

20160808 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	美国非农数据大超预期，美元指数再度开始小幅走强，周五也见铜价维持低位震荡收于 37400 元/吨，持仓量减少至 54.5 万手的近一年新低，目前来看，周边商品维持强势，资金做空意愿有限，向上空间又由于基本面相对偏弱导致非常有限，资金撤离期铜市场明显。海外铜精矿维持高速增长，国内冶炼厂检修方面，7 月约有 4 家检修，总体影响产量 1.5 万吨，8 月份检修数量少于 7 月。现货本周最高升水达到，升水 30-升水 170 元/吨，进口偏少，贸易商持续挺价使得近期升水继续走高，下游畏高情绪较重，持续的现货升水走高是支撑期价坚挺的重要原因。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	3	3	2	3	美元走强，但受中国利好影响，上周五伦铝价格大涨，三月期铝价涨 1.36%至 1645 美元/吨。受联合收储公司正式挂牌推动，沪期铝强势上涨，主力合约最高至 12335 元/吨。最终收在 12285 元/吨。早间现货市场持货商上调报价，下游畏高情绪较浓。上海主流价 12590-12610 元/吨，升水维持 150 元/吨，广东 12780-12820 元/吨。国内库存持续下降及联合收储公司挂牌激发了市场看涨情绪，不过实际消费不佳，加之产量继续回升，铝价上涨空间将有限，短期有冲高回调的可能。操作上建议短线逢高少量试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.51%至 2266.5 美元，沪锌 1610 收于 17365 元，持仓量增至 27 万手。上海市场 0#锌主流价 17230-17270 元，对 1609 合约贴 20 元至平水，广东对沪贴 80-70 元，天津对沪平水附近，下游按需采购，成交平淡。国产 50 品位锌精矿到厂加工费主流价 4700-5000 元/金属吨，个别地区下调加工费，低价在 4300-4400 元/金属吨成交的价格，进口矿多集中在 85-110 美元/干吨。安泰科统计 1-7 月份国内锌产量 264.2 万吨，同比增加 1.6%。国内社会库存减少 1800 吨至 31.9 万吨，上期所库存减少 2528 吨至 20.3 万吨。上周加工费小幅下调，矿供应收缩，锌锭库存下降，但国内冶炼厂还未有明显减产，短期内锌价高位震荡，暂时观望。

螺纹	3	3	2	3	周末钢坯涨 10 报 2130，三级螺纹现货上周整体趋强，华北偏弱。主要城市报价上海 2390，杭州 2450，北京 2320，天津 2750，主要城市成交整体上周整体偏弱，周五有所放量。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。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。
矿石	3	2	2	3	上周矿石现货随盘面趋强，但整体涨幅不大，目前普指 61.65 美金，北方 PB 主流成交在 455 附近。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 月的高到港压力在 8 月短期会有缓解。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，钢厂库存恢复之前，市场补库预期不消价格难以持续性下跌。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。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体持稳为主，山西部分低硫焦煤价格小幅走高，高硫煤价格持稳，预计近期将有所上涨，山西焦煤 8 月价格持稳，不过受地方矿以及焦炭价格回升，后期将会有所补涨。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 785 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 810 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，唐山地区限产结束，焦化厂以及钢厂恢复生产。国内煤炭主产区煤矿继续执行限产政策。近月合约受到交割因素的影响，价格表现相对较弱。操作上，观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，市场延续新一轮的涨价，涨幅在 30-60。主流报价方面，唐山二级 995 稳，天津港准一级 1070 稳，一级 1115 稳。唐山地区限产结束，焦化厂以及钢厂恢复生产。不过受到环保检查的影响，国内其他地区焦化厂开工大幅走低，总体看国内焦化厂开工仅小幅回升。国内钢厂焦炭库存持续维持低位，补库积极，焦化厂焦炭库存走低，部分焦化厂无库存。钢厂补库以及焦炭运输受阻，焦炭短期出现偏紧局面。近月持仓较大，需警惕极端行情。操作上，多单谨慎持有，注意逢高离场。

动力煤	2	2	2	3	<p>国内动力煤市场仍然比较强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 462 元/吨，相比上周上涨 10 元/吨，涨幅+2.21%。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。7 月下旬六大发电集团日均耗煤 72.69 万吨，同比增加 15.4%，环比增加 14.96%。截止到上周五六大电厂库存可用天数 15.8 天，同比减少 12.22%，环比增加 10.63%。秦皇岛港库存已经跌破 270 万吨，国投京唐已经接近 40 万吨，黄骅港也一直保持在 130-140 万吨左右，各大港口出现场地闲置情况。后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，预计库存会由于下游消费逐渐转淡被动增加。港口以及坑口地区都出现不同程度的缺煤现象，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，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且临近交割。操作上，观望。</p>
PTA	3	3	3	2	<p>9 月合约基差收窄，仓单大幅流出，交割压力减小，8 月份汉邦装置超预期停车减弱累库存压力，整体来看 9 月交割前产业矛盾不大，三分之二以上货物集中在交割库（84 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 月上旬将是较好的买入节点。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	2	3	3	<p>上周内外盘现货震荡持稳，撇开仓单压力，9月基差收窄至合理水平，通用合成胶丁苯、顺丁价格继续上涨11000元/吨偏上，升水3L、混合胶。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，短期不追空，中长期来看17年合约去溢价结束后有望逐步走强。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，山东下调，江苏、浙江以及广东上调。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48.3%左右，二甲醚开工率走低。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>近期储备棉成交有所下降，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。</p>

豆粕	2	2	3	2	<p>美豆触底反弹，美豆出口需求强劲支撑市场。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。</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。</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赛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	3	2	2	<p>夜盘跟随美豆反弹。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，将弱势跟随豆粕走势。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>
菜油	2	2	2	3	<p>菜油夜盘低位弱势运行。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</p>

					真实产量水平后，再评估其独立行情。
棕榈油	2	3	2	2	2 上周五马来西亚棕榈油收跌。市场调查预估 7 月库存偏高及马币走高或是主因。分析师平均预计 7 月马棕榈油库存将环比增加 3.1%至四个月高位 183 万吨。若如市场调查预期，马棕短期强势反弹或转弱。从而导致连棕榈油进一步回落，短期反弹或将结束。由于当前国内棕榈油进口仍存利润，加上印度排灯节前需求将逐渐体现、8 月马棕榈油出口关税环比 7 月下月，预计 8 月马棕榈油价格仍趋上行。因此，即便连盘棕榈油短期继续回落，回落企稳后仍将回升。操作上，短多考虑止盈或减仓，等待更安全的短多机会。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖周五大幅上涨，10 月合约上涨 0.65 美分，或 3.3%，收于 20.53 美分。原糖上周四和上周五连续连续两天大幅上涨，周五尾盘受到资金拉动而大幅上涨，基本面暂时无相关的原因支撑，后续持续性有待观察。主产国巴西天气近期继续维持干燥，本周或出现高于正常水平的降雨。印度的降雨也正常，多地已经出现洪涝灾害，对于甘蔗的影响有待观察。国内上周整体震荡回落，但是随着周五外盘再次大涨，或带动国内企稳反弹。国内 7 月销售数据偏空，单月销售 61 万吨，上月销售 73 万吨，去年同期 85 万吨。盘面仓单压力大，1-9 继续扩大，仓单压力或通过远月高升水来化解。操作策略上，建议轻仓试多，注意仓位控制。
贵金属	2	3	2	2	美国 7 月新增非农就业 25.5 万好于预期，6 月新增就业人数上修至 29.2 万人，不过 7 月失业率和薪资水平维持不变。美国强劲非农数据推升美元加息预期，美元指数收复 96 点位，金银价格大幅回落。持仓上，上周黄金和白银 ETF 均大幅增仓，SPDR 黄金 ETF 增仓至 980 吨，iShares 白银 ETF 增仓至 10912 吨，不过持仓增加还是未能阻止黄金白银价格下滑。总体来看，近期美股保持强劲，市场风险偏好提升，避险需求弱化，美元加息预期持续打压贵金属，预计短线金银价格维持震荡整理。

国债	2	2	3	2	<p>上周进入8月后，国内流动性扰动因素减少，央行顺势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。周末央行公布二季度货币政策执行报告，但从表述来看央行对当前的货币政策执行比较满意，并强调频繁降准降息不利于汇率稳定，总体来讲短期降准降息仍无望。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，本周将陆续公布7月各项经济数据，从已经公布的数据来看，7月经济整体仍将平稳下滑，基本面对债市的影响已经在盘面有所体现，预计公布后对债市的影响有限。一级市场方面，上周招标的国债、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、人民币企稳回升以及外国央行开始宽松引起的国内央行的宽松预期等多重利好，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逐渐积累，同时进入8月市场在经济数据发布前后或有些许停顿，维持推荐期债方向性策略上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。</p>
----	---	---	---	---	--