

## 20160621 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>近期铜价继续震荡于 35000 元/吨上方，整体持仓量将至近期低点 65 万手左右，英国公投的情况仍然是影响市场风险偏好的主要因素。国内现货方面，报升水 80-升水 120 元/吨，下游呈现按需采购，供需拉锯状态。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>美元连日走弱推升了商品价格，周一，伦交所金属价格普涨，三月期铝价涨 1.11%至 1633 美元/吨。国内铝价同样走强，1608 合约夜盘收涨 0.87%至 12125 元/吨。现货市场因期货上涨持货商惜售，下游按需采购，上海主流价 12280-12330 元/吨，升水 100 元/吨左右，广东 12420-12490 元/吨。受库存持续下降以及外盘及其他金属价格带动，铝价走势强劲，不过在消费趋弱、产量回升的基本面情况下，涨势难以维持，铝价冲高回落可能性大，操作上建议逢高试空。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜美元指数下挫，伦锌收涨 1.92%至 2017.5 美元。昨日上海 0#锌主流成交价 15550-15610 元/吨，对 1608 合约贴 30-平水，下游多数观望，场整体成交一般，广东对沪维持贴 90 至贴 60 元/吨，天津对沪维持平水附近。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，国内社会库存增加 9700 吨至 33 万吨，LME 库存近期有回流迹象。5 月镀锌和压铸锌合金开工率回落，6 月或维持下滑态势。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，建议轻仓试空。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯跌 40 报 1790，成交一般，三级螺纹主流市场报价昨日持稳观望，成交量一般。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	昨日普氏跌 0.55 报 51，港口现货 PB 粉持稳，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，现货或面临一波补库需求，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，安徽宿州以及淮南炼焦煤价格上涨 35。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	国内焦炭市场整体弱势，国内部分钢厂再次下调焦炭采购价格，湖南华菱集团焦炭采购价格下调 50，西南地区钢厂采购价普降 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。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。

PTA	2	2	3	2	PTA 现货跟随盘面上涨 100 元/吨，加工费依然处于亏损区间，涤丝产销一般。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	3	2	泰国再次传闻炒作限价，印度有意向泰国购买 30 万吨天胶，印度 15 年进口天胶 45 万吨，此举属正常进口协议整体影响不大，但短期对泰国原料有一定提振，上周五泰国中资玲珑轮胎 2 个仓库着火，损失 90 万元，影响更多偏氛围。国内混合胶、全乳胶小幅反弹，进口成品胶船货、港口现货成交价格跟随 SICOM、TOCOM 反弹幅度较大，整体现货跟涨乏力，成交无放量。截止 6 月中旬保税区库存减少 1.38 万吨至 21.88 万吨，较上期减少 5.9%，下降幅度较大。1-5 月我国汽车产销分别完成 1084.4 万辆和 1075.5 万辆，同比分别增长 5.8%和 7%，1-5 月重卡销售 28 万辆，同比大增 13.8%。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，合成胶有托底但表现不强，后期近月合约难有起色，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	<p>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。</p>
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企稳，江苏、浙江和广东上调。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 88 万吨，其中进口棉 30 万吨，国产棉成交 58 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	美豆周一收低，中西部地区预期降水增加，天气威胁减弱。不过美豆生长优良率较上周下滑一个点至73%。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。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。
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新赛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	洲际交易所原糖周一下跌，因主产国巴西天气更干燥，料改善甘蔗压榨情况，巴西蔗产联盟协会总裁周一表示，到目前为止巴西中南部地区甘蔗压榨天数损失大多可恢复，损失天数可通过在未来几个月提高生产力，或者延长压榨天数来弥补。ICE原糖10月合约收跌0.14美分，或0.7%，报每磅19.76美分，外盘连续上冲20美分失败，短期或维持高位震荡。国内郑糖09合约继续呈现震荡上行的格局，国内现货继续上调，柳州现货昨天上午上调40元至5710元/吨，南宁部分集团报价5710-5770元/吨，湛江报价5750元/吨，云南昆明新塘报价5500-5520元/吨，乌鲁木齐报价5500-5600元/吨，整体成交一般偏好。今天将公布5月份的进口数据，市场预估在20万吨左右，因内外价差的缩窄抑制了进口数量。09和01走势强弱出现转换，远月较近月走弱，外盘的调整或对于远月合约影响更大，01-09价差或阶段性见顶。操作策略上，暂时维持观望。

贵金属	2	2	3	2	隔夜金银价格高位宽幅震荡，COMEX 金价收于 1290 美元附近，银价收于 17.5 美元附近，宏观上多空因素互现，英国留欧派民调持续走高，英镑续创 8 年来最大涨幅，欧美股市普遍反弹，美元指数继续走弱，市场风险偏好整体提升，避险资产价格全线回落。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓量继续增加至 909 吨，不过 iShares 白银 ETF 持仓量继续回落至 10404 吨，显示机构对黄金信心不减。总体来看，短期市场避险情绪受英国民众退欧态度的转变而弱化，金银价格涨势放缓，预计短线金银价格将继续高位调整。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周一 A 股缩量窄幅震荡，电子通信板块领涨大盘，市场情绪较为稳定。资金方面，沪股通净流入 3 亿，融资余额预期增加 15 亿，二级市场整体资金面净流出不足 100 亿，短期资金面表现处于相对均衡状态。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓变化不大，整体持仓规模创近几个月新低。从消息面来看，昨日外管局公布的 5 月银行结售汇数据明显好于 4 月，显示受到 6 月美联储议息、英国脱欧公投等不确定性因素影响，海外避险情绪升温一定程度上提升了人民币吸引力。外盘方面，英国各项民调显示支持留在欧盟的比例普遍超过退欧阵营，市场避险情绪显著改善，隔夜避险资产价格回落，欧美股市普涨。整体来看，本周五公布的英国退欧公投结果预期留欧概率更大一些。操作建议：短线 A 股倾向于进一步反弹，建议投资者前期空单减持，日内保持逢回调买入思路。