

## 20160809 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	隔夜商品继续强势表现,沪铜维持震荡走势,收于37570元/吨,持仓量在建2188手至54万手,仍然处于近一年来的新低。海关总署公布数据显示,中国7月未锻造铜及铜材进口量为36万吨,环比大降14.3%,同比增加3.4%。1-7月未锻造铜及铜材累计进口量为309万吨,同比增加19.2%,主要因为进口窗口持续关闭,SMM统计数据显示,7月电解铜产量为66.8万吨,环比增长3.25%,同比增长4.4%,随着前期国内大型冶炼厂检修陆续结束,7月产量得以良好恢复。现货方面,报升水20-升水140元/吨,持货商挺价意愿衰减,下游仍然以观望为主。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	缺乏进一步利好刺激,国际铝价周一冲高回落,伦交所三月期铝价收跌0.24%至1641美元/吨。沪期铝夜盘高位调整,主力收于12320元/吨。早间现货市场持货商看涨情况高,挺价意愿强,下游补货意愿较弱,上海主流价12700-12720元/吨,较当月升水130-140元/吨,广东12860-12880元/吨。淡季消费维持较弱水平,国内产量则在复产及新投推进中继续上升,短期黑色暴涨引发资金拉涨后,铝价难免回调,不过库存未见底,价格难有大跌,短期以振荡调整为主。短线以波段操作为宜。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨0.64%至2281美元,沪锌1610收于17475元,持仓量降至28万手。上海市场0#锌主流价17350-17410元,对1610合约贴80-50元,广东对沪贴80-70元,天津对沪平水附近,下游按需采购,成交一般。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,低价听闻4300-4400元/金属吨,进口矿多集中在85-110美元/干吨。SMM7月主要锌冶炼厂开工率73.58%,预计8月将略增至73.97%。安泰科统计1-7月份国内锌产量264.2万吨,同比增加1.6%。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。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体稳中有涨，近期受焦炭价格上涨影响，部分煤矿上调焦煤价格，其中山西地区普涨 30-50。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，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，市场成交尚好，其中河北邢台涨 50，山东临沂涨 30-50，河南洛阳地区涨 40。主流报价方面，唐山二级 995 稳，天津港准一级 1070 稳，一级 1135 涨 20。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，注意政策风险。
动力煤	2	1	2	3	国内动力煤市场仍然比较强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 467 元/吨，相比上周上涨 15 元/吨，涨幅+3.32%。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。据海关总署，7 月中国进口煤及褐煤 2121 万吨，同比减少 5 万吨，减幅 0.2%
PTA	3	3	3	2	9 月合约基差收窄，仓单大幅流出，8 月份汉邦装置超预期停车减弱累库存压力，当前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。8 月份涤丝产销开始走弱，聚酯库存开始低位回升，现金流尚可。整体来看三四季度产业矛盾不大，中长期加工费有望底部回升，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。

天然橡胶	2	2	3	3	7 月份我国天然及合成橡胶进口量为 43 万吨，1-7 月进口总量为 311 吨，与去年同期相增加 22%。ANRPC 在月度报告中称，1-7 月 9 大主产国总产量增加较去年同期 0.2%至 589.9 万吨，1-7 月中国产量减少 10.4%，因云南西双版纳的强降雨影响 6-7 月的产出，中国天然橡胶消费量较上年同期增加 1.6%。周一内外盘现货跟随盘面小幅反弹，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，泰国原料开始高位回调。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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格持稳，内蒙价格上调。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率回升，东南亚、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。
棉花	2	3	3	2	受天气改善影响，隔夜美盘下跌 81 点，郑棉下跌 230 点。昨日正式公布储备延期至 9 月 30 日，成交有所抬升，但市场预计本年度资源紧缺成都有有一定缓解，成交率远低于前期，纺企原料基本在 1 个月的用量，纱线本周下调 200-300 元，下游坯布订单明显不足，布厂停工放假增多。近期进口纱线价格有所走弱，后期也应关注人民币对进口成本造成的影响。在新旧棉空档期内，储备棉是市场唯一货源，现货供应逐渐转向紧平衡，加之新棉进入定产阶段，天气因素逐渐显现，新花价格仍有想象空间，但单边风险较大，建议长期 1-5 正套持有。

豆粕	3	2	2	3	<p>美豆触底反弹，美豆出口需求强劲支撑市场，但美豆生长优良率维持在 72% 的高位制约美豆涨幅。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。7 月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，原油近期触底反弹有利于维持油脂的供需平衡。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，建议在美豆企稳后择机继续做多豆-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>夜盘窄幅震荡。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，待美豆天气明朗后再出大方向。</p>

菜油	2	2	2	3	菜油夜盘随油脂系反弹。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，关注棕油近强远弱格局，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。
棕榈油	3	2	2	3	由于近期美豆出口销售不错，隔夜美豆再度走高，11月合约已经升至980美分以上，美豆油同样收涨。不过，上周大豆优良率持平于72%，继续高于五年均值，良好的美豆作物前景仍将令美豆承压。美国农业部将于8月12日公布供需月报，市场预估单产即将上调，关注出口及压榨能否调增从而冲减单产上调的不利影响。昨日国内商品整体表现强劲，国内油脂在周边商品带动下整体偏强运行。目前国内棕榈油港口库存仍处在35.8万吨的地位。昨日海关数据显示，中国7月植物油进口量为45万吨，较6月大增45.2%。虽然8-9月预估进口继续明显增加，但因通关较慢，港口库存回升缓慢。短期现货层面的支撑仍在。短期棕榈油或偏强震荡，关注明日MPOB报告指引。中期随着进口持续到岗，棕榈油表现预计将逐渐弱于豆油。操作上，剩余短多持有，8-9月期间继续考虑买豆抛棕套利。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖连续三天上涨，10月合约收涨0.2美分，或1%，收于每磅20.55美分，盘中升至20.92美分的高位，尾盘出现回落。主要因巴西货币雷亚尔这几天升值较快，受到巴西举办奥运会所带来的利好，另外空头回补也带动盘面上涨。巴西本周降雨偏多，或阻碍甘蔗的收割，印度国内天气降雨正常，短期来看原糖上涨缺乏基本面的支撑，后续价格冲高回落概率较大。国内在外盘的带动下也出现连续小幅上涨，但是反弹幅度预计有限，主要因国内本榨季供需面仍然宽松，现货并不好卖，其中6月份61万吨，上月销售73万吨，去年同期85万吨，销售数据较差。盘面的大量仓单压制9月合约，仓单数加有效预报已经达到八万一千多张，远月升水持续扩大，1-9价差来到了450附近。操作策略上，建议多单止盈离场，激进投资者可尝试逢高做空，轻仓操作。
贵金属	2	3	2	2	隔夜欧美股市涨跌不一，OPEC主席讲话推动油价重回40美元关口，美元维持强势，金银价格低位窄幅震荡。上周美国强劲非农数据继续推动市场风险偏好情绪回升，全球股市延续上涨，美元加息预期再度增强，金银价格承压回落。短期市场避险需求弱化，实物需求暂未进入佳境，投资需求依然比较强劲但是在强势美元面前还是未能推动金银价格持续反弹。预计短期金银价格以调整为主，建议观望为主。

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周一 A 股日内探底回升，量能低迷，全行业普涨仅贵金属板块回落，显示短期市场风险偏好改善。资金方面，沪股通净流入 10 亿，融资余额预期增加 20 亿，二级市场整体资金面净流入 200 亿，风险偏好回升吸引部分观望资金入场。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，过去两周期现价差显著收敛，股指主力合约有提前移仓迹象，多空持仓相对变化不大。从消息面来看，昨天海关总署公布的 7 月外贸结果并未引起市场大的波动，受到低基数及汇率贬值因素影响，人民币计价出口同比好于预期，但未来趋势性回升的不确定性较大。日内将公布 7 月通胀，CPI-PPI 之间的剪刀差预期进一步收敛，有助于提高市场对货币政策刺激的预期。外盘方面，隔夜欧美股市窄幅波动，美国 7 月就业状况指数好于前值，前值大幅上修，利率期货显示美联储 9 月加息概率进一步小幅提升，短期外围股市上行速率显著放缓。操作建议：短期 A 股维持区间震荡判断，建议股指期货投资者仍以逢反弹卖出为主。</p>
国债	2	2	3	2	<p>受月初缴准因素影响，昨日隔夜资金有所趋紧，整体仍维持宽松局面。央行维稳意图不改，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。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 PMI 以及进出口数据来看，7 月经济整体仍将平稳下滑，不过基本面对债市的影响已经在盘面有所体现，预计整体基本面对债市的影响有限。一级市场方面，昨日招标的农发债结果继续好于预期，投标倍数较高显示需求强劲，整体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>