

20160622 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	隔夜英国公投退欧可能性减退，整体市场风险偏好有所回升，铜价上涨至 35960 元/吨，整体持仓量仍然维持在近期低点 65 万手左右。5 月精炼铜进口量为 319255 吨，同比增加 15.93%，同时精炼铜出口量同比飙升 256%，至 84,959 吨，主要与前期比价较低国内出现较大规模的出口有关，这也反映在了 LME 亚洲库存的持续上升上。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。
铝	3	3	2	3	原油上涨带动下，伦铝周二先抑后扬，最终收高 0.24% 只 1637 美元/吨。沪期铝继续攀升，主力收涨 1.19% 至 12295 元/吨。现货市场持货商惜售，下游则谨慎采购，上海主流成交价 12520-12540 元/吨，升水 150 元/吨，广东 12650-12700 元/吨。海关数据显示，5 月份铝材出口 37 玩的，同步增 2.9%，1-5 月铝材出口 168 万吨，同比降 7.4%，降幅进一步收窄。库存持续下降，持货商挺价造成现货强劲上涨，不过消费趋弱及产量回升的局势下，铝价反弹空间有限，操作上建议逢高试空。
锌	2	2	3	2	隔夜原油探低回升，伦锌收涨 0.99% 至 2037.5 美元/吨。上海市场 0# 锌主流成交价 15650-15720 元/吨，对 1608 合约贴 30 至平水，广东对沪贴 100-70 元，天津对沪贴 20 元至平水。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，国内社会库存增加 9700 吨至 33 万吨。5 月镀锌和压铸锌合金开工率回落，6 月或维持下滑态势，G20 峰会将影响部分镀锌和压铸锌合金企业开工。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	3	3	<p>昨日钢坯涨 20 报 1810，三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。在整体库存始终无法累积的情况下，尽管处在淡季，但旺季预期同样无法证伪，盘面或以震荡为主，操作上建议短线参考钢厂利润 2100-2150 附近空单入场，以波段操作为主，不建议追单。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏 51 美金持稳，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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体弱稳运行，市场报价暂且稳定。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。当前焦化厂再次面临亏损问题，压制焦煤价格。操作上，观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场整体弱势，国内焦炭市场价格暂稳，港口报价走低。主流报价方面，唐山二级 965 稳，天津港准一级 1015 跌 25，一级 1115 跌 35。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。</p>

PTA	2	2	3	2	<p>G20 对 PTA 下游影响更大,静态测算 6 月份小幅去库存 3 万吨, 7-9 月份累库存 40-50 万吨, 实际表现来看, PX 按计划检修, 负荷不会因为 G20 提前高负荷生产, 短期 PTA 在加工费大幅亏损情况下依然没有较为集中的检修、聚酯负荷同期历史高位, 说明 6-8 月上旬需求确实提前发生, 备成品库存以保证订单持续, 实际影响是 PTA-聚酯环节减产力度小于预期, 可以说 G20 使得 16 年下半年整个产业链淡旺季因素消失, 时间节点来看 8 月下旬聚酯产量急剧下滑需求萎缩导致 PTA 会出现阶段性大幅累库存, 9 月中旬 G20 限产结束聚酯负荷大幅回升 PTA 再度大幅去库存, 因此 9 月中旬将是较好的买入节点。单个 PTA 环节 7-9 累库存并不是做空逻辑, 8-10 月份亚洲 PX 集中检修期, 整体来看 PX-PTA 环节库存累积较少, PTA 成本支撑强劲, 单个 PTA 环节累库存只会压缩这一环节加工费, 整体 PX-PTA 环节加工费难以大幅压缩, 目前 9 月合约 500 元/吨偏下加工费已经反映利空预期, 绝对库存角度看即使 PTA 环节 7-9 月份累库存 50 万吨至 160-170 万吨, 依然处于历史中值区间, 产业链尚未恶化至 14/15 年初历史高位库存时 PX-PTA 环节巨幅亏损境地。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, 9 月中旬左右逢低做多远月合约。</p>
PTA	2	2	3	2	<p>G20 对 PTA 下游影响更大,静态测算 6 月份小幅去库存 3 万吨, 7-9 月份累库存 40-50 万吨, 实际表现来看, PX 按计划检修, 负荷不会因为 G20 提前高负荷生产, 短期 PTA 在加工费大幅亏损情况下依然没有较为集中的检修、聚酯负荷同期历史高位, 说明 6-8 月上旬需求确实提前发生, 备成品库存以保证订单持续, 实际影响是 PTA-聚酯环节减产力度小于预期, 可以说 G20 使得 16 年下半年整个产业链淡旺季因素消失, 时间节点来看 8 月下旬聚酯产量急剧下滑需求萎缩导致 PTA 会出现阶段性大幅累库存, 9 月中旬 G20 限产结束聚酯负荷大幅回升 PTA 再度大幅去库存, 因此 9 月中旬将是较好的买入节点。单个 PTA 环节 7-9 累库存并不是做空逻辑, 8-10 月份亚洲 PX 集中检修期, 整体来看 PX-PTA 环节库存累积较少, PTA 成本支撑强劲, 单个 PTA 环节累库存只会压缩这一环节加工费, 整体 PX-PTA 环节加工费难以大幅压缩, 目前 9 月合约 500 元/吨偏下加工费已经反映利空预期, 绝对库存角度看即使 PTA 环节 7-9 月份累库存 50 万吨至 160-170 万吨, 依然处于历史中值区间, 产业链尚未恶化至 14/15 年初历史高位库存时 PX-PTA 环节巨幅亏损境地。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, 9 月中旬左右逢低做多远月合约。</p>

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 8700 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，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 7250 元/吨。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，浙江上调，河北、江苏、广东和内蒙下调。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震荡为主。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>郑棉低开高走，报收 13155 元，跌 100 元。截止 21 日储备棉累计成交 90 万吨，其中进口棉 30 万吨，国产棉成交 60 万吨，目前总体成交尚好，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	美豆周二收跌，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价差扩大继续持有。
豆油	2	2	3	2	原油近期反弹，连豆油市场跌势趋缓，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	2	3	3	2	洲际交易所原糖10月原糖收跌0.42美分，或2.1%，报收19.34美分，承压于美元走强及大宗商品普跌。原糖在上冲20美分失败后，主产国巴西压榨的天气好转，利于压榨工作的进行，此前损失的压榨天气后续有可能得到弥补，近期巴西的港口拥堵情况有所缓解，中国5月进口14万吨，同比大减，中国需求的减弱对于国际糖价也有所拖累，预计短期原糖继续调整，整体维持高位震荡18-20美分。国内郑糖也随外盘出现调整，昨天公布了5月份进口数据，中国5月进口食糖14万吨，同比下降38万吨，降幅为73.1%。2016年1-5月中国进口食糖97.1万吨，同比减少109.9万吨，降幅为53.1%。15/16榨季截止至5月底中国进口食糖约为209.2万吨，同比减少106.1万吨，降幅为33.7%。因内外价差缩窄导致进口数量的减少，另外国内需求的疲弱也减弱了国内进口动力。国内现货价格随盘面小幅下调，总体成交一般，柳州报价下调10月至5700元/吨，南宁部分集团报价5710-5770元/吨，湛江报价5750元/吨，云南昆明报价

					5510-5530 元/吨,加工糖日照凌云还糖报价 5910 元/吨。操作策略上, 暂时维持观望。
贵金属	2	3	2	2	隔夜贵金属再度回落, 金价下滑至 1270 美元附近, 银价继续走弱至 17.3 美元, 市场预期英国公投的脱欧可能性减弱提振市场风险偏好, 欧美股市普遍上扬, 市场避险情绪回落。美联储耶伦称美国经济存较大不确定性并暗示 7 月加息无望, 同时欧洲央行行长德拉基发表偏鸽派言论并称有可能采取进一步刺激措施, 显示欧美央行继续显现宽松趋势。整体来看, 避险情绪逐步退场, 多头信心不足, 后期金银价格有可能继续在高位震荡中回吐前期涨幅。