

## 20160816 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,夜盘沪铜触及 37000 元/吨关口后出现小幅企稳反弹,换月后持仓量继续走低。上期所周度库存增加 9324 吨至 174563 吨,LME 库存近期亦有小幅增加。现货方面,对 1609 合约报升水 50 元/吨,平水铜报贴水 50 元/吨-平水,整体下游交割前以观望为主,预计换月后仍将维持小幅升水,从而对铜价形成小幅的支撑。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。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,在宏观预期开始有所转向后商品整体有一定的回调倾向,投机资金试探性的打压铜价,预计 37000 关口料有一定的支撑,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	美元走弱及原油连日大涨推涨外盘铝价,伦交所三月期铝价周一最高至 1678 美元/吨,最终收涨 1.45%至 1675 美元/吨。资金推动下,沪期铝夜盘表现强劲,主力合约一度冲高至 12435 元/吨,最终收于 12415 元/吨,涨 0.85%。现货市场持货商积极出货,但下游不接受上调的报价,观望为主,上海主流价 12640-12650 元/吨,较当月贴水 50-贴水 40 元/吨,广东 12650-12670 元/吨。7 月份汽车产销同比大增,其中产量同比增 28.9%,1-7 月产量累计同比增 9%,不过 8 月份能否延续高增长有待观察。原铝消费进一步趋弱,铝锭库存企稳回升,铝价高位难获支撑,冲高回落几率大。操作上建议逢高适量卖出。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升,收涨 1.18%至 2263.5 美元。沪锌 1610 收于 17390 元,持仓量增至 27 万手。上海市场 0# 锌主流价 17180-17270 元,对 1610 合约贴 30-10 元,广东对沪贴 70 元左右,天津对沪升水扩大至 60-80 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,个别地区继续下调加工费。SMM7 月镀锌企业开工率为 83.64%,环比下降 1.28 个百分点,预计 8 月下滑至 80%。国内锌锭社会库存降至 30.4 万吨,上期所库存降至 19.7 万吨。矿供应收缩,加工费下调,国内锌锭库存下降,但冶炼厂还未有明显减产,逢低轻仓做多。

铁矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数报 60.5 跌 0.6，北方港口 PB 报价 445 弱稳，市场成交未见放量。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>昨日钢坯跌 10 报 2250，三级螺纹主流成交报价小幅下跌 10-20 元/吨。从近期成交量来看，贸易商出货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，但随着需求复苏现货开始走强，加上环保组再次回到徐州督查，短期盘面走势或有所反复。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体偏强，部分地区煤矿补涨焦煤价格。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，整体焦煤资源偏紧张。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，短期来看，焦炭资源略显偏紧。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。主力移仓远月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 478 元/吨，相比上周上涨 11 元/吨，涨幅+2.36%。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 天，同比减少 29.75%，与上周同期相比减少 10.77%，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 62.6 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。</p>
PTA	3	2	3	2	<p>上周恒力公布年度检修时间安排在 9 月份，预估检修带来的供应减量在 25 万吨左右。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（74 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，但盘面已经开始提前反应，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	<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企稳，江苏、浙江、广东和内蒙古上调。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，山东地区部分 MTP 装置重启，西北地区部分装置 8 月有检修，后期华东地区部分装置或受到 G20 影响。预期期货价格企稳。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>隔夜美盘继续下跌，大跌 2.65%，郑棉下跌 0.17%。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、日内空单尝试。</p>

豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周一上涨 2.8%，市场对美农偏空报告反应较为平淡，美豆出口需求强劲继续支撑市场，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，中国重新入场采购买船增加。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，目前看出口需求强劲推动美豆继续反弹，建议连豆粕逢低短多介入。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>隔夜美豆油大涨，因 NOPA 公布的数据显示截至 7 月底美国豆油库存为 17.43 亿磅，低于预期值 20 亿磅，且原油市场连续反弹也为油脂市场提供助力。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。</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本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	3	2	夜盘高位震荡。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。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,近月将弱势跟随豆粕走势。而中远期由于对加菜籽进口指标收严担忧,会有一些炒作。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	3	2	3	2	昨日油脂板块领涨商品,棕榈油表现最为强劲,尾盘触及涨停。夜盘美豆油大涨,油脂延续偏强。昨日01合约豆棕价差继续回落逼近850点。盘面看,p1701已经上破5月以来震荡区间(4800,5370)。棕榈油如此强劲,一方面仍在于港口库存极低,在三大油脂中供给最为紧张。另一方面,马棕直逼前高也助涨内盘。船运机构ITS及SGS今日公布数据显示,马棕8月1-15日的出口环比大增30%。当前马棕出口环比大增源于7月暴跌后的订单。由于7月马棕产量偏低,出口发货反而大增,导致8月上旬马棕现货明显趋紧。中期看,8月通常为马棕产量高峰月。因7月产量存在放假因素,预计8月马棕产量环比7月明显回升。由于8-9月存在印度排灯节需求,预计8-9月马棕或呈产销两旺局面。因此,短期连棕盘面破位,加上马棕强势,有继续惯性走强可能。操作上,前几日踏空者暂观望,若马棕前高暂时承压短多尝试。套利方面,昨日豆棕价差继续回落,考虑买多价差者暂时观望。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.27 美分，或 1.4%，收于每磅 19.98 美分。近期原糖的强势还是主要受资金的影响，原糖的 CFTC 净多持仓结束了六连跌，恢复小幅上涨，昨天巴西货币雷亚尔也小幅升值也提供一定的支撑，再加上农产品整体的上涨，周围氛围也偏多。巴西公布的 7 月下半月的压榨数据，压榨甘蔗 4908 万吨，符合市场预期，产糖 310 万吨，环比增加 9.5%，制糖比为 48.1，同比 43.9% 大幅增加。巴西压榨依旧顺利，主产国天气仍旧正常，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。国内现货价格总体持稳，柳州报 5790，南宁报 5780，湛江报 5820，云南昆明报 5600-5610，乌鲁木齐甜菜糖报 5800-5900，总体成交一般偏好。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。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜欧美股市全线走高，美国三大股指再度创新高，俄罗斯称将联合沙特稳定油市带动美油重上 45 美元，市场对美联储加息预期减弱美元下跌，金银价格呈现三角收敛状态。美国 8 月 NAHB 房屋市场指数为 60 符合预期，显示房地产市场保持上升劲头。本周美国将公布通胀数据 CPI 以及美联储 7 月会议纪要，料将对市场加息预期有所影响。总体来看，全球低利率政策以及美元指数下滑支撑金银价格，但强劲股市对贵金属上涨形成一定阻力，短期金银价格将继续受加息预期影响。短线金银价格三角区仍在收敛，建议观望为主，中线等待金银价格的技术性破位。</p>

股指	3	2	2	3	<p>从盘面来看，周一 A 股放量大涨，指数点位创 7 个月新高，金融地产领涨。资金方面，沪股通净流入 9 亿，融资余额增加 109 亿，二级市场整体资金面显著净流入 597 亿，将近一半资金流向沪深 300 成分股。期货方面，股指各合约与现货贴水小幅收敛，股指多空持仓加速移仓，今日 9 月合约将正式成为主力合约。从消息面来看，近期不仅是 A 股持续反弹，国债以及大宗商品价格都表现得非常积极，其背后的重要因素是市场对于“低利率”的预期，不及预期的 7 月宏观经济数据以及多家海外央行降息行动导致市场预期国内监管层也会跟随宽松脚步。昨天央行宣布进行 2890 亿 MLF 操作，以及联合工信部拟定未来出台企业应收账款融资的管理办法，有效降低了市场对于流动性问题的担忧。操作建议：短期 A 股仍有进一步反弹空间，建议前期股指空单平仓离场，当前价位不建议投资者追涨。</p>
国债	2	2	3	2	<p>受上旬央行净回笼影响，资金面近期维持紧平衡状态，昨日央行加量续作本周到期的 MLF，再次表明了央行的维稳态度。本次续作 MLF 中减少了三个月期限，或表明央行有意将资金到期压力推到年后，年内降准概率进一步降低。后期若资金面再度发生波动，预计年内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，昨日招标的农发债结果延续火爆势头，其中 10 年利率首次破三，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，短期内一级市场火爆情绪有望继续助推二级市场收益率走低。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</p>



					机会机会。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	------------------