

20160826 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	夜盘沪铜维持低位震荡，LME 昨日库存再增 9175 吨，LME 库存连续几日增加 5.3 万吨是市场下跌的主要原因。不过目前来看，7 月份中国出口 7.5 吨较同期增加 5.7 万吨，这一部分出口量的主要目的地是韩国及新加坡的 LME 仓库，考虑到目前库存已经增量已经接近出口量增量，短期交仓可能已经接近尾声，库存继续大规模攀升的可能性较低现货方面来看，随着铜价跌破 37000 关口，下游逢低采购增加，成交明显好转，后续将面临 9-10 月份旺季，现货支撑仍然存在。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，空头借助库存快速攀升进行了一定规模的增仓打压，不过考虑到，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，在库存连续大幅增加的势头后续将有所缓和，预计下行空间有限，建议观望为主。
铝	3	2	2	3	市场等待周五耶伦讲话，伦铝多头继续减仓，周四三日期铝价收跌 0.39%至 1644 美元/吨。沪期铝反复振荡，主力合约轻微收跌至 12325 元/吨。早间现货市场持货商挺价意愿较强，下游也积极接货，上海主流价 12600-12610 元/吨，升水 150-170 元/吨，广东 12590-12650 元/吨。五地库存一周增 1.7 万吨至 28.4 万吨，较周初却略有下降。低库存致使现货持续表现强劲，而 9 月消费回升的预期较强，期货铝价受提振，短期反弹可能性大。操作上建议逢低少量买入。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.72%至 2296.5 美元，沪锌 1610 收于 17660 元，总持仓量增至 58 万手。上海市场 0#锌主流价 17430-17530 元/吨，对 1610 合约升 80-100 元，广东对沪贴水收窄至 110 元左右，天津对沪升水 50 元，市场成交稍有回暖。云南和湖南地区因环保和安全检查，有矿山减产。7 月进口锌精矿同比下降 45%至 16.5 万吨，进口精炼锌同比下降 51%至 1.7 万吨。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，回调买入。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 60.95 跌 1.35，港口高品价格大幅走弱，北方港口贸易商压价成交，PB 低价至 445，主流仍在 450 附近，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，资金博弈暂时占据主导，或延续调整状态。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 2350 涨 40，三级螺纹主流城市成交价格昨日下跌 10-20 元。从成交量来看，近期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。
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，山西吕梁地区个别品种焦煤价格涨 30。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 950 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 960 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。当前宏观货币政策对价格影响较大，后期关注国内外宏观货币政策变化。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 1200 稳，一级 1250 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。全国各地纷纷出台去产能进程表，其中将有部分在产产能被关闭，需要关注去产能政策的具体执行情况。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。当前市场传言国内将继续出台房地产限购政策，同时需要关注房地产信贷方面的政策。操作上，观望。
动力煤	2	3	3	2	国内动力煤现货市场仍然比较强势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 493 元/吨，相比上周上涨 12 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 13.9 天，同比减少 38.22%，与上周同期相比基本持平，库存仍然处于低位，港口库存也有少量回升。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 476 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 64.5 美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。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。

玻璃	3	2	2	3	市场上涨节奏不变，沙河地区基本保持快步小跑方式，华中和华南地区基本隔几天进行一次大幅度涨价。目前已经进入传统的销售旺季，北方天气逐渐凉爽，适合房地产开工及装修装饰，加工企业订单也有所增加。沙河地区，今天继续上涨 10 元，库存也处于相对低位。目前主流报价折合 09 和 01 盘面 1270-1280 元。华东地区，G20 期间，浙江当地生产企业生产不受影响，主要影响运输方面，据了解湖北地区玻璃船运会受到一定的影响，流入量会略有减少或者延后一段时间。目前主流报价折合 09 盘面 1260-1270 元，折合 01 盘面 1340 元。华中地区，今天涨价 40 元，目前主流报价折合 09 盘面 1310 元。昨天，传言房地产市场会有收紧政策，后期需要持续关注。操作上建议，轻仓逢低做多。
PTA	3	3	3	2	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，PTA 期现价格并没有大幅走弱。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，当前一半以上货物集中在交割库（63 万吨），现货可流通、聚酯工厂原料库存不高，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，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 500 元/吨附近逢低做多 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，近期内外盘现货跟随期货小幅下跌，基差收窄，整体来看低价货混合胶持续升水老全乳胶，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 20%，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分化，河北上调，浙江下调。从甲醇市场基本面来看，上周国内装置开工率继续回落，前期中东和南美地区部分上游装置有停车或降负，或影响近期到港。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。预期期货价格震荡。
棉花	2	2	3	2	隔夜美盘上涨 22 点，郑棉跌 145 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有所增加，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 22030 元/吨（-10），印度进口报价 21500 元/吨（-150），国内纱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 6.68 元，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，现货供应逐渐转向宽松，关注收、抛储政策变动。新疆今年大概率增产，部分地区已经开始收购，量有限，收购价格为 6.5 元，单边风险较大，建议长期 1-5 正套持有。
豆粕	2	3	2	2	美豆主力 11 月合约此前始终在 1000 美分上方徘徊，但昨夜重挫跌破支撑位。出口需求大增和美豆单产大幅调增持续博弈，而与此同时，连豆粕则明显弱于美豆，造成这种情况的主要原因在于由于中国买方近期的大量采购，使得大豆库存从美国转移到国内。一年一度的 Profarmer 作物巡查正在进行中，从已调研区域的情况来看，美豆的高单产正在逐渐被印证。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，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，油厂豆粕库存虽然处于历史同期的中间水平，但渠道库存很满。国内肉制品终端消费有所好转，但生猪存栏恢复速度依然较慢，而且由于 DDGS、小麦、玉米的替代效应，豆粕的总添加比例略有下降。目前来看，豆粕自身基本面较差，反弹的唯一动力在于美豆，当前将跟随美豆走势，延续筑底行情。操作上建议逢高轻空。

豆油	2	2	3	2	隔夜豆油大幅回调，由于没有新利多，涨势暂缓。此前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-棕价差扩大操作在价差企稳后择机再度介入，目前暂时观望。
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	夜盘随美豆跳水。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，会有一定炒作。中期关注天气以及美豆盘面运行情况，由于这两天正在进行的单产调查，目前反映出今年美豆生长状况十分良好，对盘面有一定压制。建议美豆企稳前关注买豆粕抛菜粕策略，企稳后再行入场。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘低位运行。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。

棕榈油	2	3	2	3	隔夜 CBOT 大豆重挫近 3%。虽然周四公布的出口销售报告显示，截止 8 月 18 日当周，出口销售美豆超 200 万吨，高于市场预期。但因主产区生产前景持续看好，市场对天气对美豆产量的天气疑虑进一步减少，CBOT 大豆震荡之后选择下行。美豆下挫，导致隔夜美豆油同样下挫。此外，昨日 BMD 毛棕榈油同样下挫。虽然昨日船运数据显示，马棕 8 月 1-25 日船运出口数据环比 7 月 1-25 日增幅仍在 30%。增幅可观。但或因 8 月马棕环比 7 月增产逐渐体现，8-10 月为增产高峰期，马棕期价上破前高阻力较大。外盘弱势加上国内周边商品近两日下挫，国内油脂近两日下跌为主。01 合约豆棕价差仍在 800 以下。国内港口棕榈油库存较前两天的 28 万吨稍回升致 30 万吨，但仍处于历史很低位置。或因中秋节消耗、港口到船较慢等因素，港口库存回升异常缓慢。短期，虽然国内棕榈油基本面格局没有明显变化，但盘面短期受外盘及周边商品主导，预计棕榈油短期弱势，关注 P1701 合约 5370 附近支撑有效性。操作上，暂时观望，仍待下跌企稳短多尝试。做多豆棕价差者谨慎持有，国内港口库存仍紧，豆棕价差预计仍将反复。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.33 美分，或 1.6%，收于每磅 20.55 美分。近月 10 月合约下方技术支撑较强，短期原糖波动剧烈，维持高位震荡走势。从总体来看，巴西处于压榨高峰期，中南部产量的上调，且主产国巴西和印度天气整体处于正常状态，中短期大幅上涨乏力。CFTC 的非商业净多持仓再次小幅回落，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。国内郑糖在昨天大幅下跌后，或获得支撑，近日价格或震荡偏强。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，但是高价会抑制买需。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，周三南宁现货价格回落 40 元至 5900，现货价格在 6000 附近承压。操作策略上建议观望，1701 合约上方 6300-6350 压力较大，待价格涨至 6350 附近可轻仓做空。

国债	2	2	3	2	受近期传言央行窗口指导部分银行减少隔夜资金融出以及央行重启 14 天逆回购以降杠杆影响，近期资金面延续趋紧势头。近期央行连续两天同时进行了 7 天和 14 天逆回购操作，价格持平于上次。从昨天央行的整体表现来看，央行增加 14 天期逆回购操作，缓解目前流动性阶段性紧张态势、平滑资金的需求的意味更大。同时为了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 7 天与 14 天期逆回购操作均会滚动操作。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，昨日招标的利率债结果基本符合市场预期，但在资金面趋紧的背景下，整体对二级市场影响有限。二级市场方面，受 14 天逆回购操作利率维持年初 2.4% 的影响下小幅下行，整体呈日内震荡格局。目前利率债收益率上行趋势并未传导至信用债市场，后续关注信用债市场表现。近期增加 14 天逆回购操作是否意味着央行决心降金融机构杠杆仍待观察和商榷，目前可以确定的是，银行间市场资金面进一步收紧的风险有限。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。
----	---	---	---	---	--