

20160811 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	沪铜在日盘再度出现小幅的补涨走势，夜盘高开低走回到 37500 元/吨一线，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 displays，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	3	3	2	3	美元走弱，不过原油下跌及消费不佳，伦铝周三冲高回落，三月期铝价收于 1642 美元/吨，跌 0.12%。香江万基赤泥溃堤工厂停产引发氧化铝价格局部上涨，激发市场看涨成本，致使沪期铝走强，尾盘更是在资金大量入场有色的推涨下拉升，主力最高至 12495 元/吨，不过夜盘迅速回调，收于 12385 元/吨。早间现货市场供应商加大出货力度，下游逢低采购，上海主流价 12630-12650 元/吨，升水收窄至 40 元/吨。氧化铝价格上涨预期较强，加之煤炭价格持续上涨，对成本有较强的支撑预期。不过短期对成本增加影响仍待观察。当前消费疲弱，现货市场有转弱迹象，社会库存也有企稳回升的迹象，其对价格支撑减弱。资金面影响的价格快涨难以持续，冲高回落几率较大。短线以轻仓逢高沽空为宜。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，微涨 0.46%至 2286 美元，沪锌 1610 收于 17635 元，持仓量增至 30.7 万手。上海市场 0#锌主流价 17360-17420 元/吨，对 1610 合约贴 70-40 元，广东对沪贴 80-70 元，天津对沪升水 30 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。SMM 报 7 月国内精炼锌产量 43.5 万吨，同比下降 3.7%，1-7 月累计产量 303 万吨，同比下降 4.9%。加工费下调，矿供应收缩，市场对后期冶炼厂减产预期较强，建议回调做多。

铁矿石	3	3	2	3	昨日普式指数 60.9 跌 1.6，港口现货成交继续维持清淡，钢厂在盘面震荡之下采购趋于谨慎，港口单笔成交议价空间较大，目前仍僵持在 460 附近。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。整体上，矿石短期矛盾并不突出，但中期供需依然偏空。盘面上，矿石近期开始移仓换月，或加大价格波动。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 2200 涨 10，三级螺纹主流城市报价持稳观望为主，华北小幅下滑 20 元，成交量总体和上一交易日持平，多集中在下午。目前市场交易逻辑中，环保因素逐步淡化，从供应端来看，目前钢厂生产利润可观，随着前期检修结束，高炉将逐步恢复生产，而需求端，目前仍未看到释放迹象，市场心态有所转差。库存端，山东地区钢厂本周持续上升，目前以接近去年同期水平。盘面目前仍有较大升水，回调压力渐显。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强，受焦炭价格支撑，焦煤价格表现强势。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，市场价格暂且稳定，市场成交尚好。主流报价方面，唐山二级 1065 涨 20，天津港准一级 1135 稳，一级 1170 稳。受到环保检查的影响，国内其他地区焦化厂开工走低，而唐山地区焦化厂开工恢复，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。近月出现减仓，极端情绪得到缓解。操作上，观望。

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 470 元/吨，相比上周上涨 13 元/吨，涨幅+2.84%。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%。8 月上旬六大发电集团日均耗煤 71.34 万吨，同比减少 0.74%，环比减少 1.86%。六大电厂库存可用天数 14.9 天，同比减少 17.68%，与上周同期相比减少 5.70%，库存仍然处于低位，港口库存逐渐回升。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。动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 61.0 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。近期国家有关部门和中煤协正在研究制定相关工作预案，避免煤价上涨过快，预计 8 月份煤炭现货还有少量上涨空间，9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期观望。</p>
PTA	3	3	3	2	<p>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。</p>

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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格分化,河北上调,江苏、浙江下调。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,隔夜美盘继续下跌,郑棉夜盘窄幅震荡,昨日抛储流拍1.5万吨,新疆起拍价格13577元,合3128B为14865元/吨。印度s-6报为90.7美分(-1),滑准税15757元(-164),而山东现货成交价为14745元/吨(-105),内外棉价差为-1072元,山东纱厂折合加工成本为21461元,理论纺纱利润为728元/吨(+18),近期纺纱利润略有好转。本周纱线继续下调售价,普梳32s报22190元(-100),下游坯布订单明显不足,布厂停工放假增多。近期人民币整体继续贬值,进口纱线价格有所抬升,纱线进口动能减弱,日内人民币小幅升值,印度32s进口美元报价维持,而人民币报价小幅下调报22800元/吨(-100),内外纱线齐跌,从而内外纱线价差维持-610元(+0),后期关注人民币对进口成本的影响。此外,中国和美国天气也成为市场关注的焦点,炒作频繁对于行情影响较大

豆粕	3	2	2	3	<p>美豆周三下跌，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，目前看美豆尚未触底。连豆粕现阶段还是跟随美豆波段操作的思路。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>隔夜豆油涨势趋缓，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低低位，可供交割货源十分紧缺，这导致豆-棕价差回调。而 MPOB7 月供需数据显示马来产量增幅低于预期，而出口增幅高于预期，导致库存环比略降，这进一步加剧了豆棕价差的缩小，操作上建议豆-棕价差扩大操作暂缓介入。</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>夜盘震荡小幅回落。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，需关注欧盟以及加拿大菜籽真实产量水平后，再评估驱动方向。近期菜粕买船较多，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	菜油夜盘弱势高开低走。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	2	2	3	2	隔夜美元指数回落，国际大宗商品夜盘整体趋弱，美豆夜盘震荡下挫，11月合约继续运行于1000美分下方暂时承压。美豆粕跟随大豆走低，美豆油略强。今晚24点即将公布USDA8月供需预测报告。调查预估美豆产量或在39.49亿蒲式耳，7月预估值为38.8亿蒲式耳。大豆单产预估或从7月的每英亩46.7蒲式耳升至47.6蒲式耳。2015/16年度美豆期末库存预估3.28亿蒲式耳，或较7月下调。2016/17年度大豆期末库存预估将升至3.23亿蒲式耳。报告预估偏空，但前期美豆大跌已经多数反映，关注今晚数据有无意外产生。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖周三大幅下跌，10月合约收跌0.75美分，或3.7%，收于每磅19.64美分。虽然巴西雷亚尔仍在升值，但是涨幅有所缩减，所带来的原糖价格的上涨很难持续，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。昨天国内现货价格小幅下调，柳州报5810(-20)，南宁报5790(-10)，湛江报5820，云南昆明报5630-5640，乌鲁木齐报5900-6000，总体成交一般偏淡。操作策略上，建议空单继续轻仓持有。
贵金属	3	2	2	2	隔夜新西兰央行降息至历史最低水平，显示出全球央行宽松趋势增强。供给压力拖累原油价格回落，能源股走低拖累美股走软，市场对美联储年内加息预期减弱带动美元指数下滑，金银价格呈现冲高回落态势，金价暂时围绕1350美元附近震荡，银价反弹至20.2美元。总体来看，近期金银价格受美元走软而小幅反弹，整体走势仍受美元主导，而尽管美国就业数据强劲但在全球央行宽松趋势下美联储9月加息有一定难度，短期来看金银价格整体上缺乏避险因素的推动，而资金面上近期机构对金银的增仓放缓，显示机构观望态度。预计短线金银

					价格以调整为主，建议暂时观望。
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股窄幅震荡整固前期涨幅，量能与周二持平，创业板领跌。资金方面，沪股通净流入 13 亿，融资余额增加 35 亿，二级市场整体资金面净流出 306 亿，各版块流出规模基本相当。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，股指主力持仓逐步移至 9 月合约，三大股指累计成交量创年初以来最低，显示市场观望情绪较高。从消息面来看，昨天盘中十年期国债收益率跌破 2.7%，创 2009 年来新低，显示市场对于安全资产的强烈需求，也反映了市场对下半年中国经济放缓的强烈预期。综合来看，我们认为近期国内国债期现货涨势过大，调整风险在累计，昨天国债期货盘中也出现跳水信号，短期对 A 股走势也有一定负面影响。外盘方面，EIA 库存报告显示美国原油库存增加以及市场传闻沙特原油产量创新高，打压国际原油价格显著走低，拖累此前上涨动能已经走弱的美股小幅下跌。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空单继续持有。</p>

国债	2	2	3	2	<p>本周以来资金连续边际收紧，央行也是连续净投放资金，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，好在资金面仍无大幅收紧的趋势。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。基本面方面，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，基本面对债市的支撑不改。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，昨日招标的国债结果延续火爆势头，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。二级市场方面，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，后期资金冲向洼地的过程仍将对期债有一定的带动作用。此外，昨日国开行债券置换消息也对债市有进一步的提振。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宽松引起的国内央行的宽松预期等多重利好，期债依然处于上涨趋势。但期债在经过连续大涨后止盈压力逐渐积累，昨日午后期债加速跳水就是很好的体现。此外，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。同时近期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。套利方面，前期多头主动移仓基本结束，空头移仓开始，预计在交割月前可关注多近月空远月的跨期套利机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---