

## 20160617 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>目前市场宏观上较为关注的是英国的脱欧风险带来的避险情绪影响，对于整体商品价格影响偏空。隔夜铜价继续疲弱表现，沪铜再度回落至 35000 元/吨附近。国内现货方面，报升水 80-升水 120 元/吨，换月后升水维持坚挺，下游有畏高情绪，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 库存大幅增加预计告一段落，LME 库存近一周来出现连续回落至 19.9 万吨，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。操作上以偏空为主。</p>
铝	3	3	2	3	<p>美元反弹、原油下跌以及英国脱欧担忧致使国际铝价回调，周四三月期铝价跌 1.17%至 1607.5 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅调整，主力合约跌 0.13%至 11895 元/吨。交割后，现货报价远高于期货价格，下游采购金属，持货商仍积极出货，成交一般，上海主流价 12160-12180 元/吨，升水 90-100 元/吨，广东 12230-12260 元/吨。国内铝锭社会库存本周继续呈下降态势，反映短期现货供应偏紧的情况不变，不过近期加工企业订单下降必将致使后期原铝消费明显下降，而产量继续回升，基本面或逐渐转变。短期多空因素相持下，铝价维持小幅振荡行情。操作上建议观望为主。关注英国脱欧相关消息影响。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收跌 1.99%至 1994.5 美元，沪锌 1608 收于 15445 元。昨日上海市场 0#锌主流成交价 15630-15680 元/吨，对 1608 合约贴 40-贴 10，下游按需采购。广东对沪贴水 80-50 元，天津对沪贴水 20 元至平水。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 925 吨至 38.2 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。</p>

矿石	3	3	2	3	普氏昨日，港口现货昨日上午报价偏强，下午走弱，整体成交在 375 附近，和前几日持平。从供需来看，随着钢厂季节性检修开始，6、7 月份矿石需求将处于较弱状态，供应端上，海外矿山生产处于正常状态，并无异常波动。不过需要注意的是，由于前期贸易商亏损幅度太大，近期到港或有下滑，从而对港口价格形成支撑，不过随着近期利润开始修复，这一情况不会延续太久。盘面矿价依然大幅贴水，跌势或不顺畅，建议以波段操作为主。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯维持 1850 报价，市场在环保影响下处于停滞状态。三级螺纹主流城市华东报价观望为主，华北继续下跌，目前上海 2100，杭州 2200，北京 2080 跌 20，天津 2100 跌 60。目前钢厂螺纹盈利处于盈亏附近，板材利润高位，供应端随着季节性检修开始，叠加唐山环保，压力有所缓解，因此可以看到，尽管近期市场成交不佳，但场内库存依然压力不大。后期季节性需求走弱仍将继续，但不会出现去年般断崖下跌，因此不宜太过悲观。而向上的驱动，在淡季需求表现下并不扎实，同时 5 月下旬产量数据显示目前活跃产能已在高位，在利润尚可的情况下，随着检修季过去，这部分供应将重新回归市场，从而抑制价格，因此钢价建议以区间思路为主，考虑季节性因素，建议反弹做空。
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 755 元/吨跌 5，京唐港澳洲主焦煤 770 元/吨跌 10。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，山西长治焦炭价格下调 30-50。主流报价方面，唐山二级 965 稳，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，钢厂开工回落，焦炭采购节奏有所放缓，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	6-9 月份供需趋势性走弱，5 月交割出库量较少，仓单 87 万吨，9 月合约压力较大，不过当前低加工费已经反应预期。近期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，期货拉涨较快提振了现货。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，聚酯新回料价差超出反替代边界。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	泰国、国内原料市场价格企稳，进口成品胶船货、港口现货成交价格跟随 SICOM、TOCOM 小幅下跌，国内人民币现货下跌 100 元/吨，沪胶仓单由于 16 年新胶流入增加至 30.3 万吨。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，目前看该基础远尚未形成，四大产业资金年度全乳排产计划再创历史新高，允许广垦交割对交割品贡献在 2-3 万吨，当然不排除全乳加工利润差于其它胶种时加工厂转产。操作上观望，1609-1701 反套头寸逢高离场。
PE	2	2	3	2	现货 8550 元/吨，涨 50 元/吨。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。操作上，逢低买 L1609，350 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偏弱，河北和山东等地价格下调。从甲醇市场基本面来看，5 月进口量高位，本周以来部分前期停车或降负的国外装置有恢复。国内下游市场中，最新数据显示甲醛市场开工率在 48%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降 2.4%，部分传统下游需求偏弱。烯烃方面，前期华东和西北地区部分装置检修，部分已重启，开工率有回升。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>郑棉夜盘窄幅震荡，报收 12950 元，近几日挂牌资源全部为国产棉，成交率有所下降，16 挂牌 2.09 万吨，成交 2.07 万吨，成交率 98%，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，美豆暂时歇菜，连豆粕近期回补缺口的可能性大，调整可能延续，但暂时看深跌可能性不大。操作上豆粕 9-1 由于近期现货紧张情绪缓解，待 9-1 价差回落至-50 以下后考虑做多 9-1 价差。</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。连豆油、棕榈油市场因库存的恢复而连续下跌，买入机会现在还不成熟，建议单边观望，豆-棕 9 月价差 6 月初反弹至 900 上方，目前有所回落，企稳后可考虑再度做扩大。
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。
贵金属	2	3	2	2	英国亲欧议员遇袭身亡，推迟退欧公投传闻带动市场风险情绪改善，欧美股市和英镑汇率反弹，避险情绪回落拖累金银价格大幅下滑，金价重回 1300 美元下方至 1285 美元附近，银价大幅跳水至 17.3 美元。总体来看，美联储议息会议后市场对不加息的炒作降温，而支撑此轮金银价格反弹的重要因素即避险情绪出现反转，短线利多因素刺激有限，金银价格有回调需求，建议短线可介入轻仓空头思路。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周四 A 股窄幅震荡，整固周三 A 股大涨。资金方面，沪股通净流出 6 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面净流出 347 亿，创业板净流出规模相比最为显著。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓加速移仓，今天 6 月合约迎来交割日。从消息面来看，短期股市、商品普遍回落，债市收益率创新低，市场避险情绪明显升温。投资者担忧情绪主要来自两方面，首先是先后公布的中国、欧元区以及美国的最新通胀数据显示物价表现低于预期，同时各国央行最新议息决议普遍维持利率水平不变，俄罗斯、韩国和印尼甚至进一步降息，暗示全球经济复苏动力十分疲软。其次是下周五举行的英国退欧公投成为当前最大的风险事件，市场担心的是退欧假定成为事实可能引发全球经济动荡乃至政治框架结构变化的连锁反应，而目前博彩公司盘口显示英国留在欧盟的概率大一些。操作建议：目前 A 股趋势不明朗，短线建议投资者保持逢反弹卖出思路。