

20160812 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	
铝	2	3	2	3	受原油大涨提振，伦铝价格维持偏强振荡，三月期铝价周四收涨 0.43%至 1652 美元/吨。沪期铝夜盘振荡走低，主力合约收低 0.44%至 12350 元/吨。现货市场持货商仍有较强挺价意愿，下游仅按需采购，上海主流价 12630-12640 元/吨，升水进一步收窄至 10-20 元/吨，广东 12740-12760 元/吨。环保监管致使国内多地铝加工企业减停产、浙江部分铝加工企业则因 G20 将于本月下旬减停产，短期原铝消费将明显下滑，铝锭库存有望明显回升，铝价短期回调的压力明显，不过受成本支撑预期影响，价格回调幅度有限。操作上建议少量短空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微跌 0.24%至 2278.5 美元，沪锌 1610 收于 17580 元，持仓量降至 29.7 万手。上海市场 0#锌主流价 17550-17630 元/吨，对 1610 合约贴 70-40 元，广东对沪贴 70 元左右，天津对沪平水，下游按需采购，成交一般。嘉能可上半年自有锌产量 50.65 万吨，同比大降 31%，2016 年复产可能性低。G20 将导致 8 月下游开工率下滑，消费延后至 9-10 月。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。SMM7 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%。矿供应收缩，加工费下调，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	昨日普氏指数 59.95 跌 0.95，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，港口报价下滑 8-10 元，昨日山东最低成交 448。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	昨日三级螺纹主流城市报价涨跌互现，整体持稳，成交量总体和上一交易日有所增加。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，其中唐山地区炼焦煤价格涨 20-30。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	2	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，焦化厂库存压力不大。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	国内动力煤现货市场仍然比较强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 472 元/吨，相比上周上涨 11 元/吨，涨幅+2.39%。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 14.5 天，同比减少 28.63%，与上周同期相比增加 1.61%，库存仍然处于低位，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。环渤海动力煤报价 452 元，比上一期上涨 16 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 61.5 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，后期煤价会回归稳定。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。9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期观望。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格持稳，江苏、浙江小幅上调。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率回落，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 48.4%左右，二甲醚市场仍偏弱。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。
天然橡胶	2	2	3	3	本周协会混合胶新标准公文在市场发酵，影响更多偏倡议，但会引起中游贸易商及轮胎企业关注，对混合胶进口逐步偏谨慎，以越南 3L 原胶冒充混合的行为逐渐减少，混合胶托住了交割品下跌空间。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%，中国 7 月广义乘用车销量报 161 万辆，同比增长 23.3%。周四内外盘现货跟随盘面有所回升，撇开仓单压力，9 月合约与混合胶基差接近平水，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。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持稳，江苏、浙江小幅上调。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率回落，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 48.4% 左右，二甲醚市场仍偏弱。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。
LLDPE	2	2	2	2	现货 8900 元/吨，跌 50。7-9 月份 PE 表观消费量同比 2.8%，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，后期预计高位震荡为主。

PP	2	2	2	3	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。总的来看，三季度基本面尚可，四季度基本面转差，01 合约大幅贴水，对预期有一定的体现，操作上观望为主。
棉花	2	3	3	2	隔夜美盘日内宽幅震荡，静待阅读供需报告，郑棉上涨 125 点。昨日抛储成交 1.74 万吨，成交率虽有所抬升，市场预计本年度资源紧缺程度有一定缓解，但成交率远低于前期，纺企原料基本在 1 个月的用量，纱线本周下调 100 元左右，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	美豆周四小涨，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。

豆油	2	2	3	2	隔夜豆油小跌，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。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。
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	夜盘小区间震荡。近期欧盟降水较多，可能影响菜籽产量，而加拿大墒情较好，两边天气状况需保持持续关注。8 月初妮妲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。目前进口菜籽压榨利润较好，压榨开工率上升，菜粕近期内将弱势运行。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	2	2	2	3	菜油夜盘低位小幅反弹。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，压榨开工率上升，国内商业库存充足，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	3	3	2	隔夜 CBOT 大豆继续承压于 1000 美分下方。USDA 发布月度报告前基金调整头寸，盘面暂时表现谨慎。美豆油冲高回落，短期偏强格局延续。关注今晚即将公布的 8 月 USDA 报告。昨日国内商品整体涨势暂缓，油脂板块跌幅较大，棕榈油盘中急挫。马棕利多兑现、库存预期中期回升、商品市场氛围暂弱，或致资金前高谨慎暂时承压。当前，国内港口库存仍在低位，现货依旧紧张，加上油脂 8-9 月的节前备货需求预期，棕榈油短期仍有试探前高 5300-5350 可能。操作上，短多暂离场观望。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖周四小幅下跌 0.04 美分，或 0.2%，收于每磅 19.6 美分。巴西雷亚尔最近加速升值，在昨天略有企稳，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为 80726 张，1-9 价差较前期高位有所缩窄，在 410 附近。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。昨天国内现货价格继续小幅下调，柳州报 5800（-10），南宁报 5760（-30），湛江报 5820，云南昆明报 5600-5610，乌鲁木齐报 5800-5980，总体成交一般偏淡。操作策略上，建议空单继续轻仓持有。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周四 A 股震荡回落，量能小幅萎缩，创业板领跌。资金方面，沪股通净流入 10 亿，融资余额增加 5 亿，二级市场整体资金面显著净流出 515 亿，中小创是资金主要流出渠道。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指多空持仓明显加仓，暗示市场多空分歧加大。从消息面来看，近期市场热议深港通开通在即，传闻证监会已经成立专项小组。目前市场普遍预期深港通有望在 10 月上线，如果传闻兑现将是近一年国内证券市场产品创新的重大进步，对存量资金博弈的 A 股市场投资者的信心提振作用会非常显著。近期票据造假案也是市场关注焦点，监管督查和行业自查已经超过半年，预期对 A 股市场冲击有限，但短期会继续打压市场人气。外盘方面，隔夜美国三大股指齐创新高，市场避险情绪明显回落。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。

国债	2	2	3	2	受 8 月上旬央行在公开市场维持净回笼影响，本周以来资金面阶段性收紧，央行也是连续净投放资金，截至昨日资金面重回宽松局面。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，今日招标的利率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。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，前日午后期债加速跳水就是很好的体现。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，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。
----	---	---	---	---	--