毛棕榈油期货低开高走，虽然阳线收盘，但 仍小幅下跌。虽然昨日船运公司公布的 8 月整体发货数 据继续向好，但因美豆新作 9 月下旬将丰产上市，近期 美盘豆类持续下跌。昨日美豆及美豆粕虽稍显止跌，但 美豆油表现偏弱延续下挫。昨日船运调查机构 ITS 数据 显示，马来西亚 8 月 1-31 日棕榈油出口为 1,620,795 吨，较 7 月 1-31 日出口的 1,273,543 吨增加 27%。另 一船运调查机构 SGS 昨日数据显示，马来西亚 8 月棕榈 油出口量为 1,621,480 吨，较 7 月出口的 1,283,050 吨 增加 26.4%。马来棕榈油 8 月出口环比 7 月大增，若 8 月马棕产量未能超预期，预计 8 月马棕库存偏低继续支 撑马盘。昨日国内三大油脂震荡，与外盘油脂一样暂时 止跌。进入 9 月，随着中秋消费暂消、进口棕榈油到港， 豆油及棕榈油供给将较 8 月增加。因 9 月外盘油脂尤其 是美豆油趋向进一步弱势，9 月国内油脂预计弱势运行。 棕榈油中短期仍是偏弱趋跌为主。操作上，短空谨慎持 有，关注 01 合约 5350 一线短期阻力。前期已经做多豆 棕价差者持有，未介入者观望。</p>

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖10月合约收跌收跌0.47美分,或2.3%,收于每磅19.59美分。原糖连续两日大幅下挫,主要因巴西压榨高峰期,糖产量同比一直处于高位,再加上现货成交疲弱,导致价格大幅下挫。国际上原糖行情,主要取决于巴西压榨高峰期和全球供需缺口之间的博弈,在全球缺口在盘面较为充分体现后,巴西的持续的高产出势必会对走势形成压榨,短期内原糖的震荡空间加大。国内郑糖也连续震荡回落,跌破了下方60日均线,能否成功击穿仍需一到二个交易日来验证。国内8月份的销售数据表现一般,云南8月单月销售14.48万吨,处于预估区间14-20万吨的低端。广西预计8月销售55-65万吨,较上月的47万吨大幅增加,但是与上年的79万吨仍偏差。昨天国内现货价格持稳,成交一般偏好,南宁报价5920元/吨,上方6300元/吨的抛储参考价压力较大。郑糖短期或维持6050-6350内震荡,操作策略上暂时维持观望,激进投资者可尝试日内逢高做空。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜美国公布的8月ISM制造业指数不及预期,美元指数小幅走弱,金银价格提振反弹,金价回升至1315美元附近,银价收复19.0美元,但整体反弹幅度有限,美国非农数据公布前市场保持谨慎。持仓上,SPDR黄金ETF持仓连续三个交易日流出近19吨,周四减少5.34吨至938吨,而iShares白银ETF维持11189吨不变。本周五晚美国将公布非农就业数据,该数据强弱将影响近期市场对美元加息预期以及9月份美联储加息决策,短期市场面临波动风险,操作上建议观望为主,关注1300美元和18.5美元的支撑。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看,周四A股震荡回落,尾盘跳水,量能保持低迷,行业指数普跌。资金方面,沪股通净买入4亿,融资余额预期减少10亿,二级市场整体资金面净卖出480亿,连续十三个交易日净卖出。期货方面,股指各合约与现货基差明显扩大,远月合约表现最差。股指持仓多空主力席位变化不大。从消息面来看,昨天公布8月官方和财新制造业PMI,结果显示此前两个月发改委密集批复近3000亿基建项目对经济活动有重要正面贡献作用,但由于楼市调控政策导致房地产建设及投融资活动的积极性明显放缓。尽管存在统计口径上的差异,但结合微观经济指标表现来看,过去一个月国内经济活动维持疲软态势。外盘方面,隔夜分别公布了美国、欧元区以及英国8月制造业结果,三者表现差异较大,原因与6月下旬英国宣布脱欧有关,英镑大幅贬值导致出口竞争力大增,相反侵蚀了美国和欧元区的市场份额。整体来看,8月经济领先指标显示全球经济低速增长的态势未有明显改善迹象。操作建议:短期A股维持区间</p>

					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	<p>从盘面来看，昨日期债受资金面宽松、国债招标结果低于预期的影响，交投较为谨慎全天震荡小幅上行。近期央行公开市场 7 天与 14 天逆回购常态化，且价格持平，其对市场产生的去杠杆化影响逐渐减弱。资金面平稳跨月后维持宽松局面，本周公开市场到期量较大，预计全周净回笼资金的可能性较大。后期若资金面再度发生波动，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，周末公布的工业企业利润数据有企稳迹象，同时月初公布的 PMI 数据向好，使得经济短期企稳预期增强。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略低于市场预期，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，短期调整不必恐慌，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。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>