

20160607 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	周五公布的五月非农数据大幅低于预期，美元大幅下挫，商品则出现普遍反弹，伦铜反弹上至 4700 美元/吨一线。现货报升水 90 元/吨-升水 120 元/吨，下游节前少量备货。江西铜业与必和必拓签订下半年长单 TC 为 100 美元/吨，较二季度 83-85 美元/吨大幅上调，显示出厂商对于下半年精矿供应充足较为一致。国内冶炼厂方面今年检修较往年明显偏少，SMM 数据显示 4 月中国精铜产量 64.4 万吨，同比增长 10%，预计 5 月为 63.2 万吨。检修方面后期仅有金剑铜业检修，新增产能方面，6 月份将有五矿有色 10 万吨产能释放，8 月份山东恒邦 12 万吨产能投放，国内新增产能仍将持续出现。库存方面，上期所本周库存降低 1 万吨至 22. 万吨的近期低点；LME 库存昨日出现单日 20275 吨的增量至 174400 吨，保税区库存则持续增加至 60 万吨的近期高点，总体库存水平仍然偏高，同时近期人民币小幅贬值比价略有修复，预计后期仍有进口冲击。国内消费方面逐渐进入淡季，企业后续订单较为一般，空调铜管行业表现较差。我们认为国内去库存的时间段已经过去，在进口冲击消费转淡以及供给增加的背景下，库存有可能重新走向回升阶段。目前来看阶段性的现货支撑力度较强，同时美联储加息进程在读出现不确定性，暂时建议节前平空观望为主。
铝	3	3	2	3	美联储加息预期减弱继续影响金属价格，伦交所三月期铝周一涨 0.78%至 1555 美元/吨。沪期铝夜盘则继续下跌，主力 1608 合约收低 0.63%至 11790 元/吨。现货市场成交冷清，持货商积极出货，但下游不急于接货，上海主流价 12380-12420 元/吨，升水 30-40 元/吨，广东市场 12440-12470 元/吨。端午假期前，下游备货需求较强，在库存处于低位的情况下，铝锭现货市场或再度坚挺，对期货价格有支撑，沪期铝或止跌。操作上仍建议观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.53%至 2028.5 美元/吨，沪锌 1608 收于 15770，持仓量增至 23 万手。上海市场 0#锌主流成交价 15730-15790 元/吨，对 1608 合约贴 60-40，下游畏高观望，成交清淡。广东对沪贴水扩大至贴 50-30 元，天津对沪贴 50 至平水附近。沪伦比下修至 7.84，进口亏损扩大至 900 元/吨附近。5 月份国内主要锌冶炼企业开工率 74.8%，相比 4 月提升 0.95 个百分点，因汉中锌业和赤峰中色等安排检修，预计 6 月为 73.6%。矿供应紧张，锌精矿加工费下调，但冶炼企业并未实质性减产，消费将进入淡季，现货有走弱迹象。建议暂时观

					望。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 1820 涨 20，三级螺纹主流城市报价随盘面上涨 30-50。随着钢企利润压缩以及淡季来临，钢厂检修计划逐步增加，从上周的库存数据来看，社会库存降幅和去年同期基本相同，钢厂库存依旧在上升，但是增速放缓。需求端来看，临近端午，部分商家有备货需求，这也是昨天在盘面拉涨后，现货端成交不错的主要原因，但是从中期来看，6月的淡季需求依旧不看好，钢价反弹基础并不牢靠。盘面受整个商品宏观情绪较大，加上节前或迎来“提保”行情，建议暂时离场观望。
矿石	3	3	2	3	昨日矿石普指 51.7 涨 1，港口现货昨日涨 10，目前山东主流 PB 报价 370。从供需面来看，矿石整体较为宽裕，价格波动紧随成材，难有独立行情，但是短期进口倒挂严重使得内盘坚挺，不过随着检修预期不断增加，矿石反弹基础并不牢。盘面上类似成材，受宏观情绪以及资金因素影响较大，建议节前离场观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，6月份国内大矿上调焦煤价格，国内多数钢厂并未接受。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 760 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨稳。供给侧改革继续推进，供应依旧受限，下游焦炭价格下跌，但焦化厂开工率依旧较高，焦煤需求稳定，焦煤供需依旧偏紧。钢材价格表现偏弱，焦炭价格出现下跌，将压制焦煤价格。端午假期来临，警惕资金进行炒作。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体继续持稳，全国各地市场成交良好，国内局部地区焦炭价格再次走低，其中河北邢台降 20，山西长治地区焦炭价格降 50，累降 100，平顶山局部地区焦炭价格降 30，山西柳林地区焦炭价格降 40。主流报价方面，唐山二级 1030 稳，天津港准一级 1065 稳，一级 1165 稳。国内钢价走低，钢厂利润压缩，钢厂提降焦炭采购价格，焦化厂基本上接受降价，焦钢企业继续博弈。端午假期来临，警惕资金进行炒作。操作上，观望。

PTA	2	2	3	2	原油上涨基本打掉石脑油-PX-PTA 环节利润，进一步压缩空间较小，下游难顺畅消化，后期利润主要靠原油给出。6-9 月份产业链矛盾不大，在低社会库存背景下，低流通库存/高仓单结构下，期货拉涨助推现货-套利商参与偏紧加剧现货大涨这一良性循环有望再度发生。6 月 ACP 谈判破裂，涤丝产销跟随原料上涨放量，聚酯小幅去库存，下游聚酯负荷季节性回落有所推迟，原料 PTA/MEG 短期刚需较好，但高产量背景下库存累积速度较快，现金流一般，原料 PTA、MEG 备货随买随用。当前棉花/PTA、短纤比价已经到 10 年棉花大行情时高位，棉花价格维持坚挺，对 PTA 下游短纤采购氛围有一定提振。操作上建议根据盘面加工费进行滚动操作，900 元/吨以上逢高做空，400 元/吨以下逢低做多。
天然橡胶	2	2	3	2	5 月重卡销售 6.4 万辆，同比大增 24%，但进入 5 月公路物流需求较前期有所回调，运价环比回落 2.2%，采矿、高能耗行业生产增速回落幅度较大，大宗商品公路物流需求随之走淡。产区方面泰国原料持续回调，但依旧处于 15 年以来中偏高位置，当前自有胶园或者雇佣胶工进行割胶利润尚可，东南亚主产区割胶积极性较好，雨季来临，供应快速回升，后期高位回落压力较大。产区供应增加、下游产销走弱、天量仓单是压在沪胶头上的三座大山，供需来看 5-6 月份供应压力不大，1605 交割压力释放，内盘现货跟随期货大幅下挫，但买盘仍无放量。1605 合约交割 12.6 万吨，盘面来看多数接货多头为投机资金，在 1609 合约上有空头转抛操作，新老胶溢价角度看，13、14 年老胶依然没有充分消化，15 年全乳胶 5 月交割出库难以在现货市场转手，因此 1605 交割量绝大多数仍会转抛至 1609、1611 合约，9 月合约压力山大。需求端表现尚可，公路货运弱复苏、5 年替换周期来临及国五新标刺激是重卡增长主要动力，原装、替换全钢市场表现不会比去年更差。但值得注意的是，目前轮胎经销商已经反映走货不畅，库存累积，后期将逐步传导至上游轮胎厂，关注轮胎厂 6 月份原料备货情况，合成胶替代方面对天胶消费支撑因素尚在。操作上短期观望，绝对价格低位不建议追空 9 月合约，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸及 1 月合约多头配置价值。
LLDPE	2	2	3	2	供应方面，目前检修较多，中油转产 HDPE 造成 LLDPE 损失较多，短期国内 LLDPE 供应压力较小。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，目前季节性淡季，包装膜、农膜开工均不高，6 月份后逐渐转好。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，进口亏损较大，期货贴水。预计震荡为主，300 以下关注 9-1 正套机会。

PP	2	2	3	2	PP 开工率、拉丝级 PP 产率低位回升，PP 粉料开工率低位回升。产业链整体库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，但 PP 粉料一般，外购甲醇制烯烃在盈亏平衡附近。价差方面，粒料粉料价差小，但丙烯下跌后粉料利润有所修复。进口亏损幅度有所减小。期货小幅贴水。整体来看，产业链矛盾不突出，预计震荡为主。
甲醇	2	2	2	3	日前部分地区现货价格分化，河北上调，江苏、浙江、山东和广东等地下调。从甲醇市场基本面来看，预期 6 月左右受前期国外装置检修增加和中美套利窗口关闭等因素影响，部分地区对中国出口可能将较前期有所下降。国内下游市场中，上周数据显示甲醛市场开工率在 47.6% 左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降 2.1%，目前传统需求仍偏差。烯烃方面，前期华东和西北地区部分装置检修，部分已重启，其他预期 6 月左右将重启。预期短期内甲醇期货走势震荡为主。
棉花	3	2	3	2	隔夜美盘大涨 170 点，并创出新高，报收 65.55 美分，郑棉高开高走，最高至 13120 元，报收 12965 元，涨 360 元。随着拍卖进行，进口棉拍卖完，近几日挂牌资源全部为国产棉，从目前看国产棉成交并未下降，成交率依然维持 95% 以上，预计后期随着部分储备资源出库，市场流通货源增加，成交率或将有所下降。目前现货市场皮棉报价维持，山东报价 12800 元/吨，下游纱布开工负荷暂时趋稳，顺价销售，部分纱厂提价，走货依旧以常规纱为主，此外部分主产国天气因素开始发酵，预计产量将有所减少，产销缺口或将进一步扩大，看好新年度合约，考虑少量单边 1 月或 1-5 正套。
豆粕	3	2	2	2	美豆突破盘整，再度上涨，目前阿根廷大豆收割的产量和质量不确定性强，美农报告预计 2016/17 年度美豆结转库存将下降至 3.05 亿蒲式耳，低于市场预估均值的 4.05 亿蒲式耳。近期美豆出口需求预期良好。阿根廷作物带收获期的强降雨使得各机构纷纷下调阿根廷大豆产量，下调幅度在 300-400 万吨，这将使得豆粕供应量减少。这轮美豆连续上扬主要由于国际宏观面好转预期，以及对于中国需求的看好，同时阿根廷大豆产区遭遇暴雨冲击影响收割，巴西雷亚尔升值预期增强。国内近两周豆粕库存回升势头减缓，节后养殖业虽处于需求淡季，但目前市场焦点集中在美豆上，美盘的大涨带动连豆粕大涨使得下游追涨补货意愿增强。连豆粕上周再度大涨，但市场分歧渐增，建议多单节前及时止盈。

豆油	2	2	3	2	原油此轮反弹趋势持续时间较长，连豆油市场近期触底反弹，国内豆油库存开始进入上升阶段。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仍在大力投放，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，但原油仍处于回升阶段，比较有利于维持油脂的供需平衡。在此背景下，美豆是油脂市场近期的关注焦点，鉴于美豆近期的强势表现，豆油多单可考虑逢低介入。
大豆	2	2	2	3	农产品供给侧改革的政策导向使得国内本季大豆种植面积可能大幅增加，而国产大豆消费形势不容乐观，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。短暂反弹过后，豆一有望再度回落。
白糖	3	2	3	2	ICE 原糖周一盘中大幅上涨，主力合约最高触及 19.42 美分，最终小幅下跌收盘，收于 18.71 美分，跌幅为 0.21%。近期全球第一大主产国巴西的主产区迎来暴雨，延误压榨工作，并导致港口付运延迟，根据市场预计，未来 10 天内，巴西中南部持续的降雨将限制甘蔗的收割，上周降雨令圣保罗州南部至中部地区过去 30 天的降雨较正常水平高出 150-200%。原糖连续的走强，在一定程度上已经反映的市场关于缺口和巴西天气的预期，后续涨势或有所缓和，短期关注上方 20 美分的压力位，该位置或是重要压制。国内在外盘强势带动下，配额外进口已经出现了较大幅度的亏损，亏损 500-800 元/吨，配额内进口利润也缩减至 600-800 元/吨，国内现货价格也在周一出现较大幅度上调，国内柳州现货上调 60 元至每吨 5560 元，南宁中间商暂停报价，个别地区上调幅度高达 100 元，成交不错，国内贸易商库存偏低，国内现货好转有可能延续一段时间。后续国内糖市因外盘强势进口继续减少，走私也因内外价差缩小而受到较大抑制，国内夏季冷饮消费旺季即将到来，因此国内 6 月份的行情还是值得期待。国内 5 月份销售情况，云南销售数据略有好转，单月销糖 25.24 万吨，同比 17.02 万吨增加了 8.22 万吨。操作策略上，多单持有，注意止盈设置，涨到此价位不建议追多，逢回调在考虑布局多单。

贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜耶伦表示将缓慢加息，原油价格继续上行推动欧美股市普遍上涨，美元指数经历上周五大跌后下跌幅度有所减缓，金银价格维持两周来高位。总体来看，5月份非农数据意外疲软降低了6月份加息概率，未来美联储加息节奏料将受制于经济数据而放缓，不过从盘面来看周一市场以消化非农数据影响为主，市场整体波动有所下降。6月份下旬英国将举行脱欧公投，目前民调显示退欧阵营领先，短期市场避险情绪料将有所提振，同时美元指数重新回落也有利于贵金属价格上行，预计短线金银价格震荡偏强。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周一A股缩量高位震荡，个股表现分化。资金方面沪股通净流入7亿，融资余额 二级市场资金面净流出268亿，各版块流出规模差异不大，显示部分投资者选择平仓离场。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓显示多空显著减仓，表明市场多空分歧收敛。从消息面来看，本周市场关注热点是周一周二在北京召开的第八轮中美战略与经济对话，此前中美双方积极表态也为此次对话结果创造了良好预期。昨天国内多位领导人的讲话展示出积极合作态度和中国作为大国应有的责任与义务。从市场反馈来看，大宗商品价格表现较为积极，债市和汇市表现较为稳定，A股仍在消化上周大涨影响，国内资本市场短期整体表现偏乐观一些。操作建议：短期A股走势谨慎乐观，建议投资者保持逢回调买入思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场连续净投放资金，资金面维持相对宽松局面。但是随着半年末临近，资金面扰动因素逐渐增多，在央行维稳的意图比较明显的背景下，未来若资金面进一步趋紧，则央行或将继续通过公开市场以及 MLF 等定向形式补充流动性。今日公开市场有 1200 亿逆回购到期，预计央行将继续积极对冲。基本面方面，尽管经济增速下滑风险依旧较大但短期内大概率走平，同时近期公布的 PMI 数据给出了很好的印证。整体看，目前市场对经济下行压力的判断较为一致，现券收益率演变受数据的持续影响有限，后期除非数据大幅走低或走高，否则对交易盘主导的债市情绪料难有明显刺激。一级市场方面，上周招标的利率债结果略高于市场预期，但整体对二级市场带动影响有限。信用违约方面，尽管南京雨润等前期可能发生违约的债已经实现足额兑付，但是后期随着经济下行趋势不改，未来违约事件集中爆发的可能依然存在。消息面方面，近期保监会关于通道清理的传闻令市场对中期限的债券忧虑增加，这也是近期 10 年国债上破 3% 的主要推动力。周五非农数据大幅低于市场预期，令本月后期加息预期放缓，关注美元走弱引起的大宗商品价格反弹带来的输入性通胀压力。短期内尽管经济增长重新疲弱的预期有所升温，加上物价涨幅趋缓的积极影响，基本面对债市支撑有所增强，但是后期随着信用债集中到期，信用违约风险仍不可低估。同时汇率重新贬值、金融监管升级以及 6 月资金敏感时点 MPA 考核临近，均对短期债市走势不利，短期期债继续弱势震荡的可能性较大。中长期来看，债市仍将回归基本面，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。操作上建议，短期逢高建立适量空头头寸，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--