

## 20160804 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	隔夜沪铜继续震荡走势，收于 37800 元/吨，产业在线的数据显示，7 月份空调行业排产微增 2.2%，智利 6 月铜产量为 473,608 吨，较上年同期下降 7.7%，减少近 4 万吨，因矿石品位下滑和暴雨影响，部分矿山预计下半年产量回升。现货方面来看，现货报升水 30-升水 130 元/吨，现货升水达到近期高点，下游观望态度较为严重，至目前的位置来看，现货较高升水并未对期价形成明显的拉动产。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。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，现货相对高升水存在小幅支撑，暂不具备大幅下跌的条件，周边商品延续强势仍然有可能带动补涨走势。预计将维持震荡格局，建议观望为主。
铝	2	3	2	3	周三原油大涨，虽然美元同样走强，但国际铝价强势上涨，三月期铝价收涨 1.36%至 1643 美元/吨。外盘大涨影响下，沪期铝夜盘表现抗跌，主力合约收平 12120 元/吨。早间现货市场整体货源仍有限，持货商惜售，下游仅按需接货，上海主流价 12540-12560 元/吨，对期货当月合约升水 150 元/吨左右，广东 12750-12800 元/吨。央行进一步放水炒作暂告一段落，短期降息、降准预期下降。基本面重新成为市场关注重点，今日铝锭社会库存变化将左右市场情绪。预计库存企稳的可能性大，不过仍处极低水平，其变化引起价格波动幅度或有限。操作上建议逢高适量沽空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，收涨 0.22%至 2280 美元，沪锌 1610 收于 17435 元，持仓量增至 25.8 万手。上海市场 0#锌主流价 17240-17330 元，对 1609 合约贴 40-20 元，广东对沪贴 90-80 元，天津对沪贴水 20 元附近，下游按需采购，成交一般。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 月国内锌产量 302.6 万吨，同比下降 0.9%。上周国内社会库存减少 1800 吨至 31.9 万吨，上期所库存减少 5641 吨至 20.5 万吨。矿供应持续收缩，锌锭库存下降，但国内冶炼厂还未有明显减产，暂时观望。

螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯 2090 跌 20，三级螺纹现货华东趋强，华北回落，主要城市报价上海 2390 涨 20，杭州 2460 持平，北京 2360 跌 70，天津 2400 跌 50，主要城市成交整体较上一交易日回落。供应端近期钢厂利润较为客观，南北平均约在 200 元/吨附近，在产钢厂生产意愿较强，但环保组巡视江苏导致多数苏北小型钢厂生产严重受限，目前已有部分在复产流程，但整体尚未恢复。8 月上旬，环保组将进驻山东地区，临沂等地或受影响。需求端，从水泥数据来看，近期淡季特征明显，钢材贸易商之间成交较为活跃，但整体仍不足以掩盖终端的缺失，整体成交较 6 月有所下滑。盘面上近月持仓依然巨大，短期或演绎资金博弈及事件博弈。</p>
矿石	3	2	2	3	<p>昨日普氏指数 61 跌 0.25，港口现货昨日跌 5-8 元，目前北方 PB 主流成交在 455-460 之间。供应端看，7 月澳巴主要港口检修导致未来数周到港会有所回落，7 月的高到港压力短期会有缓解。需求端后期重点关注唐山地区生产解禁后钢厂的补库、以及华东检修结束后钢厂的补库情况，但环保组在 8 月巡视力度不减，依然会对疏港产生抑制。库存端，近两周港口堆积速度放缓，但目前价位使得前期高位被套资源逐步解套，短期或进入消化状态。盘面近月合约持仓依然巨大，前几个合约的“软逼仓”行情上演意味较足，需要警惕。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体持稳，近期焦煤价格表现偏强，预计后期焦煤价格将有小幅补涨。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 785 元/吨涨 10，京唐港澳洲主焦煤 810 元/吨涨 10。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。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。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，部分地区焦化厂再次提出涨价，个别钢厂将接受，涨幅在 30。中南个别地区提出焦炭价格补涨 100。主流报价方面，唐山二级 995 涨 20，天津港准一级 1055 稳，一级 1105 稳。目前国内焦化厂开工持续回落，焦化厂库存低位，焦企库存压力不大，走货顺畅。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，多单谨慎持有，不建议追多。</p>

动力煤	2	1	2	3	<p>国内动力煤市场波动较大，09 合约与 01 合约出现一定程度的分化。秦皇岛港 Q5500 平仓价为 457 元/吨，相比上周上涨 17 元/吨，涨幅+3.86%。从供给端来看，受到“去产能”的影响，上半年全国累计生产原煤 161458 万吨，同比下降 11.6%，同比降幅较上月增加 1.4 个百分点。短期炎热酷暑天气即将过去，动力煤逐渐走出高峰消费季节，电厂日耗煤接近季节性高点面临回落，昨日六大发电集团日均耗煤 71.50 万吨，同比增加 4.23%，环比增加 2.00%。库存由于下游消费逐渐转淡处于逐渐增加状态，六大电厂库存可用天数 16 天，同比减少 19.29%，减少幅度较昨日有所下降，预计后期库存会逐渐增加。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。神华 8 月份 Q5500 动力煤长协价上调 18 元/吨，不及预期的 25 元/吨，在一定程度上给市场提振了信心。但是，煤价上涨过多不利于去产能、不利于兼并重组和优化布局。因此在需求并没有增加、煤价过度上涨、这种缺少支撑的情况是不可持续的，因此后期煤炭价格上涨仍然存在不确定性。预计 8 月份煤炭现货还有 10-20 元上涨空间，9 月进入动力煤消费淡季。操作上，观望或轻仓低多。</p>
PTA	2	2	3	2	<p>9 月合约基差收窄，仓单大幅流出，8 月份 PTA 累库存压力较大，整体 9 月交割前产业矛盾不大，当前社会库存偏低，三分之二以上货物集中在交割库（80 万吨），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。近期涤丝产销开始走弱，聚酯库存开始低位回升，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 25 万吨至 150 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。操作上建议根据盘面加工费逢低做多 1 月合约及参与 1-5 正套价差走扩。</p>

天然橡胶	2	3	3	3	周三内外盘现货跟随盘面小幅反弹，通用合成胶丁苯、顺丁价格继续上涨，升水 3L、混合胶，撇开仓单压力，当前 9 月基差基本合理。国外产区天气正常，原料供应回升较快，后期泰国原料有一定回落压力。下游需求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，9 月合约大概率贴水混合胶交割，但由于当前 3L 胶、混合胶、合成胶价格较去年同期偏高，且 1611 合约持仓快速上升分担 1609 压力，因此 1609 合约向下空间不看太深。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，但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，跌 150。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、01 合约小幅贴水。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 8150 元/吨，持稳。7-9 月份 PP 表观消费量同比增速 3.5%，但四季度同比增速将增至 8.5%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。01 合约贴水较大。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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格分化，江苏广东下调，山东上调。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率回升，中东和南美地区部分上游装置有停车或降负，或影响后期到港。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，后期华东地区装置或受到 G20 影响。短期内甲醇期货价格震荡为主。

棉花	2	2	3	2	郑棉夜盘窄幅震荡，报收 14505 元，近期储备棉成交有所下降，昨日首次低于 5 成，但市场资源依旧紧缺，纺企库存基本在 1 个月的用量，纱线本周下调 500 左右，下游坯布订单明显不足，山东部分地区布厂已经停工放假。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	美豆底部震荡，拉尼娜炒作被逐渐证伪。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，目前暂时观望。
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	夜盘受美豆影响小幅下跌。由于对加拿大菜籽丰产的担忧，短期菜粕承压。关注8月初妮姐强台风对华南地区造成的灾害，可能对水产养殖有进一步影响，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。
菜油	3	2	2	2	受马盘棕油大幅上涨影响，菜油夜盘跳空高开后横盘运行。短期内棕油强势将带动油脂系整体反弹。而由于7月中一度打开进口利润窗口，加之加菜籽产量预计丰产，菜油后期将弱势跟随油脂板块运行，可作为对冲头寸建立套利策略，需关注加拿大菜籽真实产量水平后，再评估其独立行情。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖10月合约收低0.01美分或0.05%，收于每磅19.04美分。巴西预计未来五日天气干燥，未来6-10日降雨量高于平均水平。7月份巴西出口245万吨，6月份呢为232万吨，去年同期为195万吨。第一大主产国巴西本榨季压榨量同比大幅增加，产糖量的大增一方面因甘蔗产量增加，另一方面制糖收益大幅高于制醇的收益，导致制糖比大幅提高，因此在巴西压榨的高峰期（5-10月），糖厂会尽量多生产白糖来增加收益。印度全国雨季累计降雨略好于正常水准，主要的主产区的降雨都是较正常水平偏高的。若巴西天气不出现问题，巴西的高产出将不断对原糖价格造成冲击，印度降雨正常也让市场无法对其天气进行炒作，短期原糖走势或继续震荡回落。国内郑糖表现弱势，震荡回落概率大。7月份销售数据，云南7月销售10.63万吨，低于去年同期16.71万吨，低于市场预期，表现较差。广东7月销售2.67万吨，同比减少4.6万吨。市场预计广西的7月销售情况略好，但是全国7月份销售量或低于此前预期，整体偏中性。周三国内现货价格持稳，总体成交一般。盘面仓单压力仍然偏大，郑糖或继续震荡回落，操作策略上，暂时维持观望。
贵金属	2	2	2	2	隔夜全球股市涨跌不一，美元指数低位震荡，欧洲银行业压力测试结果带动欧洲股市止跌，市场对欧洲银行业担忧有所缓解。美国7月ADP新增就业17.9万好于预期，投资者周五非农就业数据较为乐观。市场避险情绪回落以及美国就业数据回暖拖累金银价格冲高回落，金价下滑至2360美元附近，银价回落至20.4美元。持仓上，近日黄金ETF持仓出现小幅增加，而白银ETF持仓略有减少。总体来看，近期市场情绪波动较大，机构在持仓上保持观望态度，金银价格在前期高点附近仍有较大压力，操作上建议短线观望为主。

股指	2	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续小幅反弹，量能低迷，新兴蓝筹表现相对偏强。资金方面，沪股通在休市一天之后净流入 2 亿，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净流出 43 亿，显示指数在前期回落之后短期市场观望情绪较重。期货方面，股指近月合约与现货基差维持窄幅波动，而远月合约与现货基差明显收敛，相信与市场传闻交易所拟逐步放开股指期货限制有关。股指多空持仓变化较小。从消息面来看，市场再次传闻交易所拟放开股指期货限制，两个月前市场也有传闻，但后来被澄清未有此事，而当前再次传出考虑股指放松的真实性要高很多，一方面，A 股经历了半年横盘震荡，市场波动明显缓和，投资者恐慌情绪大幅下降，另一方面，距离股指交易受限将近一年时间，重新审视异常监管规则是合情合理的。股指交易限制不管是 9 月放开还是明年初，如果监管放松消息做实的话对当前 A 股市场的影响肯定是偏正面的。外盘方面，隔夜欧美经济数据好坏不一，但欧洲银行业财报超出市场预期，欧美股市止跌企稳，市场避险情绪小幅回落。操作建议：短期 A 股倾向于弱势震荡，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>在央行连续进行 MLF 续作和加大公开市场操作力度后，资金面平稳跨月并重回宽松。短期国内流动性扰动因素减少，央行顺势逐步回笼流动性符合市场预期。整体央行维稳资金面意图不改，预计后续资金面将延续均衡偏松态势。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。此外，月初央行公告显示 7 月对政策银行开展了近 1400 亿 PSL 操作，后期在投资走弱的情况下，预计积极的财政政策将陆续发力，PSL 的投放量将明显加大。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，昨日招标的国债、农发债结果均好于预期，对二级行情有一定支持。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、流动性持续宽松的情况下，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，后期或将对期债有一定的带动作用。短期内，债市将受益于增量资金涌入、金融机构负债成本下行以及人民币企稳回升等多重利好，期债或依然处于上涨趋势。但期债在经过连续大涨后止盈压力渐显，同时进入 8 月市场在经济数据发布前后或有些许停顿，但是经济回落风险压力增大或提高期债再次强势上攻的概率，维持推荐期债方向性策略上</p>

					逢显著回调即做多的操作建议，前多继续持有。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。
--	--	--	--	--	--