

## 20160815 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	中国七月份宏观数据继续回落,整体工业品普遍开始出现回调,沪铜周五跌至37000元/吨关口,空头出现小幅增仓打压,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,目前整体波动仍然跟随宏观预期为主,建议观望。
铝	2	3	2	3	虽然受中国经济数据不佳影响,上周五伦铝一度下行,不过之后迅速回升,跌幅收窄。伦交所三月期铝价最终收于1651美元/吨,微跌0.06%。沪期铝则表现疲弱,主力合约夜盘收跌0.77%至12250元/吨。早间现货市场持货商仍表现较强挺价意愿,下游周末备货需求采购量略增,上海主流价12610-12620元/吨,升水10-20元/吨,广东12700-12730元/吨。消费持续进一步趋弱,而产量回升态势不改,库存观点出现,看涨情绪受打压。虽然成本有上涨预期,但短期内成本变化或不明显。期货铝价短期承压下行,不过空间或有限,操作上建议少量空单持有。
锌	2	3	3	2	隔夜伦锌收跌1.82%至2237美元,沪锌1610收于17195元,持仓量降至27.8万手。上海市场0#锌主流价17460-17530元/吨,对1610合约贴70-40元,广东对沪贴70元左右,天津对沪升水30元,下游按需采购为主。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。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,国内锌锭库存下降,但冶炼厂还未明显减产。锌价进入回调,暂时观望。

铁矿石	3	3	2	3	<p>上周矿石成交较差，价格整体下行 10-15 元/吨，钢厂在 60 美金一线采购趋于谨慎。从供应端来看，受益于 7 月份澳巴主要港口发货回落，8 月中上旬到港压力不大，但下旬开始到港将又有所回升，需求端，看钢厂近期处于复产态势，加上目前场内库存较低，补库叠加生产需求短期会对矿石产生支撑，不利因素在于当前价位上使得 6、7 月份多数资源解套，贸易商兑现利润意愿加强。盘面上，受周五宏观数据不佳影响，夜盘大幅跳水，宏观预期开始转弱，短期或仍呈弱势。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>周末钢坯累计跌 30，目前唐山主流资源报价 2250。上周现货主要城市报价涨跌互现，从成交量来看，一改之前被动跟随盘面态势，主要地区成交有所放量，此外从水泥数据来看，终端建筑活动开始复苏。从库存表现来看，上周社会库存为连续第四周增加，钢厂库存也同样上升，目前华东主要地区钢厂库存已接近去年同期。周五宏观数据表现不佳，市场预期再度衰弱，但现货开始走强，短期盘面走势将取决于现货走强的持续性，需要关注。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体偏强，国内部分地方煤矿率先涨价，其中山西、河北、山东等地部分资源涨 20-30。大矿方面，安徽、山西等部分地区国有大矿近期有提涨焦煤价格的意愿，幅度在 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。国内炼焦煤库存依旧处于低位，国内煤炭主产区煤矿继续执行限产政策，焦化厂近期有补库意向，整体资源偏紧张。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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，市场价格多在普涨，周末山东地区二级焦提涨 50，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1065 稳，天津港准一级 1135 稳，一级 1170 稳。国内部分地区出现焦煤资源紧张的情况，加上国内环保检查的影响，国内焦化厂开工受到限制。库存方面，国内焦化厂焦炭库存小幅回升，整体库存压力不大，部分地区焦化厂零库存，钢厂焦炭库存继续走低。下游钢厂开工维持高位，焦炭需求短期难以下降。上周五公布的 7 月经济数据来看，国内房地产以及固定资产投资增速继续走低，下游终端情况持续不振。近月合约极端行情情况出现缓解。操作上，观望。</p>

动力煤	2	2	2	3	<p>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，1-7 月份全国累计生产原煤 190080 万吨，同比下降 10.1%，同比降幅较上月增加 0.4 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 14.4 天，同比减少 28.43%，与上周同期相比减少 8.86%，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 61.6 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。操作上，短期 09 合约观望，中期 01 合约关注做空机会。</p>
-----	---	---	---	---	--

国债	2	2	3	2	<p>受8月上旬央行在公开市场维持净回笼影响，上周资金面阶段性收紧，央行也是连续净投放资金，但在央行连续净投放的影响下，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，7月经济数据全面走弱，经济短期企稳基本无望，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，上周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，债市将受益于基本面偏弱、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、信用利差接近历史低位、经济持续下行信用风险集中爆发的可能性在增加，需警惕期债连续大涨后的大幅调整风险。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以及做多基差机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--

天然橡胶	2	2	3	3	<p>上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。国际三方橡胶理事会（ITRC）与国际橡胶联盟（IRCO）于曼谷达成协议，2016 年 9-12 月，泰国削减出口 75750 吨橡胶，印尼削减 9350 吨橡胶。马来西亚由于较好的履行了承诺，不需要再执行新的出口削减计划。中国 7 月广义乘用车销量报 161 万辆，同比增长 23.3%。上周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。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，浙江小幅下调。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，山东地区部分 MTP 装置重启，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>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8900 元/吨，持稳。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 合约基本平水。总的来看，三季度基本面相对较好，后期预计高位震荡为主。</p>

PP	2	2	2	2	<p>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 PP 近月升水，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、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。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>周五报告整体偏多，但小幅调高美棉产量，美棉下跌 1.21%，郑棉下跌 0.99%。近期抛储成交率虽有所抬升，市场预计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。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>美豆周五收出十字星，市场对美农报告反应较为平淡，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。8 月供需报告继续调降旧作库存，同时大幅调升新作单产，导致新作库存调升。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。建议连豆粕空单轻仓介入。</p>

豆油	2	2	3	2	受美农报告偏空影响，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	3	3	夜盘受美豆报告影响下挫近2.5%。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。近期菜籽买船较多，将弱势跟随豆粕走势。中期关注天气以及盘面运行情况，由于美豆单产一次性调整到较高位置，短期内不会有更利空消息，后市预计弱势低位震荡择机反弹。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘低位窄幅震荡。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，压榨利润较好而导致油厂开工率上升，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	上周五 USDA8 月报告超预期利空。美豆 16/17 单产、产量、库存全面上调。数据公布当晚，美豆探底回升反应一般。谨防本周国内豆粕豆油或有较激烈回应，从而导致内外盘均弱。上周五 BMD 毛棕榈触及两个月高点。7 月产量偏低及 8 月出口仍旺继续支撑马盘。当前国内棕榈油库存仍在 33 万吨左右，处于历史相对低位，且库存回升缓慢。中期虽有双节备货需求，但豆油库存回升、棕油进口将增等将导致油脂中期供给充裕。中期油脂谨慎偏多。短期，因上周五国内商品普跌及豆类或补跌，棕油或继续前高附近承压震荡。短期建议观望，关注 01 前高一线表现。套利方面，棕油在库存明显回升或马棕反弹回落前仍领涨油脂。做多豆棕价差继续等待介入时机。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.11 美分，或 0.6%，收于每磅 19.71 美分。从目前来看，原糖下方支撑较强，主要长期的缺口预期导致基金持仓依然稳定，短期来看基金持仓的态度对走势影响较大。巴西天气依旧正常，压榨高峰期的高产出将继续冲击盘面价格。印度累计降雨高于正常水平，但是周度降雨较正常水平略有不足。从短期基本面来看，外盘维持高位震荡概率较大。国内相较外盘偏弱，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。但是巨量盘面仓单和结转库存使后市存在较多变数，操作策略上，建议空单继续轻仓持有。
贵金属	2	2	2	2	上周美国经济数据整体不佳，7 月零售销售和 PPI 数据均不及预期，美元指数继续走弱，金银价格表现高位震荡，金价围绕 1340 美元附近波动，银价继续受 20.2 美元关口压制，技术上金银价格呈现三角收敛状态。现货方面，上半年全球黄金需求为 2335 公吨增长 16%，投资需求大幅增长，不过二季度中国和印度金饰需求分别下降 15%和 20%。持仓上，近期黄金持仓回落，上周 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 20 吨至 960 吨，显示出机构对黄金信心不足，而白银 ETF 持仓尽管增加但还是未能阻止白银价格下滑。预计短期金银价格将继续区间震荡，中线等待金银价格的技术性破位。



股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股缩量反弹，大蓝筹领涨，场外资金频频举牌金融地产引发场内资金跟风追涨。资金方面，沪股通净流入 6 亿，融资余额减少 25 亿，二级市场整体资金面净流入 298 亿，沪深 300 板块是资金主要流入渠道。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，当前期现贴水幅度创一年以来最好水平，股指多空持仓加速移仓，8 月合约将在本周五交割。从消息面来看，7 月一系列宏观经济指标显示国内经济活动延续放缓趋势，未来货币和财政政策仍有加码必要性，最新通胀数据显示物价表现短期不对刺激政策构成压力。截止上周五，大股东当月净增持 77 亿，但若剔除相关个股举牌资金增持量，当月 A 股市场大股东累计净减持 57 亿，反映出大股东逢高减持意愿未有改变。外盘方面，上周欧美经济数据好坏不一，新西兰央行降息至历史新低，美联储 9 月加息几无可能，12 月最新加息概率仅为 45%。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>受 8 月上旬央行在公开市场维持净回笼影响，上周资金面阶段性收紧，央行也是连续净投放资金，但在央行连续净投放的影响下，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，7 月经济数据全面走弱，经济短期企稳基本无望，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，上周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，债市将受益于基本面偏弱、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、信用利差接近历史低位、经济持续下行信用风险集中爆发的可能性在增加，需警惕期债连续大涨后的大幅调整风险。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以及做多基差机会。关注公开市场操作情况。</p>