

20160615 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	中国五月份宏观数据全面回落，国内经济仍然偏弱，沪铜短期震荡于 35000 元/吨关口，由于受到 LME week 影响，外盘成交清淡。国内现货报升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，整体持货商急于在交割前高位换现供应相对充足，近期比价出现较快速度的上升，整体报关亏损收窄，预期后期可能仍然有进口冲击，现货内盘现货之支撑力度恐继续走弱。LME 昨日库存减少 4350 吨，库存连续上涨的势头有所放缓。前期大规模的 LME 入库对于现货产生较大压力这是近期铜价出现较大幅度下挫的直接原因。供应方面，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，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。需求方面，整体步入淡季，整体下游消费跟随宏观经济增速出现回落。操作上可适当逢反弹试空
铝	3	3	2	3	虽然美元回升，伦交所铝价周二表现一枝独秀，这仍受中国铝企协商减产消息有关。三月期铝价最终收涨 0.53%至 1608 美元/吨。沪期铝夜盘高开低走，主力 1608 合约收跌 1.09%至 11780 元/吨。交割在即，现货市场持货商努力出货，但下游谨慎接货，成交清淡，上海主流价 12180-12190 元/吨，贴水 10-贴水 20 元/吨，广东 12250-12310 元/吨。原铝消费已经明显表现出趋弱态势，而产量则稳步回升，现货供应偏紧的状态将慢慢缓解，铝价支撑减弱。鉴于当前库存仍处于较低水平及铝企表现出托底意愿，铝价短期下行空间或有限。操作上建议少量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 2.91%至 2017.5 美元，沪锌 1608 夜盘收于 15660 元，持仓量降至 22.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 15750-15840 元/吨，对 1608 合约贴 60-30，广东对沪贴水 70-60 元，天津对沪平水附近。LME cash-3M贴水扩大至 11.75 美元。三月沪伦比 7.68，进口亏损在 1200 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。上期所库存降至 22.3 万吨，社会库存增至 32.2 万吨。LME 库存增加 4000 吨至 38.4 万吨，近期有回流迹象。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，消费进入淡季，建议偏空操作。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯持稳报 1850，唐山地区轧材厂全部限产，运输停滞、市场几无成交。三级螺纹昨日探涨 10-20 后再度回落，目前上海主流 2100，杭州 2260，北京 2200。利润端，随着近期钢价反弹，钢厂建筑材利润明显修复，不过随着钢厂季节性检修开始，产量已经开始出现回落，加上唐山严格的限产措施，使得 6 月中旬开始供应压力整体下滑。需求端，依然是季节性走弱，并无超预期因素，因此此前市场关注的供应压力矛盾正在弱化。不过从 5 月下旬的钢协数据来看，当前的活跃产能已经处于高位，这部分产能在有利润的情况下，后期重启也会很迅速，从而制约钢价。市场目前交易重点依旧在唐山的环保政策上，不过目前盘面利润不错，使得价格下行区间尚存，建议以区间操作思路为主，不建议追单。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 50.95 跌 1.75，港口现货昨日整体持稳，目前山东 PB 成交在 375-380 之间。从供需看，目前矿石最好的时间正在过去，随着季节性检修和唐山环保开始，需求将逐步下滑，而供应端整体维持稳定，叠加始终处于高位的库存，价格难以明显走强，此前价格的反弹更多或在于价差的修复，一是贸易商进口价差，二是盘面此前大幅贴水，近期贸易商利润有所修复，后期挺价力度将减弱，矿价下行压力或再度体现，不过盘面依旧大幅贴水，跌势或不如现货顺畅。操作上建议以震荡偏空，不建议追单。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，各地焦煤价格暂稳。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。下游焦炭价格继续下降，焦化厂开始打压焦煤价格。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体下滑，全国各地市场成交一般，神华乌海焦炭价格降 50，河北邯郸部分焦炭降 20。主流报价方面，唐山二级 980 跌 50，天津港准一级 1040 跌 25，一级 1150 跌 15。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。唐山地区钢厂焖炉限产压制焦炭采购积极性。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。

LLDPE	2	2	3	2	现货 8500 元/吨，持稳。国内 PE 集中检修结束，PE 开工率逐渐回升。6 月份 PE 表观消费量同比增速偏高，在 10%左右，但 7-8 月份降低至 5%左右，9 月份低于 5%，供应端 6 月份稍有压力，7-9 月份无压力。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 月份后需求会环比改善。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，PE-PP 价差、新料回料价差较大，期货小幅贴水。预计震荡为主，350 左右关注 9-1 正套机会。
PP	2	2	3	2	现货 7000 元/吨，持稳。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 粉料利润一般，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偏弱，江苏、山东、广东和内蒙古价格下调。从甲醇市场基本面来看，5 月进口量高位，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 47.9%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降 6.5%，传统下游需求偏弱。烯烃方面，前期华东和西北地区部分装置检修，部分已重启。昨日有消息山东一套烯烃装置意外停车。预期短期内甲醇期货走势偏弱震荡为主。
棉花	3	2	3	2	郑棉低开小幅冲高回落，报收 13015 元，跌 85 元，1-5 价差有所扩大。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，数量减少至 2 万吨左右，昨日成交率降至 92%，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，成交率或将进一步下降。目前现货市场皮棉报价维持，指数 12595 元，山东到场约 12600-12800 元/吨，山东 1.2D 直纺涤短到厂价 6750-6850 元，实际成交朋友商谈空间，下游纱布库存有所增加，顺价销售，32 高配报 20415 元，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	2	3	3	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	原油近期小幅回调，连豆油市场随之走弱，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	2	2	3	2	洲际交易所原图那个 10 月合约收跌 0.22 美分，或 1.12%，报每磅 19.42 美分，最低触及 19.09 美分。最大产糖国巴西天气改善，有助收割，对当地局部可能出现霜冻的担忧进一步下降，且美元上涨亦打压糖价，原糖近期或迎来调整。近期巴西将公布 5 月下半月的生产数据，5 月下半月因降雨损失部分压榨天数，产出数据增幅将有所缓和。国内郑糖亦追随外盘调整，主力 09 合约已经跌至前期调整的区间，下方 5650 附近或有支撑，国内现货成交一般，总体报价持稳，柳州因暴雨暂停报价，南宁中间商报价 5600，湛江报价 5680，云南昆明中间商报价 5440-5450。近日国内南方产区广西出现暴雨天气，只要不是持续浸泡对于甘蔗的生产并不是太大。国内郑糖短期面临调整，操作策略上，暂时维持观望。

贵金属	3	2	3	2	隔夜欧美股市普遍下跌，10 年期德债收益率史上首次收负，英国脱欧风险持续发酵，避险情绪持续推动避险资产全线上扬，金价上扬至 1290 美元，银价触及 17.4 美元后涨势放缓。需求方面，世界黄金协会数据显示中国、俄罗斯和哈萨克斯坦央行继续增持黄金，不过整体需求仍处于淡季状态。持仓上，黄金和白银 ETF 持仓量连续一周保持增加，周二 SPDR 黄金 ETF 增仓 2.38 吨至 899 吨，iShares 白银 ETF 增仓 74 吨至 10661 吨，避险行情下显示机构对贵金属持续看好。整体来看，英国脱欧的不确定性带来了市场明显的避险情绪，同时本周美联储不加息预期对贵金属构成利好，金银价格整体保持强势，预计短线料将维持偏强，上方关注 1300 美元和 18 美元的压力。周四凌晨关注美联储议息会议对未来加息方面的指引。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周二 A 股缩量窄幅震荡，行业指数涨跌有限，短期市场倾向于观望。资金方面，沪股通基本持平，融资余额减少 23 亿，二级市场资金面净流出 213 亿，中小市值个股是资金主要流出渠道。期货方面，股指近月合约表现好于远月，期现基差窄幅波动，股指持仓显示多头主力减仓更为显著一些。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 413 亿，市场存量资金也有逐步减仓离场趋势。此外，今天凌晨五点大摩指数公司宣布推迟将中国 A 股纳入到 MSCI 新兴市场基准指数。这也意味着前期为了 A 股能够适应纳入 MSCI 指数在监管方面做出诸多努力仍然不够。目前来看，比较明显的障碍是境外机构难以获得在境外设立 A 股对冲相关衍生品的授权，以及 IPO 堰塞湖等问题。个人认为风险已经提前释放，对短期 A 股的冲击预期会比较有限。操作建议：短线 A 股仍有回落空间，建议投资者保持逢反弹卖出思路。

国债	2	2	3	2	近期在央行连续投放资金的影响下，资金继续维持相对宽松局面，但跨季末资金有所收紧。在央行维稳意图明显的背景下，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 500 亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。基本面方面，近期公布的 5 月份宏观经济数据显示经济下行压力不减，但是在前期权威人士讲话过后，整体对债市影响有限。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，鉴于当前资金面紧张程度低于预期以及金融债供给量偏少，昨天上午国开债招标结果大幅低于市场预期，午后带动二级市场大幅下行。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，但是近期 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。近期联储会议、英国脱欧公投、A 股加入 MSCI 再次失败引发市场避险情绪继续升温，短期对期债仍有一定的提振。短期内尽管经济增长重新疲弱的预期有所升温、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，短期期债大幅上涨后，继续上升空间不大。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，短期仍以做波段为主，不建议追涨杀跌，中长线可逢低建立适量多单。关注公开市场操作情况。
----	---	---	---	---	---