

## 20160729 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	<p>小幅收高至 37830 元/吨，近期沪铜整体持仓量持续减少，最低至 57.6 万手，为半年来新低，回到前期资金开始推动补涨的位置，投机资金撤离迹象明显，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。秘鲁 6 月铜产量较上年同期大幅增加 42%，达到 207,197 吨，从近期出炉的各大矿企二季度报来看，五矿资源二季度产量为 90329 吨，Las Bambas 进展顺利，预计全年铜产量 41.5- 47.7 万吨。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，年内精矿环节干扰率较往年明显偏低。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，报贴水 20-升水 70 元/吨，随着现货小幅的下跌，升水有所走高，整体表现供需僵持。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，宏观氛围尚可，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。</p>
铝	3	3	2	3	<p>美联储暂不加息的决定使得美元指数下挫，金属价格因此上涨，周四伦交所三月期铝价涨 0.94%至 1610 美元/吨。沪期铝夜盘走势强劲，主力合约收于 12230 元/吨，涨 0.91%。现货市场持货商积极出货，不过下游接货较少，畏高情绪较浓。上海主流价 12620-12640 元/吨，升水 200-220 元/吨，广东 12890-12900 元/吨。市场维持淡季消费疲弱状态，不过因到货量未有增加，库存难以扭转降势，现货维持强劲，预计这种情况短期仍将延续，空头势力受打压，期货铝价暂时维持强势震荡的可能性大，不过上涨空间预计有限。操作上建议观望为主。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨 1.94%至 2208.5 美元，沪锌 1610 收于 17055 元，总持仓量增至 50.3 万手。上海市场 0#锌主流价 16810-16880 元/吨，对 1609 合约贴 30 至平水，广东对沪贴 80-70 元，天津对沪转至升水 20-40 元，下游按需采购为主。1-6 月国内锌精矿产量 217.8 万吨，同比下降 1.6%。1-6 月锌精矿进口量 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。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进入回调，建议短空。</p>

螺纹	3	2	2	3	近期市场较低集中在江苏环保事件中,从目前的情况来看,本次环保执行力度相当严格,不仅苏北地区中频炉大范围停产,部分高炉也开始受到牵连,具体何时结束市场暂未得到确认消息。需求端来看,目前市场多处于空转状态,虽然本周现货价格不断上行,但主流城市贸易商日均成交却逐步下滑,价格上涨更多是靠市场情绪支撑。后期盘面的主要矛盾将继续集中在江苏环保事件上,同时近月其他黑色品种将面临交割,而成材库存依然偏低,警惕“挤虚盘”带来的极端行情。短线操作上建议观望,趋势空单建议8月上旬左右寻找机会入场,关注江苏环保进程。
矿石	3	2	2	3	现货本周表现强势,在整个市场氛围的带动下,虽然疏港整体平稳,但贸易商成交情况较好,远期平台成交多笔,部分钢厂开始为后续复产开始补库操作。从下游利润来看,钢厂后期生产意愿不会走弱,江苏环保事件虽然已经波及高炉,但更多的还是对中频炉的限制,因此总体矿石需求受影响不大,预计8月上旬这段时间矿石仍然会偏强运行,同时近月持仓不减,短期或出现极端行情。不过中期来看,矿石供需压力依然很大,最好的二季度都没有消化掉港口的库存,三四季度矿石压力可见一斑。操作上建议短期规避,空单等待。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行为主,山西部分地方煤矿提涨焦煤价格20,山西焦煤集团8月份想上调部分焦煤品种价格,预计10-20。港口报价持稳,日照港澳洲煤到港775元/吨涨20,京唐港澳洲主焦煤800元/吨涨20。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。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,神华乌海上调二级焦唐山国铁到站价格30,日钢二级焦采购价上调30,莱钢永锋上调焦炭采购价30。主流报价方面,唐山二级975稳,天津港准一级1040稳,一级1090稳。目前国内焦化厂开工持续回落,焦化厂库存走低。唐山地区限产即将结束,唐山焦炭产量将逐步恢复。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%。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。

动力煤	3	1	1	3	国内动力煤市场依然强势，截止昨日，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 450 元/吨，相比上周上涨 25 元/吨，涨幅 +5.88%。从供给端来看，上半年煤炭去产能仅完成 29%，11 月底要确保完成全年任务，因此后半年各地会加强去产能力度。短期由于今年的高温酷暑天气，动力煤进入了高峰消费季节，电厂开工负荷提高，加剧了电厂日耗，昨日六大发电集团日耗合计 77.5 万吨，环比上升 0.78%，同比增加 26.22%。而库存也处于低位，六大电厂库存可用天数 14.5 天，环比下降 1.36%，同比减少 30.62%，后期电厂增补库存意愿大大提高。港口以及坑口地区都出现不同程度的缺煤现象，煤企几无库存，沿海动力煤货源持续紧缺，贸易商囤货惜售情绪浓厚，价格上行动力明显。中长期后续煤价不会暴涨，国家发改委副主任连维良表示，如果煤炭市场需求增加，供应紧张，也可以适量微调 276 个工作日制度来增加煤炭供应。因此短期煤炭现货还有上涨区间，9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期建议 09 合约观望或轻仓持有多单，中长期 01 合约可以关注做空机会。
PTA	2	2	3	2	本周检修装置陆续重启，供需开始累库存，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。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。
天然橡胶	2	3	3	3	近日混合胶炒作已证伪，本周内外盘现货跟随盘面波动，泰国原料涨幅较大，反应原料供应依然不充裕。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。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。短期期货盘面上主力空头在 8 月初限仓前集中砍仓，观望，等待做空 1609 合约机会，中长期来

					看 17 年合约去溢价结束后有望逐步走强。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江下调，广东上调。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 48.6%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。
棉花	2	2	3	2	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。
豆粕	2	2	2	3	美豆周四下跌，最新一周当前市场年度大豆出口销售净减少 1400 吨，远低于 25-45 万吨的预估区间。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。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。
豆油	2	2	3	2	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，但原油近期持续下挫，不利于油脂的生柴需求。连豆油大跌导致豆-棕价差回调，

					建议在美豆企稳后继续做多豆-棕价差。
大豆	2	2	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。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	2	2	夜盘受弱势美豆影响低开，之后反弹横盘运行。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。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖10合约收跌0.3美分，或1.6%，收于每磅18.80美分，交易商聚焦降雨下周初公布巴西甘蔗行业数据，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。国内现货价格持稳，总体成交一般，柳州报价5820，南宁报价5840，湛江报价5860，云南昆明报价5650-5660，乌鲁木齐甜菜糖报价5900-6000。盘面仓单压力依然维持高位，预计国内7月国内的销售数据大概率维持中性或略偏好。郑糖短期仍偏弱势，操作策略上暂时维持观望，1-9价差开始有回落的迹象。

贵金属	2	2	2	2	隔夜欧美股市涨跌不一，日央行利率决议前市场传言日本央行将在周五加大宽松力度但日元大涨，美油价格刷新 3 个月低位，美国国债收益率继续走低，美元及英镑走软，贵金属价格冲高回落，金价上冲至 1350 美元后回落至 1345 美元附近，银价反弹至 20.5 美元后下滑至 20.3 美元。持仓上，近期机构持仓变化不大，显示出机构观望态度。整体来看，7 月美联储暂不加息给予贵金属短暂的上涨动力，但年内加息存在一定可能，同时日本央行宽松预期料将对日元构成压力，美元指数短线出现企稳，金银价格反弹力度有限。预计短期金银价格维持震荡的可能性较大，建议观望为主。
股指	2	3	2	3	从盘面来看，周四 A 股缩量宽幅震荡，创业板领跌，继周三大跌之后短期市场人气较为低迷。资金方面，沪股通净流出 3 亿，结束此前连续 13 个交易日净流入，融资余额预期减少 25 亿，二级市场整体资金面小幅净流入 130 亿。期货方面，股指各合约与现货贴水比例明显收敛，上证 50 期现价差创两周以来最小，股指多空主力席位持仓小幅减仓。从消息面来看，市场继续聚焦于银行理财监管新规，不同于二季度刮起的证监会监管升级风暴，此次拟出台的商业银行理财监管新规不构成对存量资金的影响，短期对 A 股市场的冲击预期相对弱一些。昨天外管局公布 7 月 QDII 额度，较上月末持平，局部资本管制现象依然较为明显。外盘方面，近期日本经济数据已经明显表现出疲态，鉴于低通胀和日元升值压力，日本政府不可能坐视不管，负利率进一步调降叠加财政刺激可能会陆续兑现，今天午间将会公布日央行 7 月议息决议。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。

国债	2	2	3	2	<p>受缴准、月末以及银行分红影响，本周前期资金面有趋紧势头，尤其是跨月资金，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>
----	---	---	---	---	---