

20160831 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>沪铜继续维持 36300 元/吨附近震荡，LME 继续增加 11650 吨至 283225 吨，主要增加地点仍然为 LME 韩国库，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，库存增量 7.3 万吨已经超过接近国内 7 月份精炼铜出口数量，短期交仓可能已经接近尾声，LME 亚洲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，报升水 10-升水 50 元/吨，进口湿法铜偏少，下游买盘清淡，实际成交降温。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 52 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位，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>美元连日走强，外盘金属受挫，伦交所三月期铝价最低至 1625.5 美元/吨，收于 1629.5 美元/吨，跌 1.09%。沪期铝早盘振荡下行，夜盘则反弹，波动幅度仍有限，主力合约收于 12345 元/吨，微涨 0.04%。早间现货市场下游接货较少，成交趋于冷清，上海主流价 12680-12690 元/吨，升水 170-180 元/吨，广东 12690-12710 元/吨。国内铝锭社会库存继续回升，不过速度较慢，市场对后期新投、复产仍有担忧。短期消费趋好，另外动力煤价格再度大涨，氧化铝价格也趋涨，中长期对电解铝成本形成支撑。短期消费好转预期下，铝价偏强振荡的可能性大，不过波动幅度仍有限，操作上以回调买入为佳。</p>
锌	3	2	3	2	<p>隔夜伦锌微跌 0.37%至 2311.5 美元，沪锌 1611 收于 17985 元，总持仓量增至 65.6 万手。上海市场 0#锌主流价 17910-17990 元，对 1610 合约升 60-90 元，广东对沪贴水 120-100 元，天津对沪平水附近，下游恢复部分采购，成交略有回暖。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</p>

					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 2280 跌 50，三级螺纹主流城市报价跌 10-20 元，成交量维持低位。9 月份螺纹将进入旺季需求的验证期，从近几个月的投资数据来看，终端需求发生惊喜的概率不大，且从 8 月下旬华北的表现来看，需求表现并没有特别旺盛。供应端，在 G20 环保结束后，9 月中旬左右华东生产将正式解禁，在当前的利润水平下，供应回升已成必然，不过仍然需要关注唐山地区是否会有新的环保事件。虽然目前需求同比来看确实有所改善，但是环比最多也只是季节性的好转，四季度整体需求预期和二季度相比已经明显不如。操作上建议关注做空机会。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 60 跌 0.05，港口现货价格弱势下行，山东 PB 粉最低成交已跌至 438 元/吨。从 8 月矿石表现来看，虽然前半月盘面表现较强，但现货跟随幅度极其有限，大贸易商更多还是借机出货，使得港口现货始终没有超过 460，且随着下旬左右盘面开始走弱，贸易商降价出货意愿也开始增加。船货端成交在 60 美金以上询盘并不是积极，因此市场成交一直较为清淡。短期内矿石最大的利多就是钢厂高利润和较低的厂内库存，但从钢厂采购表现看，60 美金以上追补意愿不强，从而抑制上行空间。从中长期来看，矿石在三四季度整体仍有增量释放，而需求，无论是终端的季节性还是钢厂在去产能下生产很难达到 2 季度水平都对矿石不利，55 美金以上矿价难以长期维持。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体偏强，市场价格延续强势。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，市场价格继续上调，其中旭阳焦炭价格涨 70，准一级唐山到厂主流执行 1350-1360A 到厂，神华乌海焦炭二级焦唐山到站价涨 70 至 1240。主流报价方面，唐山二级 1200 稳，天津港准一级 1290 稳，一级 1350 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。焦化厂库存压力不大，受运输影响，钢厂采购受阻，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	3	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 505 元/吨，相比上周上涨 18 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 20.4 天，同比减少 1.92%，与上周同期相比增加 41.60%，库存有大幅回升，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 65.5 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，短期观望或轻仓持多。
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，部分厂家小幅上涨，贸易商也开始销售自己的库存。生产企业库存方面，整体保持较低水平，产销平衡。区域价差扩大也带动区域之间的套利，目前华南华中中的价差 300 元左右，湖北湖南玻璃流入华南市场数量增多，带动昨天湖北地区上涨 40 元。沙河地区，部分厂家价格略有下调，但不影响整体稳中上涨趋势，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。

					操作上建议，短期暂时观望。
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，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，逸盛海南 200 万吨装置检修安排在 9 月上旬，大连、宁波装置暂未确定年度检修。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（65 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，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。</p>
天然橡胶	2	2	3	3	<p>美商务部昨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%。周二内外盘现货小幅回落，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。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，河北、浙江和山东下调。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>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，此外据传新年度将轮入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。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>美豆主力11月合约跌破支撑位，继续下探向900美分靠拢。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。</p>

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>夜盘继续低位走弱。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。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>菜油夜盘低位下挫。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>昨日 BMD 毛棕榈油期货日内冲高回落，日线延续弱势震荡，11 月合约收高 0.4% 出口强劲是当前马棕强于美豆油重要因素。本周四即将公布马来棕榈油 8 月全月的出口船运数据，预计环比增幅仍在 25%以上。隔夜美国消费信心数据表现靓丽，加之美联副主席的升息论，美元继续走强，国际大宗商品普遍趋跌。受美元走强、丰产预期影响，隔夜 CBOT 豆类全面下跌。美豆油盘中大幅探底，尾盘有所回升。昨日国内三大油脂日内弱势震荡，夜盘受美豆油拖累下跌明显，预计今日开盘稍有回升。但因短期国内商品情绪整体偏空，加上外盘油脂趋跌、国内油脂节前备货趋向尾声，短期油脂仍有下行空间。昨日国内棕榈油港口库存仍在 30 万吨低位，虽然豆棕现货价差同样低位，棕榈油港口成交较淡，但港口质检较严等因素制约，库存回升缓慢。豆棕价差方面，昨日 01 合约豆棕价差小幅回升。因马棕 9 月或强于美豆油，预计豆棕价差回升进程曲折。操作上，棕榈油短空持有，踏空者反弹至 5500 附近滞涨仍可短空尝试。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 月合约收跌 0.15 美分，或 0.7%，收于每磅 20.52 美分。巴西中南部 8 月上半月压榨 4480 万吨，低于去年同期的 4780 万吨，处于预估区间的底部。产糖 297 万吨，7 月下半月为 310 万吨，低于市场预期区间 301-306 万吨，因为天气干旱的原因，今年的甘蔗产量或受到一定影响，福四通上周下调了 16/17 榨季甘蔗产量至 6.09 亿吨，5 月预估为 6.19 亿吨，制糖比为 48.6%，去年同期为 44.8%。国际糖业组织周二对 16/17 年度糖市供应短缺预估为 705 万吨，预计 15/16 年度全球糖市供应短缺量为 574 万吨。虽然巴西产量低于预期，但是巴西整体供应仍在高位，短期的震荡或无法被打破。国内郑糖昨天夜盘震荡回落，短期仍偏弱势，主要因本榨季国内供应仍旧偏松，消费表现一般，预计 8 月份销售情况或环比好转，因双节备货行情的带动，或持平于去年。盘面仓单数量有一定幅度的减少，预示着一部分仓单或已有归宿。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 5960 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，待价格上涨至 6350 附近可轻仓做空。</p>

贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜美联储二号人物表态美国经济能够经受美元走强，美国 8 月消费者信心指数攀升至 101.1 创 2015 年 9 月以来新高，市场对美联储加息预期升温，美元指数五连阳并回归 96 点位，金银价格全面回落，金价回落至 1315 美元，银价继续在 19.0 美元下方。资金方面，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓减少 1.2 吨至 955.4 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓保持 11130 吨不变，近期贵金属 ETF 持仓以流出为主。现货方面，世界黄金协会显示全球各大央行二季度购金量同比大幅减少 40%，为连续第三个季度下滑，显示央行购金速度放缓。总体来看，美国经济改善以及美元回流打压贵金属市场，实物需求支撑有限，技术上金银价格仍受均线系统压制。预计周五非农数据前金银价格将维持偏弱，若数据强劲金银价格有继续破位风险。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周二 A 股继续表现出缩量震荡，行业指数涨跌幅有限，显示市场陷入观望状态。资金方面，沪股通净流入 12 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出 240 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指多空持仓变化差异不大。从消息面来看，隔夜美联储副主席讲话强调美国就业市场强势恢复，未来加息路径取决于经济数据，年内加息次数一次、二次或者不加都有可能，这个观点和上周五差不多。另一点谈到强势美元问题，他认为劳动力市场积极变化能够抵消强势美元对通胀前景和企业利润的负面影响。本周五将公布 8 月新增非农就业结果，市场关注度极高。最新美联储 9 月和 12 月加息概率分别为 24%和 56%，相比昨天只有 3-4 个百分点的上升。此外，投保基金显示上周证券交易结算保证金净流出 266 亿，结束过去四周持续净流入趋势，期末余额 1.5 万亿逼近二月份年内低点 1.45 万亿。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。</p>

国债	2	2	3	2	<p>从盘面来看，昨日期债受隔夜开盘上升、理财监管增强传闻以及经济数据预期乐观的影响，全天震荡下行。近期央行公开市场 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逐渐减弱。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，短期经济数据预期向好迹象增强，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略低于市场预期，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，期债大方向依然处于上涨趋势。但期债在市场情绪较弱的背景下，各种不利因素都有被放大的可能，短期或延续弱势格局，短期调整不必恐慌，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。未来走势或取决于 8 月经济数据实际与预期差值。静待收益率上行中的期债做多机会，不建议追空。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>
----	---	---	---	---	---