

20160830 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	昨日 LME 休市，沪铜维持 36300 元/吨附近震荡，持仓量维持在 52 万手，周五 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 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。
铝	3	2	2	3	周一外盘休市。国内市场上涨动力不足，沪期铝早盘冲高回落，主力合约最低至 12310 元/吨。夜盘则低开后迅速拉升，之后又缓慢下行，最终收于 12360 元/吨，整体波动幅度有限。现货市场持货商逢高出货，下游接货谨慎，上海主流价 12770-12780 元/吨，升水 200-220 元/吨，广东 12760-12790 元/吨。铝锭社会库存继续小幅回升，不过仍处极地水平。旺季消费回升预期较强，而近期铝型材企业开工率有回升的迹象，对铝价有一定支撑，短期铝锭下跌空间有限，操作上建议逢低少量买入。
锌	3	2	3	2	沪锌夜盘探低回升，1611 合约收于 17920 元，总持仓量降至 64.5 万手。上海市场 0#锌主流价 17950-18030 元/吨，对 1610 升 60-90 元，广东对对沪贴水收窄至贴 120-100 元，天津对沪平水附近，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 29.1 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。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 2330 持稳，三级螺纹主流城市涨跌互现。近期受 G20 影响，华东杭州地区成交基本陷于停滞，华北地区未受影响，但整体出货水平并不算高。目前钢厂生产利润多数维持在 200 元/吨附近，钢企盈利面维持高位，随着 G20 限产结束，钢厂生产将快速恢复，虽然届时需求端也将启动，但是从华北目前的表现，和 8 月中旬的华东表现来看，9 月需求超预期的概率不大，结合连续 6 周大幅增加的库存来看，峰会后的供需依旧会处于宽松状态。盘面上，旺季预期已接近验证期，盘面目前价位已给予了充分的反映，钢价回调压力随着时间的推移正陆续加大。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数跌 0.1 报价 60.05，港口 PB 粉成交集中在 445-450 之间，个别低价达到 440，整体采购清淡。受 7 月份巴西发货大幅走低影响，近期港口到货中等偏低，但是从近期的发货情况来看，后续到货将会有所回升，且按照矿山的供应节奏来看，三四季度整体供应也将处于稳中攀升的状态。需求端看，短期受 G20 影响，华东地区钢厂生产受限，不过当前利润水平下，随着 G20 结束，钢厂恢复生产，将会对矿石需求产生支撑。不过需要注意的是，钢厂在 60 美金以上补库意愿大幅下降，因此除非矿价出现明显回落，否则后续再度反弹的力度也不会很强。而更长周期来看，国内钢厂生产在三四季度将受到季节性终端需求走弱和政策性环保限产共同影响，从而导致矿石需求难以达到二季度峰值，矿石在 55 美金以上价格难以维持太久。
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，其中山西焦煤集团公布 9 月份价格，9 月 1 日起，山西焦煤炼焦煤产品价格上调 30-95，涨幅超于预期。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，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,国内焦炭价格普涨 20-60,市场成交情况良好。钢厂采购方面,河钢焦炭采购价格上调 50,累计涨 310,一级到厂 1320.主流报价方面,唐山二级 1200 稳,天津港准一级 1290 涨 40,一级 1350 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,关注周五美国非农就业情况。操作上,观望。
动力煤	2	2	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 499 元/吨,相比上周上涨 14 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 15.3 天,同比减少 27.49%,与上周同期相比增加 8.51%,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 65.0 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	2	2	2	3	经过前期价格整体快速上涨,目前现货价格已处于相对高位,近期价格趋于平稳,部分贸易商也开始销售自己的库存。区域性价差也带动玻璃区域的流动,目前华南华中中的价差 300 元左右,也带动湖北玻璃流入华南市场数量增加,今天武汉长利涨价 40 元。沙河地区,贸易商开始销售自己的存货,昨天部分厂家价格略有下调,但对整体市场影响很小。大部分厂家价格平稳,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。产能方面,昨天金晶淄博科技六线 600 吨点火烤窑,主要生产汽车玻璃,

					给自己的加工厂配套，部分产品供应福耀玻璃。操作上建议，暂时观望。
TA	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	美商务部今天凌晨发布了对华卡客车轮胎反倾销案的初裁结果，强制应诉企业反倾销税率为 20.87%，反倾销税保证金率为 20.46%（抵消出口补贴部分税率），适用于中国全国税率企业反倾销税率为 22.57%，反倾销税保证金率为 22.16%。周一内外盘现货小幅上涨，供应来看主产国高产季已经来临，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，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。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，江苏、浙江、山东和内蒙下调。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 102 点，郑棉涨 5 点报收 13900 元/吨，国外纱线和皮棉基本全部小幅下调，国外报价维持，印度 s-6 轧花厂提货价维持 86.9 美分，山东皮棉下调 50 元为 14330 元，折合 32s 为 20990 元（-60），国内纱线售价为 21830 元（-50），纺纱利润为 840 元，而印度进口纱线价格维持 21880 元（0），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。整体看，本年度供应相对宽松，预计区间震荡为主不会有太大波动，新年度新疆大概率增产至 380 万吨，但新年度依旧存在缺口约 170 万吨，需要储备棉填补，此外新年度据传将轮入 50 万吨，棉花去库存比想象的较为顺畅，长远看棉价依旧存在想象空间，后期关注消费情况，此外新疆部分地区已经开始收购，量有限，收购价格为 6.5 元左右，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。操作上建议空单继续持有。
豆油	2	2	3	2	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。
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	夜盘低位震荡。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。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘低位震荡。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。
棕榈油	2	3	2	3	昨日BMD毛棕榈油期货全天震荡下跌,触及两周低点。虽然8月马棕出口继续向好,但8月产量环比7月增加预期下,BMD棕榈油上行乏力。此外,近期美豆油持续下挫及原油的弱势也施压马盘棕榈油。美豆油及马棕榈油短期下行、国内商品短期整体情绪偏空,致使国内油脂短期下跌,棕榈油在油脂中跌势相对温和。国内棕榈油港口库存仍在30万吨附近,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,短期棕榈油仍偏弱。由于马盘在印度需求支撑下回落预计有限,加上库存回升较慢,棕榈油短期下调空间小于豆油。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。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.06 美分，或 0.3%，收于每磅 20.67 美分。巴西中南部主要产区 8 月份上半月的甘蔗压榨量预计为 4420-4820 万吨之间，受降雨影响，预估均值为 4603 万吨，较去年同期下降 4%，糖产量预期已达到将近 302 万吨，同比增加 4.7%。埃及表示计划在国内市场寻购 45-55 万吨糖，用以满足 2 月底前的需求。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，近期关注 8 月份的销售情况，预计环比好转，较正常水平仍然偏差。后续 8 月和 9 月份的进口或继续在高位。盘面的仓单数数量有所较前期高位有所下降，但是整体仍在高位。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。南宁现货价格上调 30 元至 5930 元/吨，上方 6000 元/吨压力较大。郑糖或维持震荡走势，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。
贵金属	2	2	2	3	隔夜市场仍在消化上周五耶伦鹰派言论影响，美元指数继续整体于 95 点位上方，金银价格低位震荡，总体表现偏弱。美国 7 月个人消费支出环比四连涨，而核心 PCE 物价指数同比增 1.6%，显示美国消费情况改善，而近两个月美国非农就业保持强劲，美联储朝加息条件更进一步。本周五美国公布的非农数据若继续保持强劲，将加大 9 月加息概率，加息预期势必增强，金银价格料将承压。

股指	3	3	2	3	从盘面来看，周一 A 股继续缩量震荡，行业指数涨跌幅有限，投资者保持观望态势。资金方面，沪股通净流入 2 亿，融资余额预期增加 30 亿，二级市场整体资金面净流出 167 亿。期货方面，股指各合约与现货基差表现分化，显示市场青睐中小市值板块，股指持仓变化差异不大，无显著多空信号特征。从消息面来看，隔夜上海市住建委澄清“购房信贷新政传言”，短期进一步升级限购限贷政策预期不会很快出台，对 A 股市场人气有一定提振作用。外盘方面，美国 7 月个人消费支出符合预期，显示当前通胀压力较为温和。欧央行最新研报称美国 QE 经验有助于创造有利的长期融资环境，市场预期下周 9 月议息会议上欧央行会进一步加码刺激计划。操作建议：短期 A 股维持区间震荡判断，建议股指投资者保持逢反弹卖出思路。
国债	2	2	3	2	从盘面来看，昨日期债受上周五耶伦鹰派讲话加息预期影响，全天震荡下行。央行 7 天与 14 天逆回购常态化，且价格持平，其对市场产生的去杠杆化影响基本消失。本周是 8 月最后几个交易日，但是市场资金维持宽松局面，本周公开市场到期量较大，预计全周净回笼资金的可能性较大。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，昨日招标的利率债结果基本符合市场预期，整体对二级市场影响有限。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。