

## 20160728 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	美联储维持利率不变,同时称经济前景近期的风险已经减少,市场普遍预期年内将加息一次。隔夜沪铜继续走弱至 37440 元/吨,夜盘持仓量继续缩减 4372 手至至 58.4 万手,为半年来新低,回到前期资金开始推动补涨的位置,不过由于铜的涨幅较其他商品仍然较少,目前环境下空头打压意愿较弱。southern copper 二季度产量同比增加 26%,达到 44.75 万吨,主要由于 buenavista 矿山的扩建,Antofagasta 公司二季度铜产量为 166,200 吨,较一季度增长 5.8%,海外矿山的增产仍在持续。上期所周度库存减少 2228 吨至 177199,LME 库存近期有小幅的下降。现货方面来看,报报贴水 40-升水 30 元/吨,贸易商有一定的惜售情绪,升水略有小幅抬升。目前来看,由于铜本身基本面较弱,供给方面仍然处于持续扩张期,需求方面则由于进入淡季出现一定回落,前期推动补涨资金陆续撤离,供需尚未严重失衡,自身涨幅较小,亦不具备大幅下跌的条件。预计将维持震荡偏弱的格局,建议观望为主,可适当逢高短空。
铝	2	3	2	3	美元走弱,不过原油继续下跌,加之铝消费疲弱,国际铝价周三反复振荡,以微跌收,三月期铝价收于 1595 美元/吨。沪期铝夜盘表现抗跌,主力收平于 12090 元/吨。现货市场货源仍未有明显增加,持货商仍表现出一定的挺价意愿,下游观望为主。上海主流价 12490-12510 元/吨,升水 200-210 元/吨,广东 12790-12830 元/吨。目前市场走势仍受制于低库存,在低库存及弱基本面的多空相持下,铝价暂时小幅调整。短期内厂商仍控制出货量,避免库存快速回升,对空头情绪有所抑制,不过基本面继续恶化的趋势不改,铝价下行难免。操作上维持偏空思路,反弹可考虑加空。
锌	2	3	3	2	隔夜伦锌大跌 2.93%至 2166.5 美元,沪锌 1609 收于 16770 元,总持仓量降至 52.5 万手。上海市场 0#锌主流价 17070-17120 元,对 1609 合约贴 60-30 元,广东对沪贴 80-70 元,天津对沪平水附近,下游采购有所回暖,成交改善。1-6 月国内锌精矿产量 217.8 万吨,同比下降 1.6%。1-6 月锌精矿进口 100 万吨,同比减少约 30%。1-6 月锌产量 302.6 万吨,同比下降 0.9%。6 月镀锌企业开工率为 84.9%,环比下降 4.1%,6 月压铸锌合金企业开工率 61.6%,环比下降 4.03%,消费进入淡季。社会库存减少 4100 吨至 32.1 万吨,上期所库存增加 8329 吨至 21.1 万吨。矿供应持续收缩,国内冶炼厂还未有明显减产,锌价在前期快速上涨后开始回调,建

					议短空。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体弱稳为主,各地市场价格暂且稳定。港口报价持稳,日照港澳洲煤到港 755 元/吨稳,京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨稳。近期国内焦炭价格走高,对焦煤起到支撑作用。国内炼焦煤库存依旧处于低位,不过焦钢企业以及港口库存环比回升。唐山地区焦化厂停止出焦,对焦煤需求有一定影响,不过还需要关注政策的具体执行情况。北方因暴雨导致运输受阻现象,目前缓慢恢复正常。操作上,观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势,山西临汾、长治地区冶金焦前期提涨 30,钢厂已基本接受,港口报价走高 25。主流报价方面,唐山二级 975 稳,天津港准一级 1040 涨 25,一级 1090 涨 25。目前国内焦化厂开工持续回落,焦化厂库存走低。唐山地区焦化厂停止出焦,需要关注政策的具体执行情况。唐山大卡停运,对焦炭运输造成影响。山东地区焦炭库存低位,焦化厂出货顺畅。部分中央环保督察组陆续进驻内蒙古、江苏、河南、宁夏等地,开始为期一个月的检查工作,据悉河北唐山焦企限产 50%,山东地区部分焦企限产 20-30%,河南地区焦企限产 60-70%,江苏地区限产 30-50%,内蒙古多数焦企开工率仅在 30%。国内焦炭产量减少,钢厂焦炭库存低位,采购积极性较高。操作上,关注螺纹走势,轻仓低多,不建议追多。
PTA	3	3	3	2	恒力、汉邦、BP 装置恢复正常,供需看 7 月份紧平衡,8 月份静态累库存 20-40 万吨,9 月交割前矛盾不大,当前社会库存偏低,三分之二以上货物集中在交割库(96 万吨,5 万吨厂库信用仓单),现货可流通、聚酯工厂原料库存低,9 月合约交割对现货市场冲击不是特别大。整体涤纶产销良好,低库存、现金流较好。整体 G20 影响偏多,PX-PTA-聚酯环节均有可观的检修,终端需求坯布、服装销售正常。可以说 G20 使得 16 年下半年整个产业链淡季因素消失,时间节点来看 8 月下旬聚酯产量急剧下滑需求萎缩导致 PTA 会出现阶段性大幅累库存,9 月中旬 G20 限产结束聚酯负荷大幅回升 PTA 再度开始去库存,因此 9 月中旬将是较好的买入节点。目前 9 月合约加工费已经反映利空预期,绝对库存角度看即使 PTA 环节 7-9 月份累库存 40 万吨至 170 万吨,依然处于历史中值区间,产业链尚未恶化至 14/15 年初历史高位库存时 PX-PTA 环节双双巨幅亏损境地。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。操作上建议逢低参与 1-5 正套价差走扩,风险点在于 8 月份上下游阶段性走弱。

天然橡胶	3	3	3	3	<p>消息面，3号台风“银河”来袭，海南各地普降大雨，影响割胶可能在2天以上，浓乳、乳胶生产线可能面临原料短缺，同时台风会带来一定的胶树断倒，云南主产区景洪、勐海、勐腊地区皆有阵雨到中雨，对割胶产生一定影响，后期台风可能西北而上登陆越南部分地区。近期内外盘现货跟随盘面波动，泰国原料涨幅较大，原料供应依然不充裕。近日混合胶炒作已证伪。下游需求层面华北部分地区环保、限电等对轮胎生产产生一定影响，同时高温天气也是替换胎消费淡季。6月进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计41万吨，较上年同期增24%，环比降13%，1-6月份进口增速较大，但社会库存除交割库外并未累积，除了合成胶低开工因素外，需求确实好于预期，后期供应季节性高产季即将来临，前期期现背离型上涨难以持续，当前沪胶现货、仓单等方面问题均没得到有效解决，9月合约大概率贴水混合胶交割。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，阶段性期现回归偏空。操作短期观望，中长期待17年合约去溢价结束后逢低做多。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，浙江上调，山东下调。从甲醇市场基本面来看，后期进口预期仍偏高。上周国内装置开工率回升。国内下游市场中，最新数据显示甲醛市场开工率小幅至48.9%左右，二甲醚开工率仍偏低。烯烃方面，西北地区部分装置8月有检修计划，后期华东地区装置或受到G20影响。短期内甲醇期货价格偏弱震荡为主。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>美盘冲高回落，报收73.68美分，夜盘郑棉高开窄幅震荡，盘中小幅跳水，报收15600元。近期储备棉成交较好，出库速度一般，但现货市场依旧资源紧缺，纺企库存基本在1个月的用量，纱线最近两周涨了2000元左右，但到布象征性涨1-2毛钱，实际成本上升7-8毛钱，再下游坯布订单明显不足，山东部分地区布厂已经停工放假。皮棉涨价带来的成本上升基本已经传到至纱线，但由纱线能否传到坯布，有待进一步观察。此外，近期进口纱线受人民币贬值影响，价格抬升，从而给国产纱以提价的空间，后期也应关注人民币对进口纱造成的影响。在新旧棉空档期内，储备棉是市场唯一货源，出库资源质量很不错、价格优势明显，企业竞相购买储备，棉储备多未进入流通环节，现货市场货源依旧维持紧张，加之新棉进入定产阶段，天气逐渐发酵，新花价格仍有想象空间，再次考虑1月多单入场、长期1-5正套持有。</p>

豆粕	3	2	2	3	<p>美豆周三连续第二日上涨，美豆在跌至 1000 美分下方后出现数量较大的出口订单销往中国。天气预期出现反复，长期天气预报显示下个月气温很高。供需报告正如之前所预计的那样调降旧作库存，调升新作库存，幅度基本与市场平均预估值一致。7、8 月美国作物生长天气不确定性依然较大，这也是投机多头不愿离场伺机反扑的原因。对于连豆粕而言，由于前期价格的大幅上涨，国内下游终端积极补库存，目前库存已达相对高位，国内下游补库存的意愿将有所减弱。尽管近期压榨量不小，油厂豆油库存上升不少，但油厂豆粕库存基本没怎么增加，反而是下游的渠道及终端库存增加非常明显，这就是明显的库存“搬家”。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，但是国内豆粕供需基本面在 8 月底之后美豆基本定产后才会发挥作用。现阶段还是跟随美豆波段操作的思路。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>隔夜豆油延续筑底行情，1 月合约在 6000 位置获得较强支撑。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，但原油仍处于回升阶段，比较有利于维持油脂的供需平衡。连豆油大跌导致豆-棕价差回调，建议及时止盈并且在美豆企稳后继续做多豆-棕价差。</p>
大豆	2	2	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。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	2	2	2	<p>夜盘受美豆继续反弹带动，菜粕小幅跳空高开后横盘运行。由于对加拿大菜籽丰产的担忧，以及前期洪涝灾害带来的需求不被看好，短期菜粕承压。目前进口菜籽压榨利润为 0 附近。中期来看鉴于洪灾炒作的需求问题大概率被夸大，加之洪灾过后水产养殖旺季来临，需关注加拿大菜籽真实产量水平后，再评估驱动方向，短期观望，中期关注美豆天气以及盘面运行情况，待美豆天气市明朗后再出大方向。</p>

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 合约收跌 0.42 美分，或 2.2%，收于每磅 19.1 美分，本周将公布巴西中南部 7 月上半月的压榨数据，市场预期仍处于高位，预期将高于 6 月下半月的数据，巴西高产出将冲击原糖价格，印度降雨情况仍然正常，市场短期缺乏实质性的利多支撑，长期供需缺口仍在，但是的短期调整不可避免。国内郑糖也面临外盘同样的情况，长期仍有向好预期，但是短期压力较大，仓单压力继续打压近月价格，现货价格持稳，总体销售情况一般，柳州报价 5840，南宁报价 5860，湛江报价 5860，云南昆明 5660-5670，乌鲁木齐甜菜糖报 5900-6000。预计 7 月份的销售数据大概率维持中性，难有较好表现。郑糖短期仍偏弱势，操作策略上暂时维持观望。1-9 价差延续在 250-400 区间震荡，400 或是上方极限值。</p>
贵金属	3	2	2	2	<p>隔夜美联储维持利率水平不变，但未提及下次可能的加息时点，美元指数回落至 96.7 下方，金银价格大幅反弹，金价回升至 1347 美元，银价上扬至 20.3 美元。从美联储声明来看，美联储对美国经济仍将乐观但美联储的表态并未如市场预期般强硬，同时周三美国公布的经济数据偏弱，6 月耐用品订单创 2014 年 8 月以来最大降幅，6 月成屋签约销售增幅也远逊预期，因此市场对加息预期未受到明显提振。从盘面来看，近期贵金属市场受美元指数走势主导，美联储加息节奏放缓对贵金属形成支撑，不过美元依旧保持强势，预计短线金银价格仍将承压，短期反弹幅度有限。</p>
股指	3	3	1	3	<p>从盘面来看，周三 A 股放量大跌，个股和行业指数普跌，市场人气快速恶化。资金方面，沪股通净流入 11 亿，融资余额预期减少 100 亿，二级市场整体资金面净流出达到 1188 亿，创 5 月初以来新高。期货方面，股指各合约与现货指数贴水明显扩大，尤其蓝筹尾盘拉升而期货未跟涨，期现价差日内明显扩大。持仓方面，空头主力减仓更为显著一些。从消息面来看，昨天关于银行理财监管新规被公布后引发 A 股市场大幅下挫，万得 A 股指数一度回吐 7 月份全部涨幅。从理财监管新规内容来看，未来银行理财资金面向权益市场的风险暴露面将显著减低，对 A 股市场最直接的冲击是资金供给端会被明显压缩，不过也需要注意到，此次监管新规部分内容早在几个月前已经传出。总的来看，银行理财新规是二季度监管升级风暴继证监会、保监会之后又一重要配套措施出台，实现了全方位的监管升级，短期对 A 股市场会构成显著利空影响。外盘方面，隔夜美联储 7 月议息维持利率不变，符合市场预期，会后声明对美国经济和劳动力市场描述比前次议息会议时乐观一些，并重申未来将以缓慢速度加息，CME 利率期货显示 9 月加息概率由</p>

					<p>此前 26%下降至 18%，隔夜美元指数明显回落，避险资产显著反弹。操作建议：短期 A 股倾向于进一步回落，建议股指期货投资者保持逢反弹卖出思路。</p>
国债	2	2	3	2	<p>受缴准、月末以及银行分红影响，上周后期以及本周前两日资金面有趋紧势头，尤其是跨月资金明显上行，但是在央行加大逆回购投放量后，资金面紧张势头有明显的缓和。央行维稳的意图比较明显，后期若资金面再度发生波动，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，短期是经济数据空窗期，同时前期公布的 6 月 GDP 以及各项经济、金融数据普遍好于预期，但市场解读经济基本面并未好转，主要是因为部分投资数据继续显示经济基本面并未出现大的改变，经济仍面临较大下行压力。一级市场方面，近期利率债投标结果好于预期，对二级行情有一定支持。此外，目前市场超长债的期限利差较大，在 1-10 年债收益率曲线不断走平，而流动性在持续宽松的情况下，市场蜂拥买入收益率较高的长期限债券，显示买盘配置需求强烈。信用违约方面，短期违约风险趋于平稳，但后期随着经济下行趋势不改，未来违约事件集中爆发的风险依然需要警惕。短期内，央行不出意外连续续作 MLF 且操作规模基本涵盖了近期到期量，表明维持流动性供给整体充裕的基本立场，此外，7 月联储如期未加息、法国再次发生恐怖袭击、土耳其发生政变，短期避险情绪延续，债市仍将乐观。此外尽管监管新规短期制约货币宽松空间，但债市将受益于增量资金涌入和金融机构负债成本下行双重利好。整体来看，期债或依然处于上涨趋势，维持前多继续持有并推荐方向性策略上逢显著回调即介入做多的操作建议。中长期来看，债市仍</p>

					<p>将回归基本面，未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，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>
--	--	--	--	--	---