

## 20160817 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	中国七月份宏观数据继续回落,整体工业品普遍开始出现回调,夜盘沪铜触及 37000 元/吨关口后出现小幅企稳,周边商品仍然延续强势使得铜价再次获得一定的支撑,换月后持仓量继续走低至 51.5 万手,资金持续撤离期铜市场。上期所周度库存增加 9324 吨至 174563 吨,LME 库存近期亦有小幅增加。现货方面,报贴水 40-升水 50 元/吨,整体下游交割前以观望为主,在盘面持续下行后,贸易商挺价意愿有所松动,升水开始小幅的走低。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,在宏观预期开始有所转向商品整体有一定的回调倾向,投机资金试探性的打压铜价,预计 37000 关口料有一定的支撑,目前整体波动仍然跟随宏观预期为主,建议观望。
铝	2	2	3	3	美元大幅走弱,推高外盘铝价,伦交所三月期铝价大涨 1.07%至 1693 美元/吨。国内铝锭库存回升缓慢,而山西华兴氧化铝厂受淹暂停生产再度推高了氧化铝上涨预期,支撑铝价,周一沪期铝上涨,主力合约收于 12440 元/吨。早间现货市场持货商仍有较强挺价意愿,下游按需采购,上海主流价 12600-12620 元/吨,升水 100-120 元/吨,广东成交活跃,主流价 12670-12680 元/吨。铝锭库存回升较缓慢,而近期氧化铝厂屡次出现因故停产,加强了氧化铝上涨预期,而煤炭价格持续上涨推升了成本。另外,9 月份消费有回升预期,空头势气再受打压。短期市场多头占上风,不过铝价上涨幅度或有限,操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌区间震荡,微跌 0.27%至 2257.5 美元,沪锌 1610 收于 17325 元,持仓量降至 25.8 万手。上海市场 0#锌主流价 17300-17360 元/吨,对 1610 合约贴 30-10 元,广东对沪贴 70 元左右,天津对沪升水扩大至 60-90 元,下游按需采购为主。嘉能可上半年自有锌产量 50.65 万吨,同比大降 31%,2016 年复产可能性低。国产 50 品位锌精矿到厂加工费主流价 4700-5000 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 30.4 万吨,上期所库存降至 19.7 万吨。矿供应收缩,加工费下调,国内锌锭库存下降,逢低轻仓

					做多。
螺纹	3	2	2	3	<p>昨日钢坯涨 40 报 2290，三级螺纹主流城市报价涨 30-40，目前上海 2460，北京 2440，除杭州因 G20 接近原因成交不佳，其余城市成交尚可。目前钢厂生产利润维持高位，螺纹利润在 150-200 之间，钢坯利润 300 附近。需求端，目前除浙江外，工地需求开始逐步复苏，这也使得前期主要市场成交并未受盘面下跌而影响。G20 接近，环保再成市场关注焦点，从力度来看，远超 14 年南京青奥会期间措施，加上唐山地区开始阶段性环保整治，市场心态明显趋涨，短期盘面仍将偏强运行。</p>
矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数报 62.15 涨 1.65，港口现货部分资源上涨 5-10 元，但主流 PB 粉成交价格受大贸易商抛盘影响成交价格持稳于 445 元/吨。受近期盘面大涨影响，加上环保对烧结限产较严，部分钢厂备货需求增加，导致昨日成交出现放量，但主要港口大型贸易商库存压力较大，昨日平价出售使得中小贸易商成交出现困难。短期看，钢厂高利润带来的环保后的复产预期和低库存带来的补库预期仍将存在，但中期矿石供需压力依然偏大，矿价主动走强的持续性并不看好。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体偏强，部分地方煤矿继续提涨，其中山西长治地区主焦煤价格再次上调，目前承兑出厂含税报 710，本月累计上涨 60。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 785 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 810 元/吨稳。近期国内焦炭价格走高，对焦煤起到支撑。国内炼焦煤库存依旧处于低位，国内煤炭主产区煤矿继续执行限产政策，焦化厂近期有补库意向，整体焦煤资源偏紧张。唐山地区再次限产，对焦煤需求有所放缓。操作上，观望。</p>

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，河钢焦炭采购价格上调50，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级1100涨35，天津港准一级1135稳，一级1170稳。国内部分地区出现焦煤资源紧张的情况，加上国内环保检查的影响，国内焦化厂开工受到限制。库存方面，国内焦化厂焦炭库存小幅回升，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。下游钢厂开工维持高位，焦炭需求短期难以下降。昨日唐山地区再次出台阶段性限产政策，焦化厂出焦时间延长至36-48小时，短期来看，焦炭资源偏紧局面难以缓解，后期需要关注限产政策的执行情况。上周五公布的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，下游终端情况持续不振。主力移仓远月近月合约极端行情情况出现缓解。操作上，短期偏多操作为主。
动力煤	2	2	2	3	国内动力煤现货市场仍然比较强势，秦皇岛港Q5500平仓价为481元/吨，相比上周上涨14元/吨，涨幅+3.00%。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月上旬六大发电集团日均耗煤71.34万吨，同比减少0.74%，环比减少1.86%。六大电厂库存可用天数14.6天，同比减少27.65%，与上周同期相比减少5.01%，库存仍然处于低位，港口库存也有所回升。后期炎热酷暑天气即将过去，动力煤逐渐走出高峰消费季节，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452元，比上一期上涨16元，动力煤价格指数CCI进口5500报价上涨到63.0美金，但进口煤优势微弱，下游接货意愿不强，实际成交偏少。日前发改委通报了煤炭去产能工作开展情况，下半年改革力度将更强。此外近日协会有关负责人隐晦提示了煤价上涨过快将启动调控措施以确保供需平衡，但目前价格仍在合理区间，尚未到需要调整的区域，9月进入动力煤消费淡季。操作上，短期观望。

PTA	3	2	3	2	<p>上周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25万吨左右。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, 聚酯库存中性不高, 现金流尚可。整体来看三四季度产业供需结构较好, 中长期加工费有望底部回升, 时间节点来看8月下旬聚酯产量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, 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>上周协会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, 同时随着1月合约升水幅度及1-9价差大幅扩大, 混合胶、老全乳胶等非标期现套利需求增加多头接货动力, 可以说混合胶托住了交割品下跌空间。国际三方橡胶理事会(ITRC)与国际橡胶联盟(IRCO)于曼谷达成协议, 2016年9-12月, 泰国削减出口75750吨橡胶, 印尼削减9350吨橡胶, 马来西亚由于较好的履行了承诺, 不需要再执行新的出口削减计划。中国7月广义乘用车销量报161万辆, 同比增长23.3%。内外盘现货跟随盘面有所回升, 撇开仓单压力, 9月合约与混合胶基差接近平水, 已经反映部分利空预期, 当前通用合成胶丁苯、顺丁价格继续上涨11000元/吨偏上, 升水3L、混合胶幅度较大, 历史罕见。国外产区天气正常, 原料供应回升较快, 泰国原料开始高位回调。供应季节性高产季即将来临, 9月合约大概率贴水混合胶交割, 但由于当前3L胶、混合胶、合成胶价格较去年同期偏高, 且1611合约持仓快速上升分担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, 短期不追空, 中长期来看17年合约去溢价结束后有望逐步走强。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格企稳，浙江等小幅上调。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，最新数据显示甲醛市场开工率小幅至 48.4%左右，二甲醚市场仍偏弱。烯烃方面，山东地区部分 MTP 装置重启，西北地区部分装置 8 月有检修，后期华东部分地区装置或受到 G20 影响。预期期货价格震荡。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8950 元/吨，持稳。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，但由于期货升水，期现套利货物较多，整体而言，产业链库存不高。需求方面，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 8150 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	3	3	2	<p>近期抛储成交率虽有所抬升，市场预计年度资源紧缺程度有一定缓解，但成交率远低于前期，纺企原料基本在 1 个月的用量，纱线本周暂时企稳，下游坯布订单明显不足，布厂停工放假增多。近期进口纱线价格有所走弱，后期也应关注人民币对进口成本造成的影响。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，加之新棉进入定产阶段，天气因素逐渐显现，新花价格仍有想象空间，但单边风险较大，建议长期 1-5 正套持有。</p>

豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周二窄幅震荡，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。8 月美国作物生长天气不确定性依然较大，这也是投机多头不愿离场伺机反扑的原因。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，建议连豆粕逢低短多介入。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>隔夜美豆油继续小涨，因 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，操作上建议豆-棕价差扩大操作暂缓介入。</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。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	夜盘弱势窄幅震荡。近期欧盟降水较多，可能影响菜籽产量，而加拿大墒情较好，两边天气状况需保持持续关注。8月初妮妲强台风对华南地区造成的灾害，可能对水产养殖有进一步影响。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。
菜油	2	2	2	3	菜油夜盘窄幅震荡。短期内棕油强势将带动油脂系整体反弹。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	3	2	3	2	隔夜，或因美联储年内加息前景黯淡，美元指数重挫，国际大宗商品普涨，国内商品夜盘偏强震荡。油脂夜盘探底回升，中短期偏强格局延续。昨日马棕榈油高位收阴。棕油上涨势头暂缓，01合约豆棕价差昨日稍有回升，下跌势头稍有缓和。因棕榈油现货紧张缓解需要时间，短期豆棕价差仍有反复可能，等待二者价差进一步企稳整固。盘面看，短期P1701上破5月以来的中期震荡区间，虽然暂时5000一线徘徊，但技术看短期仍有上行可能。昨日马棕盘面逼近前高，由于马棕8月产量或环比7月明显增加，马棕能否上破前高变数较大。操作上，建议棕榈油踏空者暂时观望，不追高，等待回落企稳短多尝试

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.28 美分，或 1.4%，收于每磅 20.26 美分。近期原糖的强势还是主要受资金的影响，原糖的 CFTC 净多持仓结束了六连跌，恢复小幅上涨，昨天美元的下跌也给盘面带来支撑。巴西公布的 7 月下半月的压榨数据，压榨甘蔗 4908 万吨，符合市场预期，产糖 310 万吨，环比增加 9.5%，制糖比为 48.1，同比 43.9% 大幅增加。巴西压榨依旧顺利，主产国天气仍旧正常，短期来看国际糖市供应充足，外盘维持高位震荡概率较大。国内相较外盘偏弱，主要因国内本榨季供需面仍然宽松，现货并不好卖，其中 6 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。9 月合约的仓单加有效预报为 80726 张，市场预计 1-9 基差达到 500 以上才能一起买房接仓单的兴趣，或近月合约大幅贴水现货价格。国内传闻下榨季甘蔗收购价或上调至 470-490 元/吨，上榨季为 440 元/吨，对应新榨季的制糖成本 5800-6000 元/吨。国内现货价格总体持稳，柳州报 5800，南宁报 5780，湛江报 5820，云南昆明报 5630，乌鲁木齐甜菜糖报 5800-5900，总体成交一般偏好。但是巨量盘面仓单和结转库存使后市存在较多变数，操作策略上，建议空单继续轻仓持有。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜美股承压下行，日元、欧元、瑞郎大反弹，美元指数暴跌并失守 95 关口，随后美联储高官释放鹰派言论，在，而美国 7 月核心 CPI 不及市场预期但新屋开工好于预期，美元指数随后止跌企稳，金价跳水跌破 1350 关口，银价围绕 20.0 美元震荡。持仓上，美国证券交易委员会数据显示索罗斯基金一季度大幅减仓黄金股票和 SPDR 黄金信托股份，而保尔森二季度维持 SPDR 黄金持仓不变。技术上短线金银价格进入三角收敛状态，建议观望为主，中线等待金银价格技术性破位后的建仓机会。</p>



<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周二 A 股高位窄幅震荡，量能继续保持活跃状态，各行业指数短暂修正。资金方面，沪股通净流入达到 50 亿，创过去一年新高，融资余额预期增加近百亿，二级市场整体资金面净流出 430 亿，沪深 300 成分股净流出将近 300 亿。期货方面，股指各合约与现货贴水窄幅波动，股指持仓加速移仓。从消息面来看，深港通获批，预期 12 月上线。此前强调过，深港通的获批意味着这是近一年国内证券市场产品创新的重大进步，也是股灾之后监管层在推进市场建设发面的重要信号，对存量资金博弈的 A 股市场投资者的信心提振作用较为显著，但考虑到中小市值个股普遍高估值现状，未来潜在引入的增量资金预期有限，近期市场强势走势似乎也已经计入潜在政策利好，短期对 A 股市场带来的利好影响预期有限。外盘方面，隔夜美联储先后两位官员讲话强调 9 月加息的可能性，同时公布的美国 7 月通胀、新屋开工等数据好于市场预期，但各类资产价格反响有限，市场避险情绪小幅上升。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，日内建议股指期货投资者逢回调买入。</p>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>受央行加量续作到期的 MLF 以及在公开市场连续净投放影响，前期趋紧的资金面有了明显缓解，同时也再次表明了央行的维稳态度。本次续作 MLF 中减少了三个月期限，或表明央行有意将资金到期压力推到年后，短期降准概率进一步降低。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有所降温，投标倍数也有所降低，整体对二级行情的带动有所减弱。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止盈压力逐渐积累、信用利差接近历史低位、经济持续下行信用风险集中爆发的可能性在增加，同时经济悲观预期有所修正、权益市场以及大宗商品价格上涨风险偏好提升同样对债市不利。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，坚决不追高。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。套利方面，前期多头主动移仓基本结束，空头移仓开始，预计在交割月前可关注多近月空远月的跨期套利以及做多基差机会机会。关注公开市场操作情况。</p>

