

20160608 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	LME 库存昨日出现单日 21825 吨的增量至 196225 吨，连续两日增幅达到 4 万吨，以 LME 亚洲仓库增加为主，预计为保税区库存回流 LME 为主，这是单日铜价出现较大跌幅的主要原因。国内现货方面，报升水 110 元/吨-升水 140 元/吨，下游需求一般，贸易商挺价意愿仍然较强。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；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再度出现不确定性，工业品略有反弹，不过近期 LME 库存增加较多对于盘面产生一定压力，暂时建议节前平空观望为主。
铝	3	3	2	3	国际原油重上 50 美元，美元弱势，不过外盘多数金属下跌，而铝价上涨，伦交所三月期铝价周二收涨 0.64% 至 1565 美元/吨。沪期铝夜盘低开后回升，跌幅收窄，主力收于 11710 元/吨，远月却表现出强势。现货市场因端午假期补货成交回升，但成交价格并却呈现贴水，其中上海主流价 12140-12190 元/吨，平水至贴水 30 元/吨，广东 12240-12250 元/吨。进入 6 月，国内铝加工企业开工率有下降的趋势，对原铝消费不利，不过由于库存仍处于低位，铝价跌幅受抑制，短期沪铝振荡为主，不过随着消费下滑，库存回升，铝价中期下降几率较大。操作上建议逢高试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.68% 至 1994.5 美元/吨，沪锌 1608 夜盘收于 15585，持仓量降至 22.2 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 15590-15660 元/吨，对 1608 合约贴 60-20，下游节前备货，按需采购。广东对沪贴水 70-60 元，天津对沪贴 50 至平水附近。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%。上期所库存降至 22.4 万吨，社会库存增至 32.4 万吨。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。建议节前观望。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 1850 涨 30，三级螺纹主流城市报价随盘面继续上调 50-70。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，这也是近期在盘面拉涨后，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 53.15 涨 1.45，港口现货昨日涨 5，目前山东主流 PB 报价 375。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，山焦集团上调焦煤公路价格，其中主焦煤普涨 40-70，肥煤普涨 40-80，最高涨 110。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走低，华东徐州等地焦炭价格下调 30。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，钢厂采购谨慎，焦化厂库存回升，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，涤纶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	天然橡胶基本面面临价格向上有产能压力，向下成本支撑不强的格局，但绝对价格低位，做空风险收益比较低，现货方面美金胶 1200 美金抄底买盘力量较强，人民币全乳胶、混合胶 9500 元/吨买盘尚可，供应来看 13-15 年全球产量趋稳，在大增产周期里价格对产能产生实质性约束，人民币现货方面价格即使回升至 13000 元/吨产区产量不会有太多新增产量释放，15000 元/吨以上压力较大。整体来看，供需季节性走弱，库存角度 6 月份无压力，合成胶有托底。1605 交割压力通过价格暴跌得到快速释放。操作上短期观望，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持稳，浙江、广东上调。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	昨日郑棉日盘大度走高，夜盘高开低走，报收 12840 元，跌 125 元。今日挂牌新增进口棉 227 吨，据推断应该为退货，总体成交率依然维持 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，节前暂时观望。
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新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	<p>洲际交易所原糖周二逆转大跌之势，在震荡中攀升至 19 美分，主力合约 7 月收涨 0.22 美分，或 1.2%，收于 19 美分，因全球最大产糖国巴西部分地区降雨阻碍了甘蔗收割，且预告气温将下降，反弹是在美国交易员入场开始的。荷兰合作银行周二上调了其对于 15/16 年度全球供应短缺预估至 850 万吨，之前预估短缺为 680 万吨，是目前短缺预估最大的投行之一。巴西的降雨短期可能继续支持盘面的价格，但是短期上方 20 美分是个重要压力位，短期或维持在 18-20 美分区间震荡。国内郑糖在昨天日间随外盘调整，夜盘小幅震荡，在外盘上方承压之后，国内价格需要休整。国内现货价格在周一大幅上调之后，今天现货成交有所回落，总体成交一般，价格总体持稳，部分地区下调 10-30 元左右。国内 5 月份单月销售 62.37 万吨，同比减少 10 万吨，广西 5 销售数据较差，拖累了国内整体数据，不过从国内库存来看，本榨季的销售压力不大，现货到本榨季末偏紧。操作策略上，多单持有，注意设好止盈，不建议追多操作。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜美油收于 50 美元上方，欧美股市普遍上涨，美元指数小幅下滑，金银价格窄幅震荡，金价维持 1245 美元附近波动，银价围绕 16.4 美元附近整理。现货方面，传闻伊斯兰教法将声明允许全球 16 亿穆斯林教徒投资黄金，世界黄金协会预计此举将新增数百吨黄金需求。整体来看，上周五疲软的非农数据对金银价格的提振作用比较有限，金银价格本周以来未能延续反弹，反映出多头谨慎态度。预计短线金银价格维持震荡，临近国内长假前前期多单可暂时离场观望。</p>
股指	2	3	3	3	<p>盘面来看，周二 A 股高位缩量窄幅震荡，行业指数涨跌幅有限。资金方面，沪股通净流入 17 亿，融资余额预期持平，二级市场资金面小幅净流出 145 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，但日内中证 500 股指各合约表现较为强势，股指多空持仓开始移仓至 6 月份。从消息面来看，投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 195 亿，过去三周净流出 827 亿，显示场外资金仍无意关注 A 股市场。据香港媒体传闻，本月 15 日大摩指数 MSCI 不准备召开记者招待会，市场猜测今年 A 股被纳入的概率比较渺茫。操作建议：日内 A 股有回落风险，操作上逢回调买入。</p>

国债	2	2	3	2	<p>伴随着端午假期、年中 MPA 考核临近，同时本周 3900 亿逆回购以及下旬千亿 MLF 到期，跨节以及跨季资金有趋紧趋势。昨日央行对 14 加金融机构定向投放 2080 亿 MLF，在上述因素的影响下，央行此时实施 MLF 操作在意料之内，同时也表示短期央行进一步宽松的可能性不大。整体看，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 950 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，由于昨日国开债总发行量较小，昨日国开债招标结果略低于市场预期同时需求也较好，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 14 东特钢 PPN001Y 已构成实质性违约，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。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，短期波段操作为主，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---