20160620 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。近期铜价维持震荡于 35000 元/吨上方一线。国内现货方面，报升水 80-升水 120 元/吨，换月后贸易商被挺价惜售，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，在近期的 LME 年会上有消息称 LME 亚洲库存仍将继续上升，库存将重新回升到 30 万吨的水平，上期所周度库存减少 16233 吨至 166105 吨，仍然处于减少过程，这也使得国内现货升水一直处于相对高位。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>受英国脱欧相关消息影响，国际铝价上周五振荡，尾盘收高，最终涨 0.47%至 1615 美元/吨。沪期铝夜盘也呈先抑后扬走势，主力 1608 合约最终收于 11940 元/吨，涨 0.17%。早间现货市场下游周末备货，持货商则表现出较强挺价意愿，上海主流价 12210-12240 元/吨，升水 100 元/吨，广东 12310-12340 元/吨。国内库存持续下跌对铝价支撑仍存，不过支撑力度随着消费转弱逐渐趋弱，短期铝价维持振荡行情，上方 12000 仍有较强阻力，下方 11500 支撑力度较强，短线建议波动操作为主。关注英脱欧相关信息对外盘造成的剧烈波动从而左右国内铝价走势。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.75%至 1979.5 美元，沪锌 1608 收于 15525 元，持仓量降至 19.4 万手。上海市场 0#锌主流成交价 15500-15600 元/吨，对 1608 合约贴 30 元-平水，广东对沪贴水维持在贴 90-70 元，天津对沪贴 30 元-平水。国产矿锌精矿加工费继续降至 4900-5100 元/金属吨。统计局数据显示，5 月国内精炼锌产量 53.3 万吨，1-5 月累计产量 248.5 万吨，累计同比略增 0.5%，精炼锌供应未见明显收缩。上期所库存降至 21.8 万手，LME 库存增加 1.755 万吨至 39.98 万吨，近期有回流迹象。矿供应紧张，但短期内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	周末钢坯 1830 跌 20，上周三级螺纹华北表现疲弱，华东地区相对坚挺。受钢厂计划检修影响，上周样本建材厂螺纹产量继续下滑，而需求端上周成交量普遍偏低，但库存仍处于下降态势，显示当前供需矛盾并不突出。后期需求仍将会受季节性侵扰，华东大范围降雨以及接下来的连续高温均会抑制施工需求，而随着唐山恢复生产，钢材供应压力恐再度体现，钢价上冲并无支撑，操作上建议参考钢厂利润 2100-2150 附近空单入场，以波段操作为主，不建议追单。
矿石	3	3	2	3	上周矿石现货整体趋强，截止周五山东 PB 粉成交集中在 375-380 区间。受此前贸易商亏损较大影响，近期贸易矿到港偏低，不过从发货数据来看，持续性低到港概率不大，需求端，随着唐山恢复生产，空面临一波补库需求，短期会对价格形成支撑，但是中期仍会遵循螺纹走势，建议暂时离场观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体弱稳运行，国内部分地区焦煤价格小幅下调，不过大矿的价格继续保持坚挺，华东部分大矿提涨 50，不过最后钢厂仅接受 35 的涨价。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 755 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 770 元/吨稳。近期焦炭价格持续下调，焦化厂采购焦煤节奏放缓，焦钢企业压制焦煤价格，焦煤市场由强转弱，供需偏紧局面得到缓解，后续上涨的可能性较小。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体下调，全国各地市场成交良好，山西长治，晋城地区部分地销焦价格下跌 30-50，累计下降 130-150，华东日钢焦炭采购价格下调 30，河北焦炭价格下调 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。本周末唐山地区钢厂限产结束，焦炭采购将有所回升。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。

PTA	2	2	3	2	周末 PTA 成交一般，涤丝产销不佳，6-9 月份供需偏弱，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。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	泰国再次炒作限价，低价货向下空间暂缓，对混合胶、全乳胶有一定支撑，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 企稳，国内人民币现货偏弱，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。
LLDPE	2	2	3	2	现货 8550 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，主力合约小幅升水。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，PP 粉料利润修复，外购甲醇制烯烃在盈亏平衡附近。价差方面，粒料粉料价差正常，但丙烯下跌后粉料利润有所修复。进口亏损幅度减小。主力合约小幅升水。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，江苏小幅上调，山东和广东下调。从甲醇市场基本面来看，5 月进口量高位，上周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>郑棉夜盘高开震荡，报收 13420 元，涨 120 元。截止 17 日储备棉累计成交 85 万吨，其中进口棉 30 万吨，国产棉成交 55 万吨，目前总体成交尚好，20 日挂牌 3 万，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>美豆周五上涨，最新公布的周度出口销售数字再度提振市场，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。
白糖	3	2	3	2	洲际交易所原糖周五上涨，因担忧印度对糖出口征收关税将进一步收紧全球糖市供应，上方 20 美分压力较大，两次冲高回落。巴西蔗产联盟在周四公布的 5 月下半月生产数据显示，巴西中南部产糖 168 万吨，环比减少 40 万吨，压榨甘蔗 3240 万吨，环比减少 710 万吨，因降雨导致巴西主产区 5 月下半月损失压榨天数 5 天，近期天气已经有所好转，但也使得 6 月份收割放缓，一些重要甘蔗产区出现霜冻报告，Unica 表示，需要 10 天左右才能对可能的产量损失作出评估，此前 Unica 将 16/17 年巴西中南部甘蔗产量从 6.17 亿吨提高至 6.30 亿吨。本周四印度政府表示已经对糖出口征收 20% 的关税，限制其国内糖价，此举对于国际糖价也有提振，印度国内季风推进速度仍较正常速度偏慢。国际糖价在冲击 20 美分失败后，短期维持震荡概率大。郑糖周五夜盘突破上行，随外盘走高，国内现货成交一般偏好，上周现货调价 100 元左右。柳州最新报价 5670 元/吨，南宁部分集团报价 5690-5750 元/吨，湛江报价 5700 元/吨，云南昆明报价 5440-5470 元/吨，乌鲁木齐新糖报价 5420-5520 元/吨。在外盘强势限制了正规进口数量和走私活动，配额外已经出现了较大的亏损，国内后期走势还主要取决于国内的需求。操作策略上，暂时维持观望。

贵金属	2	2	3	2	<p>上周美联储暂缓加息以及英国脱欧风险推动金银价格大幅上扬,不过周五由于英国亲欧盟议员遇袭导致市场预期发生微妙变化,金银价格冲高回落,金价回落至1300美元下方,银价退守至17.4美元。持仓上,上周CFTC黄金净多头飙升至近5年最高水平,白银净多头也继续增加。总体来看,上周美联储议息会议后美元指数顺势回落,但市场避险情绪回落以及多头获利了结使得金银价格整体涨势受阻,预计短线金银价格高位调整,若本周英国选择留欧则将提升市场风险偏好,避险品种价格有回落风险。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看,上周五A股强势震荡,尾盘小幅回落,技术面显示大盘近期有寻求方向突破可能性。资金方面,沪股通净流入12亿,融资余额减少22亿,二级市场整体资金面净流出140亿,投资者操作意愿不强。期货方面,股指各合约与现货指数基差窄幅波动,股指6月份合约顺利完成交割。从消息面来看,周末有关部门就修改《上市公司重大资产重组办法》向社会公开征求意见,修改内容进一步明确限制市场借壳炒壳行为,以及重组企业借上市圈钱规模。外盘方面,自上周亲欧派议员遇害之后,英国脱欧公投各项民调显示留欧比例显著回升,博彩公司赔率也印证这一变化,市场风险偏好明显改善。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。</p>