

20160822 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	周五夜盘沪铜维持震荡走势，收于 37290 元/吨，整体持仓量维持在 50.7 万手。上期所周度库存减少 1944 吨至 172619 吨，LME 本周库存减少 8250 吨至 210625 吨，保税区库存增加 2 万吨至 61 万吨，总体库存水平维持小幅增加态势。本周加工费维持在 100-105 美元/吨，市场对于四季度加工费仍然有看好倾向。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，报贴水 70-贴水 10 元/吨，随着贴水逐渐扩大，下游需求有所增加，现货成交转好带来一定的支撑。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，现货升水亦开始逐渐走弱，不过随着持仓量降低至 50 万手的关口接近一年半以来的新低，周边商品仍然维持强势的格局下，不排除出现补涨可能，建议观望为主。
铝	3	3	3	3	美元走强打压国际铝价，另外前期多头获利回吐，伦交所铝价上周五下跌，三月期铝价跌 0.83%至 1669 美元/吨。沪期铝高位调整，主力合约收于 12585 元/吨，跌 0.71%。早间现货市场持货商报价坚挺，下游稍有备货，上海主流价 12820-12830 元/吨，升水 110-120 元/吨，广东 12840-12860 元/吨。当月原铝消费维持疲态，不过部分加工厂反映 9 月份订单有所回升。铝锭社会库存上周消费增加，不过仍处于极低水平。消息称某大型铝棒厂本周将有大量到货，铝棒加工费企稳态势能否持续有待观察。短期受资金推动的价格上涨有调整的需求，操作上建议暂且观望。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，微涨 0.04%至 2295 美元，沪锌 1610 收于 17480 元，总持仓量维持在 53.5 万吨。上周五上海市场 0#锌主流价 17480-17600 元，对 1610 合约升 20-60 元，广东对沪贴水扩大至贴 110-100 元，天津对沪升水扩大至升 80-100 元，下游按需采购为主。云南和湖南地区因环保和安全检查，矿山减产。国产 50 品位锌精矿到厂加工费主流价 4600-4900 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 19.4 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，偏多操作。
螺纹	3	3	2	3	周末 2250 持稳。近期现货市场表现相对平稳，从贸易商出货和水泥开工来看，工地活动有所释放，但是整体力度依旧偏弱。供应端钢厂维持较高利润，目前全国平均在 200 元/吨附近，钢厂主动生产意愿较强，但是受 G20 环保影响，供应短期存在瓶颈。不过从华东地区钢厂库存情况来看，近期一直处于平稳小幅略升状态，供需依旧偏宽松。中期考虑，投资数据连续三个月走弱，终端需求预期并不乐观。盘面当前价位已然升水，已反映太多利多预期，随着 g20 过后，终端需求正式面临考验，钢价回落压力增加。短期供应炒作难言结束，建议暂时观望。
矿石	2	2	2	3	上周矿石现货表现明显偏弱，主流贸易商库存压力已经开始有所体现，大贸易商不断压低价格出货使得小型贸易商出货空间受到挤压。从外港发运数据来看，近段时间的低到港将在未来数周告一段落，后续到港压力又将回升。目前对矿石的最大利多就是钢厂端的高利润和低库存，但也仅为短期支撑，从二季度至今的表现来看 55 美金以上矿石供应一直处于宽松状态，维持当前价格，后续供应依旧会增加，而需求很难回到二季度峰值状态，矿石中长期偏空格局不变。

玻璃	3	2	2	3	在经过两周疯狂的涨价之后，周末现货市场继续大面积涨价，大部分厂家一次性涨价 40 元，上涨幅度超出了市场预期，呈现产销两旺的局面。目前沙河地区贸易商继续增加囤货，主流报价折合 09 和 01 盘面 1230 元。华东地区，调研了解到，玻璃生产线由于冷修复产成本高，不会受 G20 影响限产，加工企业影响的也只是运输环节。目前主流报价折合 09 盘面 1170-1210，折合 01 盘面 1240 元。华中地区，周末长利涨价 40 元，主流报价折合 09 盘面 1260-1270 元。华南地区大部分企业涨价 40 元，贸易商开始陆续销售自己的存货。其他地区也有一定幅度上涨。库存方面，目前厂家库存天数 12.83 天，环比上周增加-0.29 天，同比增加-1.37 天。操作上建议，逢低做多。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强，受焦炭价格拉涨的影响，各地炼焦煤价格纷纷上涨，其中山西地区主流地方煤矿价格普涨 30-50。大矿方面，山西焦煤集团价格暂稳，不过预计下月将会补涨。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 865 元/吨涨 80，京唐港澳洲主焦煤 870 元/吨涨 60。近期受到物流以及限产影响，煤矿焦煤资源紧张，部分焦化厂补库受到影响。下游焦化厂开工维持高位，对焦煤需求有支撑。短期内焦煤资源紧张的局面难有缓解。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，国内焦炭价格出现普涨，普遍涨幅在 50-70，部分地区涨幅在 100 以上，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1150 涨 50，天津港准一级 1190 稳，一级 1210 稳。物流受限以及国内部分地区出现焦煤资源紧张的情况，部分地区焦化厂采购焦煤困难。库存方面，国内焦化厂焦炭库存下降，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。当前除唐山地区焦化厂限产严重外，其他地区焦化厂环保限产减弱，整体看焦化厂开工小幅回升。下游钢厂开工率维持高位，短期内对焦炭需求难以下降。22 日开始国内将对去产能情况进行检查，这可能会影响钢厂的开工率。统计局公布的 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。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 481 元/吨，相比上周上涨 9 元/吨，涨幅+1.91%。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 36.24%，与上周同期相比减少 3.47%，库存仍然处于低位，港口库存也有所回升。炎热酷暑天气即将过去，动力煤走出高峰消费季节，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 464 元，比上一期上涨 12 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 63.5 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。部际联席会议按照国务院要求组织了 10 个督查组，从本周开始，将陆续赴各省区市开展煤炭去产能督查。9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期观望或轻仓持有多单。
PTA	3	3	3	2	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 15 万吨左右，逸盛暂未确定年度检修。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。近期涤丝产销跟随原料上涨转好，聚酯库存中性，现金流尚可。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 月下旬聚酯负荷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。

天然橡胶	2	2	3	3	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。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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，河北下调。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，近期甲醛、二甲醚估算行业利润仍偏差，负荷偏低。烯烃方面，西北地区部分装置 8 月有检修，9 月初前华东部分地区装置或受到 G20 影响。预期短期期货价格震荡。
LLDPE	2	2	2	2	现货 8950 元/吨，涨 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，中间仓库库存较多，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。
PP	2	2	2	2	现货 8200 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。

棉花	2	2	3	2	周五抛储成交率再现低点为 28%，抛储延期、外加新疆丰产，市场预计供应相对宽松，期价难以大涨。目前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，纱线上周整体维持下跌趋势，国产 32s 报 22090 元/吨，印度进口报价 22200 元/吨，内外价差倒挂，进口动能有所减弱。下游坯布库存依旧维持高位、订单明显不足，前期停工放假的有所回归。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关注政策变动，新棉产量逐渐确定，天气话题炒作变淡，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。
豆粕	2	2	2	2	隔夜美豆小跌，继续徘徊在 1000 美分上方，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，而连豆粕走势偏弱，二者出现背离，建议暂时观望。
豆油	2	2	3	2	隔夜美豆油涨势暂缓，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。

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。目前黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，产量下降预期较强。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	2	夜盘窄幅盘整。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月初妮妮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，会有一定炒作。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。建议继续持有买豆粕抛菜粕策略。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘窄幅横盘运行。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	2	3	2	上周五夜盘国内油脂延续震荡，上涨势头暂时缓和。上周五马棕榈油11月冲高回落，高位弱势震荡，前高一线暂时承压。虽然8月马棕产量预计环比明显增加，但8月船运发货量同样较大。因此，即便马棕高位暂时承压，短期也难有大幅回落，继续高位运行的概率较大。国内棕榈油近期库存再创五年新低，广东现货报价已经攀升至6000-6150元/吨。虽然短期盘面因马棕前高承压暂时震荡，但短期现货紧张、中期备货需求支撑下，棕榈油中短期仍有走强空间，短期谨防马棕导致的技术回落。操作上，短多谨慎持有，踏空者等待回调企稳短多尝试。套利方面，近期豆棕价差稍有止跌。因国内棕榈油现货紧张缓解较慢，豆油库存增加至平均水平，中短期基本面决定豆棕价差仍有反复可能，短期难以快速回升。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收跌 0.21 美分，或 1.1%，收于 19.77 美分。受压于美元的反弹，因美联储官员越来越多的暗示支持未来几个月加息。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 的非商业净多持仓再次回归小幅回落，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。7 月份国内进口 42 万吨，环比小幅增加，处于预估区间的下端。9 月份仓单数量仍在高位，近月压力较大。近期现货成交略有好转，主要是受到双节备货的带动。上周市场传言查获了大量走私糖，近期走私糖或大幅减少。市场传言抛储的原则：产区糖价 6000 以上保持 10 天以上，产销率超过 75%。看来月底产销率达标是一定的，但是现货价格能否上 6000，仍需要观察，榨季末抛储的概率在加大。操作策略上，暂时维持观望，激进投资者可选择日内轻仓做多。
贵金属	2	3	2	2	周五美元指数低位反弹至 94.6 点位，美联储二号人物释放鹰派言论，金银价格整体下滑，金价回落至 1340 美元但相对比较抗跌，银价失守 19.0 美元关口。持仓上，上周黄金和白银净多头均出现减少，SPDR 黄金 ETF 也出现减仓，不过 iShares 白银 ETF 持仓出现增仓。本周杰克逊霍尔全球央行会议，市场预计耶伦将传递加息信号，而 8 月份非农就业数据将对 9 月加息产生重要影响，会议前夕多头保持谨慎。整体来看，美元指数止跌反弹以及美元加息预期对金银价格形成拖累，建议多单谨慎持有或适度减持，短期以观望为主。

股指	3	3	2	3	从盘面来看，上周五 A 股连续第四个交易日缩量震荡，行业指数和个股表现分化。资金方面，沪股通上周净流入 97 亿，融资余额上周净增加约 300 亿，二级市场整体资金面上周五净流出 205 亿，一周合计净流出 658 亿。期货方面，股指各合约基差窄幅波动，8 月合约顺利完成交割。整体来看，短期市场观望情绪较重。从消息面来看，上周微观经济指标出现一定程度改善，短期食品价格稳定。监管方面，深港通的获批对 A 股市场短期利好影响有限。资金方面，在地产、保险举牌资金纷纷入场背景下，截止上周五，当月大股东净增持超过 90 亿，有望逆转年初以来每月持续净流出趋势。外盘方面，日央行极有可能在 9 月份进一步扩大资产购买规模。英国最新公布的经济数据显示脱欧决定对短期经济活动的负面影响较为有限。最新美国利率期货显示美联储 9 月和 12 月加息概率在过去一周变化不大。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，股指期货多单建议逢高减持。
国债	2	2	3	2	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所缓解，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。本周公开市场有 4050 亿逆回购以及 400 亿国库定存到期，预计央行将继续低量对冲。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，上周招标的利率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。关注公开市场操作情况。