

20160810 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	隔夜沪铜低开高走，在日内尾盘出现近期较为罕见的空头增仓打压后，夜盘再度出现多头减仓 7346 手，至 55 万手，整体持仓量仍然偏低。7 月 CPI 同比 1.8%，7 月 PPI 同比-1.7%，经济偏向稳定。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%，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，报贴水 10-升水 120 元/吨，持货商挺价意愿衰减，主动调降升水，下游开始少量询价。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，部分投机资金试探性的打压铜价，但考虑到目前周边商品仍然处于相对高位，铜本身供需尚未严重失衡，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，预计将维持震荡格局，建议观望为主。
铝	2	2	2	3	美元走弱，中国经济数据好于预期，国际铝价振荡走强，伦交所三月期铝价收涨 0.18%至 1644 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力合约收于 12330 元/吨，较前日结算价持平。早间现货市场现货市场持货商挺价意愿较强，下游观望气氛较浓，上海主流价 12670-12680 元/吨，升水降至 110 元/吨左右，广东 12770-12820 元/吨。通胀继续下降，不过好于预期，短期央行大放水的可能性较小。国内原铝消费继续维持淡季弱势，产量则继续回升，铝锭社会库存再现止跌迹象，铝价承压。不过氧化铝价格上涨预期及煤价持续上涨致使成本上涨预期发酵，抑制了看空情绪。期货铝价暂时仍以振荡为主，短线操作观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微跌 0.33%至 2273.5 美元，沪锌 1610 收于 17420 元，持仓量维持在 26.6 万手。昨日上海市场 0# 锌主流价 17290-17390 元/吨，对 1610 合约贴 70-40 元，广东对沪贴 80-70 元，天津对沪升水 50 元附近，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。
铁矿石	3	2	2	3	昨日港口现货成交一般，随着期货盘面进入震荡，现货市场报价变化较快，较为混乱，钢厂前期连续采购后进入谨慎状态，目前山东主流 PB 成交于 460-465 之间。 供需方面，钢厂的高利润和极低的场内库存使得市场对于补库预期持续存在，而贸易端，虽然港口库存 7 月一直在累积，但是库存升值效应使得市场情绪并不悲观。盘面上，近月大持仓或将使得前几个合约的“挤虚盘”再度发生。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯报价涨 10 报 2190，三级螺纹昨日主流市场小幅上涨 10-20 元/吨，随着盘面进入震荡，昨日主要市场贸易商出货纷纷大幅下滑，受市场情绪影响极其明显。从供应端来看，目前钢厂生产利润可观，随着前期检修结束，高炉即将慢慢恢复生产，至 8 月中旬高炉开工率将稳步上升。短期干扰因素主要在环保组巡视，从此前江苏生产情况来看，虽然大影响没有，但中频炉企业生产受限同样会对供应产生不利影响。库存端目前压力不大，加上盘面近月合约持仓巨大，在现货难以崩盘的情况下，空单回避。
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，其中山西地区部分高硫主焦煤涨 10，山东兖矿精煤上调 15。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，部分地区价格提涨 30-50，市场成交尚好。主流报价方面，唐山二级 995 稳，天津港准一级 1135 稳，一级 1170 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。钢厂补库以及环保限产，焦炭短期偏紧局面难以缓解。近月持仓较大，需警惕极端行情同时需注意政策风险。操作上，多单逢高离场。

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 12 元/吨，涨幅+2.63%。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%，环比减少 54 万吨，降幅 2.5%。1-7 月累计进口量 1.29 亿吨，同比增加 812 万吨，增幅 6.7%。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%。六大电厂库存可用天数 15.4 天，同比减少 12.92%，与上周同期相比增加 7.86%，港口库存也有所回升。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逐渐增加。短期港口 5500 大卡低硫煤报价已上涨至 470 元以上，市场看涨情绪仍比较强烈，8 月份动力煤价格将延续涨势。国外矿方货源供应也比较紧张，外矿报价继续上涨，其中动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 61.0 美金。进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。预计 8 月份煤炭现货还有上涨空间，9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期观望或者轻仓持有多单。
天然橡胶	2	2	3	3	中国 7 月广义乘用车销量报 161 万辆，同比增长 23.3%。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%。周二内盘现货跟随盘面小幅下跌，外盘船货持稳，撇开仓单压力，9 月基差平水混合胶，已经反映部分利空预期，当前通用合成胶丁苯、顺丁价格继续上涨 11000 元/吨偏上，升水 3L、混合胶幅度较大，历史罕见。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，但阶段性仓单压力未完全释放偏空，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。

PTA	3	3	3	2	9月合约基差收窄，仓单流出速度较快，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供需结构较好，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会出现阶段性快速累库存，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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格持稳，江苏价格小幅上调。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，隔夜美盘触及跌停，郑棉下跌85点。昨日抛储成交1.76万吨，成交率虽有所抬升，但市场预计本年度资源紧缺程度有一定缓解，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	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。
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，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。
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	夜盘强势上攻。由于对加拿大菜籽丰产的担忧，短期菜粕承压。关注 8 月初妮妮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。

菜粕	2	3	2	2	夜盘强势上攻。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。
棕榈油	3	2	2	3	近期美豆出口向好，隔夜美豆继续收涨，11月合约触及1000美分一线。受美豆止跌走强及自身出口乐观支撑，隔夜美豆油同样走强。盘面看，美豆及美豆油均已逼近前高，短期前高能否上破，12日的USDA报告将是关键因素。国内方面。昨日棕榈油表现极为强势，领涨整个油脂板块。P1701短期偏强技术稳固，日线已经逼近前高5300-5350。昨日棕榈油强势，固然有库存仍在低位现货紧张支撑，但马棕棕榈油延续强势则是重要因素。昨日盘中马棕10一度上涨3%以上。今日即将公布7月马棕数据，虽然前期市场调查显示7月库存可能环比6月继续上升，但因7月产量预计仍在较低水平，加上出口旺盛，预计今日数据偏多。8月，印度排灯节前需求将继续支撑马棕棕榈油、而国内油脂存在双节前备货需求，预计中期油脂继续偏多。短期偏强，谨防技术性回落。操作上，关注今日中午即将公布的马棕数据，剩余短多单谨慎持有。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖周二冲高回落，10月原糖合约收跌0.16美分，或0.78%，收于每磅20.39美分，尾盘大幅跳水。近期主要上涨的原因归结于巴西货币雷亚尔的升值，受到巴西举办奥运会带来的推动，但是这种持续性很难持久，在加上较高的净多持仓，价格的上涨意味着多头有更好的获利了结机会。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小幅反弹，但是力度不及外盘，后续或震荡回落。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。9月合约的仓单加有效预报仍在八万张以上，1-9价差维持在高位。国内传闻下榨季甘蔗收购价或上调至470-490元/吨，上榨季为440元/吨，对应新榨季的制糖成本5800-6000元/吨。昨天国内现货价格持稳，总体成交一般。操作策略上，建议空单轻仓持有。

贵金属	2	2	2	2	隔夜欧美股市普遍上涨，英国和欧洲基准国债收益率创历史新低，美元指数延续下滑至 96 点位下方，贵金属提振上行，金价回升至 1350 美元，银价收复 20.0 美元。美国二季度非农生产力生产率连续三季度下滑，显示出尽管美国非农就业人数增长但劳动力止步不前。现货方面，世界黄金协会数据显示中国和俄罗斯持续增持黄金储备。总体来看，上周美国非农之后贵金属市场逐步消化利空影响，美元指数反弹乏力并且出现下滑，推动金银价格小幅走强，但整体上金银价格仍处震荡整理状态，建议观望为主。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周二 A 股连续第二个交易日显著反弹，量能摆脱低点但仍低于 7 月平均水平，创业板领涨，热点轮换，短期市场风险偏好继续回升。资金方面，沪股通净流入 16 亿，融资余额预期增加 25 亿，二级市场整体资金面净流入 160 亿，资金流动与市场价格表现基本一致。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空持仓变化不大。从消息面来看，昨天早盘公布国内 7 月通胀数据，结果显示 CPI 和 PPI 环比都比较温和，加上翘尾因素有利变化造成了 CPI 和 PPI 剪刀差的收敛，市场普遍认为三季度货币政策有空间但迫切性下降，短期有利于市场风险偏好提升。投保基金显示上周证券交易结算资金净流入 209 亿，规模十分有限，但结束了此前 5 周净流出局面。外盘方面，隔夜公布美国二季度非农生产力初值连续第三个季度下滑，远不及预期，美股冲高回落，市场风险偏好有所下降。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。

国债	2	2	3	2	进入本周以来资金有所趋紧，尽管央行微量投放，但整体作用有限，在机构需求有增无减的情况下，银行间资金面继续维持紧平衡态势，但资金面仍无大幅收紧的趋势。整体央行维稳意图不改，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，本周将陆续公布 7 月各项经济数据，从已经公布的通胀、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。此外，通胀维持低位继续有利于货币政策维持宽松态势。一级市场方面，昨日招标的国开债结果继续好于预期，投标倍数较高显示需求依然强劲，整体对二级行情有一定支持。目前来看，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，后期资金冲向洼地的过程仍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，同时活跃券 IRR 逐步转正并向资金成本靠拢，从期现套利的角度看，一旦 IRR 超过资金成本出现套利机会将会对期债价格构成压制。此外，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，前多谨慎持有，坚决不追高。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。
----	---	---	---	---	--