

20160818 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	<p>美联储7月份FOMC会议纪要显示内部对于加息仍然处在分歧，鹰派倾向不及预期，美元小幅走弱。隔夜沪铜继续震荡于37000元/吨一线上方，整体持仓量跌至50.9万手，为近一年半以来的新低，资金持续撤离期铜市场。上期所周度库存增加9324吨至174563吨，LME当日库存增加7925吨，近期显性库存再度开始小幅增加的趋势。现货方面，货报贴水40-升水40元/吨，随着铜价重心逐渐走低，贸易商挺价意愿松动，下游依然观望为主。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，在整体七月份宏观数据回落，宏观预期开始有所转向后商品整体有一定的回调倾向，近期上期所以及LME库存据开始小幅上升，现货升水亦开始逐渐走弱，预计铜价短期仍将偏弱运行。</p>
铝	3	3	3	3	<p>伦铝周三窄幅振荡，三月期铝价收于1694.5美元/吨，微涨0.09%。沪期铝早盘高开振荡，夜盘开盘跳涨，主力合约最高至12630元/吨，收于12530元/吨，涨0.8%。现货市场持货商仍表现较强挺价意愿，下游逢低接货，上海主流价12660-12670元/吨，升水130-140元/吨，广东12670-12700元/吨。WBMS数据显示1-6月，全球原铝市场供应缺口为47.9万吨，缺口扩大。统计局数据显示7月份铝材产量478.2万吨，同比增7.3%，增幅较6月明显回落。1-7月铝材累计产量3263.9万吨，同比增12.3%。继前期审批宏桥为可交割铝后，周三上期所再审批黄河鑫业铝锭为可交割品牌。不过市场看涨情绪并未因此受挫，9月份消费有较好预期，支撑价格上涨，短期或维持较强振荡走势。关注近日库存变化情况，如果库存难以维持回升态势，价格或继续走强。操作上建议暂且观望。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升,收涨 0.73%至 2274 美元,沪锌 1610 收于 17350 元,持仓量增加约 7300 手至 25.7 万手。上海市场 0#锌主流价 17270-17310 元/吨,对 1610 合约平水至升 30 元,广东对沪贴 70 元左右,天津对沪升水扩大至升 80-100 元/吨,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,G20 将导致 8 月下游开工率继续下滑,消费延后至 9-10 月。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,统计局公布 7 月国内锌产量同比微增 0.4%至 50.6 万吨,冶炼企业还未明显减产,逢低轻仓做多。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯跌 70 报 2220,三级螺纹华东涨 20 后成交不畅,有暗降,北方小跌,昨日成交整体较上一个交易日明显回落。从上周起,终端需求有主动释放迹象,不过力度虽然没有像 15 年同期表现惨淡,但也没有表现出超预期强,随着时间的推移,“旺季预期”正逐步接受检验。供应端,目前钢厂利润处于高位,主动生产积极性强,但短期 G20 环保因素对供应干扰较大。操作上建议暂时观望。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数报 61 跌 1.15,港口现货部分资源早盘上调 5-10 元,但午后随着盘面下跌,贸易商价格再度回落,日内成交价差极大,仍以大贸易商出货为主。近段时间矿石现货表现出港口压力较大的一面,虽然普氏保持坚挺,但大型贸易商主动上调价格的意愿不强,兑现利润行为明显,小贸易商出货空间受挤压。从发运来看,未来数周到港将开始有回升压力,钢厂在 60 美金以上采购意愿则在逐步衰减,矿石走强持续性不被看好。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强,部分地方煤矿继续提涨,其中山西孝义地区部分高硫煤涨 20,含税承兑价 450。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。唐山地区再次限产,对焦煤需求有所放缓。操作上,观望。

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1100 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，下游钢厂开工维持高位，焦炭需求短期难以下降。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。唐山地区再次出台阶段性限产政策，焦化厂出焦时间延长至 36-48 小时，短期来看，焦炭资源偏紧局面难以缓解，后期需要关注限产政策的执行情况。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，短期偏多操作为主。
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 481 元/吨，相比上周上涨 11 元/吨，涨幅+2.34%。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 13.9 天，同比减少 31.53%，与上周同期相比减少 6.71%，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 63.0 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。日前发改委通报了煤炭去产能工作开展情况，下半年改革力度将更强。此外近日协会有关负责人隐晦提示了煤价上涨过快将启动调控措施以确保供需平衡，但目前价格仍在合理区间，尚未到需要调整的区域，9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期建议观望。

PTA	3	2	3	2	<p>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使得阶段性累库存预期落空，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。近期涤纶产销跟随原料上涨转好，聚酯库存中性不高，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>主产国高产季来临，但16年库存结构改善叠加大量非标期现套利盘锁现货情况的涌现托住了现货价格，近期内外盘现货整体稳中小涨，低价货混合胶托住了交割品下跌空间，短期来看9月交割压力未完全释放偏空，1月合约升水混合胶近25%-30%，后期需警惕交割前后随着期价回落套利盘解锁流入现货市场冲击脆弱的平衡，届时可能出现期现双杀式下跌。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。持仓方面1611合约快速增仓分担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，1月合约高升水有回调驱动，中长期来看17年合约与混合胶价差收窄至1000元/吨以内时买入具备良好的安全边际。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、山东上调，广东小幅下调。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，华东部分地区装置或受到G20影响。预期期货价格震荡。</p>

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8850 元/吨，跌 100。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	3	2	3	2	<p>隔夜美盘上涨 31 点，报收 68.91 美分，郑棉上涨 40 点保守 14750 元/吨，昨日抛储成交率和成交价均有所下降，市场预计本年度资源紧供应相对宽松，成交率或一直维持五成左右，大型纺企原料基本在 1.5 个月作用的用量，中型企业相对少一些，纱线本周暂时企稳，国产 32s 报 22110 元/吨，而下游坯布库存较高、订单明显不足，前期停工放假的有所回归。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，新棉进入定产阶段，天气因素逐渐明朗，新花价格仍有想象空间预计 6.5 元左右，但单边风险较大，建议长期 1-5 正套持有。</p>

豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周三小涨，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>隔夜美豆油继续上涨，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。目前黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，产量下降预期强烈。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	<p>夜盘窄幅震荡。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。建议关注买豆粕抛菜粕策略。</p>
菜油	2	2	2	3	<p>菜油夜盘受豆油棕油强势带动震荡向上。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。</p>
棕榈油	3	2	3	2	<p>昨日马来西亚棕榈油大幅冲高,尾盘稍有回落。盘中马棕11月一度涨幅5%,9月盘中更是一度暴涨至8%。7月产量环比增幅偏低、8月发货量骤升导致马棕当前供给紧张,是马棕近期强势主要原因。昨日油脂延续偏强运行,三大油脂8月以来的走强趋势稳健。昨日棕榈油在马棕支撑下继续偏强,豆棕价差仍在下跌,夜盘跌势稍有缓和。在国内港口库存依旧紧张、马盘强劲背景下,豆棕价差短期仍将反复。中期看,随着棕油到港,8-9月国内油脂预计供消两旺,中期9月前油脂维持偏多。操作上,棕榈油踏空者暂时观望,不追高,等待回落企稳短多尝试</p>

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收跌 0.54 美分，或 2.7%，收于每磅 19.72 美分。巴西国家商品供应公司周三称，将巴西 16/17 年度中南部产量预计为 3655 万吨，高于 4 月份预估的 3432 万吨，预计甘蔗产量为 6.319 亿吨，低于 4 月份预估的 6.377 亿吨，由于制糖效益远高于制醇效益，使得制糖比大幅提高所带来的产量的增加。巴西天气干燥，利于糖厂压榨，产糖量在高位。印度天气整体正常，但最终产量依然存在较大变数。CFTC 的非商业净多持仓在六连跌之后小幅上涨，短期国际糖市基本面相对偏空情况下，基金的态度对于走势影响较大，外盘维持高位震荡概率较大。国内郑糖震荡偏弱，预计到本榨季结束，国内供需面仍然宽松，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 月份仓单数量仍在高位，市场预计 1-9 基差达到 500 以上才能一起买房接仓单的兴趣，或近月合约大幅贴水现货价格。昨天现货小幅上调，总体成家偏好，主要是受到双节备货的带动。操作策略上，建议前期的空单逢低离场。</p>
贵金属	3	2	2	2	<p>隔夜美联储会议纪要显示加息分歧大，鹰派倾向不及预期，美元指数下挫，贵金属价格小幅反弹，金价回升至 1358 美元，银价仍受压 20 美元。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 4.45 吨至 958 吨，iShares 白银 ETF 持仓增加 47 吨至 10988 吨。整体来看，近期市场对美元加息预期有所弱化，美元指数下滑推动金银价格回升但整体涨幅还是相对有限，技术上金银价格有突破三角收敛区域的冲动，操作上短线多单可轻仓介入。</p>

国债	2	2	3	2	<p>受央行加量续作到期的 MLF 以及在公开市场连续净投放影响，前期趋紧的资金面有了明显缓解，同时也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，短期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。一级市场方面，昨日招标的国开债结果火爆势头有所降温，投标倍数也有所降低，整体对二级行情的带动有所减弱。整体看，债市受益于基本面偏弱、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，同时经济悲观预期有所修正、权益市场以及大宗商品价格上涨风险偏好提升同样对债市不利。短期债市调整不必恐慌，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。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机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--