20160801 新湖早盘提示					
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	美国二季度 GPD 大幅不及预期，美元指数走弱至 95 附近，周五夜盘沪铜维持震荡于 37500 元/吨上方，夜盘持仓量增加 9200 手至 57.6 万手，仍然处于半年新低的水平，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。southen 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 9503 吨吨至 165468，LME 库存近一周下降 13275 吨至 209450 吨。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。
铝	3	3	2	3	美元指数大跌，推涨金属价格，上周五伦交所三月期铝价大涨 1.83%至 1639.5 美元/吨。沪期铝夜盘跟随走强，主力 1609 合约收在 12340 元/吨。现货市场持货商积极出货换现，但下游畏高谨慎，成交稀少，上海主流价 12630-12640 元/吨，升水 180-200 元/吨，广东 12900-12930 元/吨。进入 8 月，国内原铝消费延续淡季情况，产量则继续增长，不过由于运力仍未恢复至原有水平，库存仍未有止跌迹象，现货供应持续偏紧，仍对铝价有一定支撑，期货铝价暂时仍难有大幅下跌，不过基本面趋弱格局不改，铝价上涨同样缺乏动力。短线操作以观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.72%至 2246.5 美元，沪锌 1610 收于 17230 元，总持仓量增至 51.4 万手。上海市场 0#锌主流价 16900-16970 元，对 1609 合约贴 30 至平水，广东对沪贴 90-80 元，天津对沪升水 50 元，下游按需采购为主。国产 50 品味锌精矿加工费主流成交于 4700-5000 元/金属吨，近期锌精矿加工费跌幅趋缓。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，建议短空。

螺纹	3	3	2	3	周末钢坯涨 20 报 2050，唐山限产结束后下游需求开始释放。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	3	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	3	2	2	3	国内炼焦煤市场整体走强，其中山西、山东等地部分焦煤小幅上涨，幅度在 20-30。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 775 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 800 元/吨稳。近期焦炭价格上涨，下游焦钢企业　焦煤库存维持低位，支撑焦煤价格。后期随着天气好转，焦煤运输受阻情况将得到缓解。下游钢厂面临环保检查，支撑钢价，将带动焦煤价格走高。近月焦煤受制交割因素影响，表现偏弱。操作上，观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，华北地区焦炭价格普涨 20-30，西南、西北等地焦炭价格也上调 20-30，河南及山东部分钢厂焦炭采购价上调 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。近期环保限产力度加大，钢厂受运输受阻等因素的影响，备货不足，钢厂焦炭库存维持低位，导致钢厂采购积极，给焦化厂涨价提供可乘之机。进入 8 月份，焦炭主力仍未移仓，需警惕近月出现极端行情。操作上，关注螺纹走势，轻仓低多，不建议追多。

动力煤	3	2	2	3	国内动力煤市场依然强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 452 元/吨，相比上周上涨 27 元/吨，涨幅+5.97%。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，7 月中旬六大发电集团日均耗煤 63.23 万吨，环比上升 7.28%，同比增加 1.89%。而库存也处于低位，六大电厂库存可用天数 14.6 天，环比上升 2.82%，同比减少 17.98%，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。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，因此中长期后续煤价不会暴涨。预计 8 月份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	检修装置陆续重启，供需开始累库存，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（87 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。整体涤丝产销良好，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，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，短期逢高做空 1609 合约，中长期来看 17 年合约去溢价结束后有望逐步走强。

LLDPE	2	2	2	2	现货 8950 元/吨，涨 250。7-9 月份 PE 表观消费量同比增速降分别为 3%、5.1%、3%，7-9 月份整体同比增速 3.7%，7-9 月份供需面较好。库存方面，上、下游库存不高，但由于期货升水，期现套利货物较多，整体而言，产业链库存不高。需求方面，下游需求季节性回升。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，PE-PP 价差高位回落、新料回料价差历史高位、内外价差较小、主力合约小幅升水。总的来看，三季度基本面相对较好，但价格已有体现，后期预计高位震荡为主。
PP	2	3	2	4	现货 8050 元/吨，涨 150。7-9 月份 PE 表观消费量同比增速分别为 7.5%、3.5%、7.1%，7-9 月份整体同比增速 6%，但四季度同比增速将增至 8.6%左右，7-9 月份供需面尚可，四季度转差。库存方面，上、下游库存不高，但由于期货升水，期现套利货物较多，整体而言，产业链库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季。所有生产环节均有较为丰厚的利润。价差方面，目前 PE-PP 价差、新料回料价差历史高位、内外价差、粒料粉料价差、共丙拉丝价差均对 PP 期现货不利。主力合约小幅升水。总的来看，三季度基本面尚可，但价格上有所体现，四季度基本面转差，操作上，关注 PP1701 的做空机会。
豆粕	3	2	2	3	美豆周五上涨，中国进口商目前 10 月份之后的大豆买船不多，在美豆跌至当前位置，有关中国重新入场采购的传言增加。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。近期棕榈油国内库存降至极限低位，可供交割货源十分紧缺，这导致豆-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。关　注 8 月初妮妲强台风对华南地区造成的灾害，可能对水产养殖有一定影响，菜粕　近期内将弱势运行。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，短期菜粕基本面偏弱，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 月合约收高 0.25 美分，或 1.3%，收于每磅 19.05 美分，本月也录得首次月线下跌。美国二季度 GDP 的不如预期，导致美元指数大跌，使得巴西雷亚尔走强，带动糖价上涨。巴西 7 月上半月的压榨量为 4762 万吨，产糖量为 286 万吨，压榨量略低于之前两周，含量率小于市场预期，但是制糖比大幅提高，后面两周压榨量或继续维持高位，原糖短期走势仍偏弱。国内郑糖周五夜盘也追随外盘上涨，国内 7 月份的销售情况，市场预计云南表现一般，广西小幅偏好，整体偏中性，国内夏季消费维持一般是大概率事件。国内的需求或在 8 月中下旬迎来变化，因中秋和国庆备货的拉动。操作策略上，暂时维持观望。
贵金属	3	2	2	2	上周美联储和日本央行均维持利率不变，美元指数自高位回落至 95.6 点位，金银价格止跌反弹，金价回升至 1350 美元附近，银价重新收复至 20.3 美元。持仓上，上周黄金非商业性净多头减少 6956 手为连续三周减仓，白银非商业性净多头继续增仓至 96077 手连续六周刷新高，SPDR 黄金 ETF 小幅减仓 5 吨至 958 吨，iShares 白银 ETF 持仓增加 35 吨至 10878 吨，显示出机构对白银比较看好。整体来看，短期美元指数主导金银价格走势，美元回调带动金银价格止跌反弹，但中期来看年内美联储仍具有加息可能，而其它经济体依旧面临宽松压力。短期实物需求不振，而避险需求回落，预计短线金银价格向上仍有压力。

国债	2	2	3	2	受缴准、月末以及银行分红等因素影响，上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仍较大，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，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。