

20160616 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	<p>美联储六月 FOMC 显示维持利率不变，下调未来加息次数预期，国务院印发《关于营造良好市场环境促进有色金属工业调结构促转型增效益的指导意见》，将实施严控新增产能以及增加收储等措施，伦铜出现近期较大幅度的单日反弹，一度触及 4690 美元/吨，但目前来看更多的是对于市场信心等层面的提振，短期难以看到持续的上涨。国内现货方面，现货报平水-升水 70 元/吨，整体成交较为清淡，近期比价出现较快速度的上升，整体报关亏损收窄至 200 元/吨左右，预期后期可能仍然有进口冲击，保税区 premium 出现 5 美元左右的涨幅至 45-55 美元，前期 LME 库存大幅增加预告告一段落，同时国内库存有可能进入回升阶段。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至 36000 元/吨上方开始逢高试空。</p>
铝	3	3	2	3	<p>美元下跌，提振金属价格，另外中国政府鼓励金属商业收储，伦交所铝价周三涨 1.15%，至 1626.5 美元/吨。国内铝价同样因政府关于收储发文而上涨，主力夜盘最高至 11970 元/吨，涨 0.85%。现货市场持货商仍表现出较强出货意愿，下游仅按需采购，整体成交有限。上海主流价 12160-12180 元/吨，较当月基本平水，广东 12220-12260 元/吨。消费转弱、产量回升愈发明显，不过库存低而铝企意欲联合减产及国务院发文鼓励商储，这抑制了空头情绪。短期铝价维持反复振荡走势，运行空间有限，建议空单逢低平仓。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨 0.87%至 2035 美元，持仓量降至 29.3 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 15540-15590 元/吨，对 1608 合约贴 40-贴 10，下游按需采购，市场成交清淡。广东对沪贴水 80-50 元，天津对沪基本平水。三月沪伦比 7.78，进口亏损收窄至 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。上期所库存降至 22.3 万吨，社会库存增至 32.2 万吨。LME 库存减少 875 吨至 38.3 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，</p>

					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。三级螺纹现货昨日随盘面走弱而表现疲弱，价格普遍下滑，华东跌 20-30，目前上海 2100，杭州 2200，华北价格跌幅较大，北京 2100 跌 70，天津 2160 跌 50。利润端，目前沿海地区钢坯成本在 1800 附近，坯料微利，钢厂长材处于盈亏平衡或小幅盈利，板材仍有利润，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，这点从主要地区钢厂库存近期始终没有增加可以看出。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。盘面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 持稳，港口现货昨日小幅下跌 5 元，目前山东 PB 主流成交在 372-375 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，河北邯郸部分焦炭价格再降 20，累降 140。主流报价方面，唐山二级 965 跌 15，天津港准一级 1040 稳，一级 1150 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，参考螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	3	2	期现套利窗口短暂出现，套利商再次参与，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。前期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，后期产业链利润主要靠原油回调给出。装置方面中金石化 160 万吨 PX 装置有可能在 8 月底-9 月初检修 20 天，珠海 BP125 万吨 PTA 装置计划近期重启，下游聚酯负荷季节性回落有所推迟，库容中性，现金流一般，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。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	2	2	周二泰国原料企稳，船货、港口现货成交价格下跌 10 美元/吨，国内人民币现货下跌 100 元/吨。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，历史低位的价格并未对东南亚产能形成实质性约束，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。整体来看，供需季节性走弱，库存 6 月份后压力增加，绝对价格历史低位，合成胶托底效应走弱，近月合约不排除再创新低可能，远月合约大幅上涨需要老胶仓单充分消化，目前看该基础尚未形成。操作上短期观望，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸。
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%。8、9 月份 PE 表观消费量环比增速分别为 2.5%、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	<p>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。</p>
甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、广东有小幅上调，河北和浙江等价格下调。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。预期短期内甲醇期货走势偏弱震荡为主。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>郑棉高开低走窄幅震荡，报收 12795 元，近几日挂牌资源全部为国产棉，成交率有所下降，15 日挂牌 2.03 万吨，成交 1.8 万吨，成交率再次出现低于 90%，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，山东报价 12800 元/吨附近，下游纱布库存有所增加，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。</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>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。</p>

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，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，豆油回调幅度可能有限，建议多单择机介入。
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	洲际交易所原糖期货在高位小幅调整之后再次大涨，价格已经触及前期高点附近，ICE 7 月原糖合约收高 2.2%或 0.42 美分，至每磅 19.76 美分，接近前期高点 19.92 美分。巴西近期天气已经有所好转，但是前期较多的降雨导致巴西 5 月下半月损失 4-5 天压榨天数，Unica 将于本周四公布 5 月下半月压榨数据，市场调查显示巴西中南部主要产区 5 月下半月甘蔗压榨量预计为 3215 万吨，同比下滑 21%，带动盘面上涨。印度计划实行对白糖出口征收 25%的关税，这一政策将导致低品质的白糖出口业务停滞，这也给不用缴税的来料加工糖厂提供机会，让他们把精炼糖出口至缅甸和斯里兰卡等地。国内郑糖连续两天调整之后，夜盘随着外盘小幅上涨，短期调整空间有限，主力合约下方 5600-5650 支撑较强。国内现货昨日成交一般偏淡，贸易商对于高价有观望态度，柳州现货昨天上调 20 元至 5640 元/吨，南宁中间商下调 20 元至 5580-5680 元/吨，湛江报价 5680 元/吨，云南昆明报价 5430 元/吨，总体报价持稳。国内广西近期迎来暴雨天气，部分蔗田积水严重，甘蔗浸泡超过 3-5 天对于甘蔗生长将产生较大影响。在国内现货销售一般的情况下，国内郑糖只能靠外盘走势带动，后续价格或维持震荡偏强。操作策略上，暂时维持观望，主力合约回调至 5600-5650 附近可轻仓试多。

贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜美联储按兵不动，但未对7月是否加息给予明确明示，同时美联储全面下调未来加息次数，并下调今年GDP增长预期但上调通胀预期，整体符合预期，美元指数继续走弱至94.5，金银价格延续上涨趋势，金价触及1300美元，银价升至17.6美元，技术上依旧保持强势。持仓上，SPDR黄金ETF突破900吨，iShares白银ETF维持10661吨。整体来看，美元指数短期缺乏上涨动力，而英国脱欧决议结果出炉之前市场避险情绪将主导市场，机构持仓加仓为金银价格继续提供支撑，短期贵金属料将以走强为主，但从技术上看金银价格在前期高点仍有一定阻力。操作上建议前期多单可适当减持。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周三A股放量显著反弹，创业板领涨大盘，市场人气短期显著变化。资金方面，沪股通净流出5亿，融资余额增加80亿，二级市场整体资金面净流入480亿，规模创年初以来第四高，资金主要流入中小创及小市值板块。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，股指多空持仓变化不大。从消息面来看，昨天盘后公布5月社会融资规模显示金融监管明显收紧，票据和债券市场监管升级导致5月社会融资规模创年内新低，而银行信贷明显超预期反映出住房按揭贷款的旺盛需求。综合来看，5月货币供应量结果对短期A股影响偏负面一些。外盘方面，隔夜美联储6月议息维持利率不变，并下调未来加息次数预期，经济数据波动和风险事件干扰让美联储对待加息更加谨慎。隔夜美股尾盘小幅回落。操作建议：短线A股趋势不明朗，日内建议投资者保持逢反弹卖出思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>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。今日财政部将进行 800 亿国库定存招标，关注利率情况。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，昨天利率债招标结果符合预期，对二级市场仍有一定的带动作用。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 15 川煤炭 CP001 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风险依然需要警惕。短期内英国脱欧公投、A 股加入 MSCI 再次失败引发市场避险情绪继续升温，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。</p>
----	---	---	---	---	---