

## 20160823 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>夜盘沪铜震荡于 37000 元/吨一线，持仓量维持在 51.5 万手，随着商品整体的小幅回调，空头出现小规模增仓打压。ICSG 报告显示，1-5 月全球精炼铜市场供应短缺 22.2 万吨，上年同期则为供应短缺 3.9 万吨。LME 昨日库存大增 18750 吨，至 229375 吨，上期所周度库存减少 1944 吨至 172619 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，报贴水 80-贴水 20 元/吨，随着铜价重心逐渐走低，贸易商挺价意愿松动，贴水持续扩大。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，其后的旺季预期也将一定程度上支撑现货消费，预计下行空间有限，建议观望为主</p>
铝	2	2	3	3	<p>美元先涨后跌，国际铝价受此影响上下波动，伦交所三月期铝价周一微跌 0.09%至 1667.5 美元/吨。沪期铝夜盘继续回调，主力合约收于 12390 元/吨，跌 0.84%。早间现货市场持货商积极出货，中间商接货谨慎，下游按需采购，上海主流价 12620-12630 元/吨，升水 80-100 元/吨，广东周末大量到货，主流价 12610-12640 元/吨。IAI 数据显示 7 月中国以外原铝产量增 7.9 万吨至 214.8 万吨。铝锭社会库存缓慢回升，仍以广东库存增加为主，两地价差也迅速收窄。短期消费难有起色，9 月份则有消费回升预期，价格回调后重回振荡走势可能性大。操作上建议观望为主，待消费好转确定再寻求买入机会。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微跌0.44%至2285美元，沪锌1610收于17505元，总持仓量增至54万手。上海市场0#锌主流价17570-17620元/吨，对1610合约升50-70元，广东对沪贴水120元左右，天津对沪升水50元，下游按需采购为主。云南和湖南地区因环保和安全检查，有矿山减产。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29.8万吨，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	昨日钢坯报价2270涨20，三级螺纹主流城市报价趋强，目前上海2500，北京2460，均涨30。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。盘面当前价位依然升水，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。短期随着江苏中频炉再回公众焦点，供应炒作难言结束，建议暂时观望。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数61.65持稳，港口矿石报价高品基本持稳，中低品小幅下跌3-5元/吨，远期交易平台活跃度较低。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。盘面短期看，中频炉环保事件再度成为焦点，建议暂时观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强，国内主要地区焦煤价格继续保持强势。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/吨稳，京唐港澳洲主焦煤870元/吨稳。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，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1150 稳，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 485 元/吨，相比上周上涨 7 元/吨。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 月中旬六大发电集团日均耗煤 71.29 万吨，同比增加 14.91%，环比减少 0.07%。六大电厂库存可用天数 14.0 天，同比减少 25%，与上周同期相比持平，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 63.7 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。
玻璃	3	2	2	3	现货价格上涨势头不减，周末大面积大幅度涨价之后，昨天部分厂家继续涨价，生产企业出库良好。沙河地区，保持小步快跑的步伐，今天安全等厂家上涨 10 元，整体看，大部分贸易商库存相对较高，厂家的库存更多的转移到了贸易商。目前，主流报价折合 09 和 01 盘面 1240-1250 元。华东地区，出库情况要明显好于月初之前，金晶等厂家计划今天上涨 20 元，目前主流报价折合 09 盘面 1190 元，折合 01 盘面 1260 元。华中地区，武汉长利今天继续上涨 40 元，主流报价折合 09 盘面 1310 元。在价格上涨和利润的驱动下，加快了产能的复苏，本溪迎新二线 800 吨于昨日点火，沙河德金新建

					<p>设的六线 1000 吨也将于近日点火，淄博金晶冷修生产线点火时间改为下个月月上旬左右。操作上建议，逢低做多。</p>
PTA	3	3	3	2	<p>短期市场矛盾集中在 G20 下游聚酯大幅减产，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。供应看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大累库存预期落空，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，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。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偏弱，江苏、浙江下调。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜美盘12月上涨28点，郑棉上涨55点。昨日抛储成交率有所回升为68%，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22060元/吨(-30)，印度进口报价22100元/吨(-100)，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。</p>
豆粕	2	2	2	2	<p>美豆周一上涨，11月合约触及一个月高位，周一公布的出口装运数据高于预期，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。美国大豆生长已经进入收官阶段，出现天气威胁的概率已经非常低。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。</p>

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。但是从长远来看，国内豆油库存趋降，棕榈油库存趋升，操作上建议豆-棕价差扩大操作在当前位置可考虑介入底仓。
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	夜盘随美豆反弹上攻。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。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。建议继续持有买豆粕抛菜粕策略。
菜粕	2	3	3	2	夜盘随美豆反弹上攻。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。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

					议继续 持有买豆粕抛菜粕策略。
棕榈油	2	2	3	2	<p>昨日马棕榈油进一步下跌，马棕 11 月合约 2600 一线前高压力愈加明显。昨日船运调查机构数据显示，马来西亚 8 月 1-20 日出口量为 103 万吨，较上月同期增加 25.6%。对比 8 月 1-15 日环比近 30% 的出口量，或显示近期马棕现货紧张局面略有转好。8-10 月是马棕油产量高峰期，随着马棕涨到高位，市场对产量增加预期及担忧将进一步上升。虽然中期印度排灯节需求继续支撑马棕，但马棕上破前高难度很大。昨日国内油脂冲高回落，夜盘震荡，日线延续弱势。因马棕油回落，豆棕价差进一步回升。随着中秋节前不断临近，虽然全国油脂消费仍在备货季节，但 8 月底或将结束。9 月之前，油脂预计仍是偏多走势，短期或高位调整。操作上，短多单暂时离场，做多豆棕者考虑逐渐进场，中长期持有。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.65 美分，或 3.3%，收于每磅 20.42 美分，仍在前期的波动区间范围内。巴西因大量现货订单令市场臆测，需求状况可能好于预期，市场普遍认为这一神秘买家来自中国。巴西国家商品供应公司上周三称，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。意外的采购的影响偏短期，无法具有持续性，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。上周国家查货大批走私糖，有效打击了走私的行为，近期走私糖或大幅减少。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，南宁现货价格已经达到 5920，离 6000 也仅一步之遥。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。</p>

贵金属	2	3	2	2	隔夜欧美股市涨跌不一，美元指数表现疲软，原油市场供应过剩担忧拖累油价回落，金银价格继续回调，金价回落至 1340 美元附近，银价下破至均线系统下方，技术上处于偏弱状态。总体来看，近期全球央行货币政策面临继续深化阶段，美国强劲非农就业数据重燃美元加息预期，但美联储内部对加息分歧严重。本周将召开 Jackson Hole 央行年会，市场预期耶伦将释放加息信号，贵金属市场多头保持谨慎。预计短期金银价格波动较大，建议考虑买入跨式套利的期权策略。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周一 A 股震荡走低，量能维持回落趋势，创业板领跌。资金方面，沪股通净流入 2 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净流出高达 741 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小幅收敛，股指主力席位显示多空小幅加仓。从消息面来看，国内方面，近日保监会召开会议明确表示下一步将规范险企在资金运用方面的风险防范，预期会对近期险资频频举牌上市公司热潮有降温作用。此外，国务院发文降低实体经济企业成本，其中提到适当提高银行风险容忍度，政策导向是希望银行对企业信贷和债转股等方面支持力度更加积极一些。外盘方面，德、法、意三国发表联合声明，表示会积极应对英国脱欧对欧盟的负面影响，预期欧央行在 9 月议息会议上考虑加码宽松政策。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	<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所缓解，但仍处于紧平衡状态。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。今日公开市场有 800 亿逆回购到期，预计央行将加大资金投放量。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，今日将新发 10 年国开债，由于量较小，预计投标结果向好将对期债有一定的引导。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，各边际不利因素导致期债出现了短期调整，但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，T1612 合约关注 101 元支撑。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，由于当季合约流动性急剧萎缩，建议跨期套利尽快止盈离场。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---