

20160829 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>在整体七月份宏观数据回落，宏观预期开始有所转向，商品整体有一定的回调倾向，周五夜盘沪铜维持 36300 元/吨附近震荡，LME 库存继续增加 7700 吨至 271757 吨，上期所库存减少 6816 吨至 165803 吨，目前来看 LME 库存增加是价格下跌的直接原因，7 月份中国出口 7.5 万吨较同期增加 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 6.1 万吨已经超过出口量增量，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。现货方面随着价格下跌重回升水，下游较略有改善。期货盘面在价格下跌后空头再度出现离场的迹象，持仓量继续维持在 53 万手的相对低点。产量方面，8 月份检修仍然偏少，仅影响产量 1.5 万吨左右。进出口方面来看，进口数据连续 5 个月下滑，7 月份进口量为 25 万吨，已经低于去年的平均水平，考虑近几个月进出口盈亏为发生明显变化，长期的进口窗口关闭使得进口后续仍将偏少，出方面在 LME 仓库的补贴于 7 月上调后，亦没有较强的激励，其后的旺季预期也将一定程度上支撑现货消费，国内供需将偏向平衡，周边商品仍然持续位于高于，在库存连续增加的势头放缓后预计价格将会有所反弹，暂时建议观望为主。</p>
铝	3	2	2	3	<p>周五耶伦讲话提升了市场对美联储加息的预期，美元走强，伦铝价格因此一度下挫，不过美联储加息预期对价格压力提前释放，期货铝价尾盘收高，三月期铝价收于 1647.5 美元/吨，涨 0.21%。沪期铝周五夜盘冲高回落，主力合约收于 12370 元/吨。早间现货市场价格大涨，持货商逢高积极出货，下游按需采购，上海主流成交在 12730-12750 元/吨，升水大涨至 210-230 元/吨，广东 12730-12750 元/吨。现货库存未有迅速回升，现货价格维持强劲，不过下游消费也未有普遍回升，铝价上涨仍需消费实质好转的支撑，短期铝价涨幅有限，有回调的可能。操作上建议回调后再寻求买入计划。</p>

锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.02%至 2320 美元,沪锌 1610 收于 18000 元,总持仓量增至 65 万手,创历史新高。上周五上海市场 0#锌主流价 17900-18000 元,对 1610 合约升 70-100 元,广东对沪贴水扩大至 130 元左右,天津对沪平水至升水 20 元,下游观望为主,成交清淡。国产矿到厂加工费主流成交于 4600-4900 元/金属吨,个别地区下调加工费。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 万吨。矿供应收缩,加工费下调,国内锌锭库存下降,多单继续持有。
矿石	2	2	2	3	上周港口矿石现货整体成交疲弱,报价在后半周趋弱,最低成交在 445 一线,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	周末钢坯跌 50 后周日反弹 30,目前报价 2330。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。盘面上看,资金行情占据主导,加上矿石供需预期明显偏弱,螺纹或因此受拖累。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强,市场价格延续上涨态势,涨幅在 20-30,其中山东地区本月累计涨 90。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,其中山西以及山东地区煤炭紧张,车等煤的现象再次出现。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。近期国内再次传出国家将出台房地产限购政策,以及美联储加息预期再次升级,

					市场波动将加大，需关注本周五美国非农就业数据情况。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，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1200 涨 50，天津港准一级 1250 涨 50，一级 1300 涨 50。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。焦化厂库存压力不大，钢厂焦炭库存低位持稳。除唐山地区焦化厂限产外，其他地区焦化厂环保限产减弱。下游钢厂开工率维持高位，短期内对焦炭需求难以下降。从统计局公布的 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，下游终端情况环比持续走弱。国内房地产市场限购传言以及美联储加息的预期再次升级，市场再次承压，需关注周五美国非农就业情况。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 14.6 天，同比减少 34.53%，与上周同期相比增加 5.04%，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	周末市场情绪稳定，部分厂家价格上涨。目前已经进入传统的销售旺季，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，周末价格平稳，出货速度有所减慢，但依然保持上涨的步伐，产销基本平衡。目前主流报价折合 01 盘面 1270 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，湖北地区玻璃船运会受到一定的影响。华中和华南地区价格有一定的上涨，涨幅平稳。库存方面，周末库存天数 12.48 天，环比上周增加-0.35 天，同比增加 -1.54 天。产能方面，天津中玻一线 600 吨已经引板生产，本溪迎新二线 800 吨冷修完毕，点火复产。淄博金晶一线预计 9 月初点火复产。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 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 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, 广东上调, 江苏小幅下调。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	隔夜美盘下跌 5 点点, 郑棉跌 55 点报收 13945 元/吨, 国内外纱线和皮棉基本全部小幅下调, 印度 s-6 轧花厂提货价下调至 86.9 美分, 山东皮棉下调 60 元为 14380 元, 折合 32s 为 21050 元(-68), 国内纱线售价为 21880 元(-150), 纺纱利润为 730 元, 而印度进口纱线价格为 21400 元(-100), 低于国内, 进口价格优势再次显现, 坯布报价维持 7.38 元/米, 但库存依旧较高。国内抛储仅剩一个月左右时间, 成交率预计维持, 本年度供应相对宽松, 新疆部分地区已经开始收购, 量有限, 收购价格为 6.5 元, 短期弱势, 但单边风险较大, 建议长期 1-5 正套持有。
豆粕	2	3	2	2	美豆主力 11 月合约跌破支撑位, 美国产量前景良好和技术性卖盘压制盘面。一年一度的 Profarmer 作物巡查已结束, 从已调研区域的情况来看, 美豆的高单产正在逐渐被印证, 预计单产为 49.3 蒲式耳/英亩, 高于美国农业部的 48.9。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	<p>由于没有新利多，近期豆油回落。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。</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赛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>夜盘窄幅震荡。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，Pro Farmer 调查大豆单产情况再创新高，后期对天气的炒作概率越来越小，美豆供给端大概率将持续压制豆系品种价格。建议美豆企稳前关注买豆粕抛菜粕策略，企稳后再行入场。</p>
菜油	2	2	2	3	<p>菜油夜盘窄幅震荡。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	3	2	3	<p>上周五,马来西亚 BMD 毛棕榈油期货连续第二个交易日走低, 11 月毛棕榈油期货合约下滑 0.4%。不过日内呈震荡回升走势, 最终阳线收盘。短期, 马棕榈油 11 月仍是 2520 上方震荡。8 月 1-25 日, 马来棕榈油出口环比 7 月继续向好, 印度出口较为亮眼。但因近期美豆油明显回落及 8 月马棕产量环比预计增加, 马盘棕榈油弱势运行。国内棕榈油短期同样偏弱运行。当前国内港口库存略有回升, 但仍在 30 万吨的低位。船运发货较慢、货权集中、中秋消耗或是库存迟迟低位主因。随着时间推移, 中秋备货逐渐进入尾声, 中短期油脂上涨动力减弱, 短期棕榈油仍有下行可能。但因马盘在印度需求支撑下回落或有限, 加上库存回升需要时间, 棕榈油表现仍将偏强。操作上, 谨慎者观望, 激进者短空尝试。前期做多豆棕价差者继续持有, 未介入者暂观望。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.06 美分, 或 0.3%, 收于每磅 20.61 美分, 价格继续维持高位震荡。原糖市场仍旧处于巴西压榨高峰期和长期缺口预期之间的博弈, 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 的非商业净多持仓上周小幅增加, 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。国内郑糖短期仍偏弱势, 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, 预计 8 月份环比好转。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。近期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, 南宁现货价格维持 5900, 现货价格在 6000 附近有较大压力。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。</p>

贵金属	2	3	2	3	周五耶伦表示最近数月形势令加息可能性增加，鹰派言论令美元走强，美元指数强势站上 95 关口，金银价格剧烈波动但仍承压回落，金价回落至 1325 美元附近，银价回落至 18.7 美元。整体来看，随着 9 月份美联储议息会议临近，市场对美联储加息预期升温，美元走势主导贵金属市场。本周美国将公布非农就业报告，若数据继续强劲料将对贵金属市场继续形成打压，预计短期市场主要仍将消化耶伦讲话影响，金银价格将继续承压。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，上周五 A 股冲高回落，行业指数涨跌幅有限，量能小幅萎缩，显示市场观望情绪较重。资金方面，沪股通净流入 5 亿，过去 16 个交易日连续净流入接近 200 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净流出 178 亿。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，股指持仓显示多空小幅加仓。从消息面来看，周末公布的 1-7 月工业企业盈利情况有所回升，但其背后的刺激因素是价格上涨，并非需求端改善，未来企业盈利增速前景并不乐观。上周央行时隔半年重启 14 天逆回购，意在平滑资金流的稳定性，也进一步降低了短期降准的可能性。外盘方面，上周五美联储主席耶伦和副主席费舍尔相继讲话强调年内加息可能性，刺激美元大涨主导金融资产价格波动，最新美国利率期货显示美联储 9 月和 12 月加息概率分别为 38%和 62%，较上周五之前显著攀升，短期对其他经济体的货币宽松空间形成制约。操作建议：短期 A 股维持区间震荡判断，股指期货投资者建议逢反弹卖出。
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，上周资金面先紧后松。上周央行连续进行了 7 天和 14 天逆回购操作价格持平。从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 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，周末公布的工业企业利润数据有企稳迹象，但经济仍存较大下行压力，整体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。上周五联储主席释放鹰派言论，短期加息预期增强，预计对国内债市有一定的利空影响。整体看，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

					<p>仍待观察和商榷，目前可以确定的是，银行间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，前多单谨慎持有。中长期债牛格局不变，但波动较大，注意风险。关注公开市场操作情况。</p>
--	--	--	--	--	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------