

## 20160613 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	假期期间伦铜价格继续走低，一度跌破 4500 美元/吨整数关口，美元则重新回升至 94 一线，市场对于英国的脱欧产生一定的避险情绪。LME 库存近一个周一来增加 57000 吨至 210675 吨，以 LME 亚洲仓库增加为主，预计为保税区库存回流 LME 为主，LME cash-3M 报贴水 14 美金，大规模的 LME 入库对于现货产生较大压力。SMM 数据显示 5 月份电解铜产量为 64.8 万吨，同比增加 16.1%，预计 6 月份产量为 64.9 万吨。国内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。随着海外库存的大幅增加，现货支撑力度预计将持续减弱，今日将公布中国五月份一系列的宏观数据，整体仍然偏空为主，节后首日交易建议暂时观望。
铝	3	3	2	3	美元连日反弹打击国际铝价，伦交所三预期铝价上周四及周五连续回调，收于 1574 美元/吨，一周仍录得 2.01% 的涨幅。节前最后一个交易日沪期铝反弹，主力合约收于 11870 元/吨。早间现货市场补货意愿较强，整体成交活跃，上海主流价 12200-12220 元/吨，较期货升水 10 元/吨左右，广东 12270-12320 元/吨。短期国内现货供应延续偏紧态势，不过这种情况正逐渐改变，消费趋弱、供应增速回升预期较强，铝价反弹有限，节后冲高回落可能性大。操作上建议逢高试空。
锌	3	2	3	2	端午假期伦锌继续攀升，高位触及 2105.5 美元，收于 2088.5 美元。伦锌现货贴水扩大至 6 美元/吨。上海市场 0# 锌主流成交价 15500-15570 元/吨，对 1608 合约贴 40-10 元，下游按需采购，成交略显疲软。广东对沪贴水 70-50 元，天津对沪贴 30 至平水附近。沪伦比下修至 7.79，进口亏损扩大至 1000 元/吨附近。前期因安全检查暂停的湖南花垣县矿山恢复生产。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 22.3 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。建议观望。

螺纹	3	3	2	3	节日期间钢坯整体持稳报 1850，三级螺纹主流市场处于休市状态，周日北京探涨 10-20 元/吨。目前市场关注焦点依然在于钢厂减产情况，华北地区，受环保政策影响，唐山进入被动减产状态，影响较大，华东地区，钢厂在淡季检修积极性有提高，钢厂库存整体出现小幅下降，前期的供应压力正在弱化。而需求端，随着华东正式入梅，施工需求将会维持弱势，贸易商心态至关重要。虽然供应端在被动和主动的影响下，压力有所缓解，但 5 月下旬接近 240 万吨的粗钢日产量显示目前活跃的产能从数量上已形成压力，政策因素导致的减产势必难以持续，若钢厂再度出现可观利润，雨季后的供应压力又将体现。操作上建议暂时离场观望。
铁矿石	3	3	2	3	假期间普氏休市无报价，港口周日报价同节前持稳，市场参与者多处于观望状态，成交不活跃。供应端矿石外港发运维持稳定，价格变量在于需求端，从钢厂近期的检修动态（被动和主动）看，6 月下旬之前矿石需求会逐步走弱，从而对价格形成压力。短期支撑矿价的因素依然在于贸易商的亏损情况较大，因此盘面或陷入波动状态，建议投资者切换成区间操作思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，国内大矿焦煤价格补涨，目前焦钢企业接受程度不高。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，受制于焦炭价格大幅回落，焦钢企业采购节奏放缓，焦煤供应偏紧的程度有所缓解。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体下滑，全国各地市场成交良好，全国各地焦炭价格下调 30-50，其中华北钢厂采购价下调 50，华东钢厂焦炭采购价下调 30，河北焦炭价格下调 50。主流报价方面，唐山二级 1030 稳，天津港准一级 1065 稳，一级 1165 稳。目前国内焦化厂开工缓慢回升，钢厂采购节奏有所放缓，焦化厂焦炭库存持续回升。钢厂盈利大幅收窄，钢厂压制焦炭价格，焦化厂被迫接受。操作上，观望。
PTA	2	2	3	2	上周涤纶产销一般，主流 PTA 供应商价格微跌，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回调给出。6-9 月份产业链矛盾不大，在低社会库存背景，低流通库存/高仓单结构下，期货拉涨助推现货-套利商参与加剧现货偏紧上涨这一良性循环有望再度发生。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	节日期间泰国原料继续回调，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，在大增产周期里低价对产能产生实质性约束，人民币现货方面价格即使回升至 12000 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。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。
甲醇	2	2	2	3	日前部分地区现货价格偏弱。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下降。国内下游市场中，上周数据显示甲醛市场开工率在 67.2%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降 6.5%。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	上周三美棉冲高回落，创出近期新高 66.5 美分，美农 6 月供需报告下调全球产量 26 万吨至 2246 万吨，最大调整来自中国下调 22 万吨，消费略降 4 万吨，祝要来自于印度的下调，从而引起期末库存下调 38 万吨。12 日抛储计划轮出 3 万吨，成交率为 95.57%，截至 12 日，累计轮出 74 万吨，其中进口棉为 29.6 万吨，国产棉为 44.88 万吨，今日挂牌 2.65 万吨。国内现货籽棉收购停止，个别皮棉售价微涨，整体维持，下游纱布开工率企稳，市场逐渐将焦点转移至天气因素，产量或进一步下降，新年度产销缺酒或将扩大，依旧看好新年度合约。
豆粕	3	2	2	2	美农 6 月报告对于美豆新旧作结转库存预估值双双低于分析师预估，同时下调巴西大豆产量，继续利好美豆。阿根廷大豆收割的产量和质量不确定性强，近期美豆出口需求预期良好。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，养殖业逐步回暖，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。预计节后连豆粕将继续补涨，建议多单继续逢低介入。

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	国内上周因端午假期只有三个交易日，洲际交易所 ICE 原糖主力合约最高触及 19.92 美分，未能突破 20 美分，主要受到巴西降雨导致收割和发运推迟利多支撑，但是天气已有所好转，但是最南端仍易受霜冻影响。CFTC 净多持仓再创高位，截止 6 月 7 日当周，投机客增持净多头寸 11773 手至 255084 手，为 2006 年以来最高。印度政府表示计划对糖出口加征 25% 的出口关税，以限制国内的高糖价。国内 5 月份销售数据偏中性，因广西销售的拖累继续同比有所减少，但是云南销售情况较好，国内现货价格上周大幅上调，广西南华在周日更是再次上调现货价格 50 元至 5620-5680 元/吨，上周个别交易日成交较好，后续价格继续走强仍需要贸易端支持。在外盘走高的支撑下，内外价差大幅缩小，国内郑糖走势仍需要销售端的支撑上涨力度才能更强。操作策略上，多单持有，周一可少量加仓。
贵金属	3	2	3	2	上周 ORB 民调显示英国脱欧支持率上升，市场避险情绪升温，避险资产价格整体上扬。美国疲软非农数据降低了美联储 6 月加息可能性，美元指数延续下跌，金银价格连续两周反弹。整体来看，当前淡季状态下的实物需求缺乏亮点，而避险需求重新出现升温，在短期内美元加息再将次搁置的情况下，金银价格重新获得推动力，同时机构持仓也反映出当前市场整体受到避险情绪的主导，贵金属以及债券和日元等避险资产均受到提振。本周美联储将召开议息会议，在就业数据不佳的情况下预计本次美联储将再次暂缓加息，短期金银价格将继续受到提振，预计短线金银价格维持偏强。

国债	2	2	3	2	<p>上周公开市场共有 3900 亿逆回购到期，同时央行共进行了 2150 亿逆回购以及 2080 亿 MLF 操作，当周净投放资金 330 亿，在央行连续投放资金的影响下，资金面维持相对宽松局面。后期随着季末 MPA 考核临近，资金面短期波动仍难以避免。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。基本面方面，节日前后公布的 5 月份进出口、CPI、PPI 等宏观经济数据普遍好于预期，对债市影响多空参半，机构对后期经济基本面和货币政策的预期也未改，现券交投仍较平稳，收益率整体变化不大。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，上周利率债市场招标结果略低于市场预期，主要是由于总发行量较小，结果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>
----	---	---	---	---	---