

20160824 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	
铝	3	2	3	3	美国新房销售预期远超预期，支撑国际铝消费。伦铝价格周二先抑后扬，三月期铝价收于 1670 美元/吨，涨 0.15%。沪期铝夜盘反弹，主力合约收于 12490 元/吨，涨 0.85%。现货市场持货商惜售挺价，下游低位接货，上海主流价 12590-12630 元/吨，升水 90-100 元/吨，广东 12570-12630 元/吨。虽然社会库存暂时企稳回升，但仍处极低水平，对 9 月消费好转预期下，铝价暂时难有明显下跌，而氧化铝价格上涨从成本上支撑了铝价，在宏观面未有明显利空影响下，期货铝价或暂呈易涨难跌的走势。操作上建议短线逢低买入。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.72%至 2301.5 美元，沪锌 1610 收于 17630 元，总持仓量增至 55.4 万手。上周五上海市场 0#锌主流价 17560-17670 元/吨，对 1610 合约升 60-80 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 2300 涨 30，三级螺纹主流市场成交价格继续随盘面走强，上海涨 20 报 2520，北京涨 10 报 2470。从成交量来看，昨日市场再现此前的价升量跌的局面，主要城市出货下滑明显，而杭州地区由于 g20 影响，出货接近停滞，价格处于空转状态。供应端，随着 G20 接近，山东、江苏和安徽等地钢厂或受到限制，加上唐山本月环保，虽然目前利润上佳，但短期供应出现瓶颈。需求端，从前几周表现来看，工地需求有复苏迹象，但是整体强度仍然偏弱。目前盘面焦点仍在供应端的限制，市场有预期三四季度环保检查或呈常态，从而限制供应。盘面当前价位，从利润和成本来看，继续做多并无太强安全边际，建议暂时观望。

矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 62.5 涨 0.85，港口现货报价中低品价格上调 3-5 元，高品价格稳中偏强，大型贸易商成交在 455-460 之间，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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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。短期内焦煤基本面并未出现变化，资源紧张的局面难有缓解。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 1150 稳，天津港准一级 1200 涨 10，一级 1250 涨 40。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。下游钢厂利润向好，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，需关注事件的进展。7 月终端需求数据来看，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。</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 487 元/吨，相比上周上涨 6 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。9 月先进矿井大概率将不受 276 限制开始增产，后续供给端回升较为确定。9 月进入动力煤消费淡季。操作上，短期观望或轻仓持有单。</p>
玻璃	3	2	2	3	<p>现货上涨势头还在继续，生产企业库存低、连续涨价、旺季市场的预期带动了市场热情的增加。生产企业连续的涨价也加重了加工企业履行之前订单和承接新订单的难度。沙河地区，生产企业一般都是限量销售，厂家库存更多的转移到贸易商。昨天涨价 10 元，目前主流报价折合 09 和 01 盘面 1250-1260 元。华东地区，其他区域价格的上涨也支撑了华东地区价格的上涨，昨天涨价 20-40 元左右，金晶采取分步涨价方式，昨天上调 20 元，今天上调 20 元，明天上调 40 元，目前主流报价折合 09 盘面 1220-1230 元，折合 01 盘面 1300 元。华中地区，目前主流报价折合 09 盘面 1310 元。华南地区上涨 40 元。产能方面，沙河德金生产线变化有了新的方案，是停一条在产的生产线的同时，再将六线点火，具体时间待定。操作上建议，短线逢低买入。</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%,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、广东下调。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>

LLDPE	2	2	2	2	<p>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。</p>
PP	2	2	2	2	<p>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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜美盘上涨 31 点，郑棉上涨 20 点，昨日抛储成交率有所回升，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，此外印度今年种植面积增加至 1.65 亿亩，市场预计供应将进一步增加。目前国内大型纺企原料依旧维持在 1-2 个月的用量，中小型企业相对少一些，纱线上周整体维持下跌趋势，国产 32s 报 22060 元/吨(0)，印度进口报价 21800 元/吨(-400)，国内啥价再次高于进口纱线。下游坯布库存依旧维持高位、订单明显不足，价格依旧维持，纱线涨价带来的成本增加依旧是布厂的一大负担。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>美豆继续在 1000 美分上方窄幅震荡，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	<p>隔夜豆油再度上涨，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。</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。</p>

菜粕	2	3	3	2	<p>夜盘走弱。近期欧盟降水较多，可能影响菜籽产量，加拿大 墒情转为一般，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。</p>
菜油	2	2	2	3	<p>菜油夜盘小幅上攻。短期内棕油支撑油脂系高位整理。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	2	2	3	2	<p>隔夜美豆油大幅冲高后回落，波动较为剧烈。昨日国内油脂偏弱震荡，夜盘在美豆油及马棕走强支撑下均小幅高开后震荡走高。三大油脂短期日线延续震荡，仍在对前期的快速上涨进行修复。国内方面，近期国内棕榈油港口库存已经降至28万吨。或因中秋节前备货消耗、出关较慢及货源集中，现货供给仍旧紧张，港口平均报价仍在6000元/吨以上。虽然当前仍在节前备货阶段，但由于豆棕价差处于低位一定程度抑制棕榈油消费、棕榈油中期进口逐渐增加、马棕8-10月产量进一步增加，预计棕榈油短期虽然仍偏多，但中期继续上涨势头将进一步放缓。操作上，谨慎者暂时观望，做多豆棕者价差考虑逐渐进场。</p>

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.31 美分，或 1.52%，收于每磅 20.73 美分，盘中升至 8 月 9 日以来的最高的 20.81 美分。外盘先是神秘买家大量订单的带动，再加上近期原油和其他商品市场普遍上涨，主要种植国巴西主产区的降雨被认为可能令甘蔗压榨放缓。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。在主产国天气不出现大的问题的前提下，短期仍主要受到巴西压榨高峰期的压制，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 7 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 5970，离 6000 也仅一步之遥。操作策略上建议观望，1701 合约上方 6300-6350 压力较大，投资者可尝试 6350 附近轻仓做空。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>美国 7 月新屋销售意外上升创 2007 年来新高，欧元区 8 月综合 PMI 初值创 7 个月新高，显示英国启动脱欧后欧美经济有所企稳。隔夜美元指数下跌，联邦基金利率期货市场显示 9 月和 12 月加息概率均有所上升，金银价格继续走弱，金价回落至 1335 美元，银价回落至 19 美元下方。从盘面来看，美元加息预期持续打压贵金属市场，避险需求弱化而实物需求支撑有限，短期美联储议息会议前市场波动料将有所增大，建议多头暂时回避，可考虑买入跨式期权策略。</p>

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周二 A 股缩量窄幅震荡，行业和个股表现分化，市场人气较为低迷。资金方面，沪股通净流入 5 亿，融资余额增加 5 亿，二级市场整体资金面净流出 276 亿。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，股指多空持仓变化不大。从消息面来看，昨天股市和债市尾盘出现明显跳水行情，与市场传闻央行半年来首度就 14 天逆回购询量。个人认为在近期债市行情火热背景下，央行重启 14 天逆回购询量确实有抑制市场加杠杆的意图。但是，市场价格肯定是反应过度了。因为上半年央行曾经暂停过 3 个月期 MLF，最低期限变为 6 个月，按照市场理解也是变相抬高融资成本，而当时债市反映较为平淡。同时，客观来看，当前央行放出 14 天逆回购正好能够实现资金跨月和跨 G20 会议的平稳过度。外盘方面，隔夜公布的日本、欧元区 8 月采购经理人指数显示 6 月底英国脱欧对全球经济的负面冲击远比预期要小。美国 7 月新屋销售创 07 年以来最高，显示美国房地产市场在快速改善。目前，各类资产价格陷入窄幅震荡，市场关注焦点是美联储关于加息的态度，在 9 月中旬议息会议之前，周五美联储主席耶伦在杰克逊霍尔年会上的讲话以及下周五公布的 8 月非农就业都将会引导市场对于美联储未来加息节奏的预期。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。</p>
-----------	----------	----------	----------	----------	---

国债	2	2	3	2	<p>受央行窗口指导部分银行减少隔夜资金融出以及央行降杠杆意图传言影响，昨日资金面明显趋紧。同时昨日国库定存招标结果高于前期水平也令市场谨慎情绪加重。央行增加 14 天期逆回购操作更多的是丰富稳定资金面操作工具，并不会代替 7 天逆回购。预计今日甚至后期 7 天与 14 天期逆回购操作均会滚动操作。同时昨日国库定存招标利率小幅攀升更多是随行就市，并不代表央行货币政策指向。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再起，投标倍数也保持在较高水平。二级市场方面，受资金面趋紧以及央行降杠杆传言影响，二级市场收益率明显上行，但是目前并未传导至信用债市场，后续关注信用债市场表现。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 100.5 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。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---