

## 20160623 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	隔夜铜价继续反弹，伦铜收至 4700 美元/吨上方，沪铜则站上 36000 元/吨关口，不过整体持仓量仍然维持在近期低点 65 万手左右，今日英国将进行脱欧公投，对于整体市场可能产生一定的波动影响。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。操作上建议观望规避英国公投风险。
铝	3	3	2	3	美元连续跌势，伦铝高位振荡，周三回调，三月期铝价跌 0.37% 至 1631 美元/吨。低库存以及英国留欧预期强而推升的外盘拉升推涨市场看涨情绪，沪期铝延续上涨行情。现货市场持货商积极出货，下游观望为主，上海主流价 12700-12720 元/吨，升水 120 元/吨左右，广东 12830-12900 元/吨。英国脱欧公投结果出台前，较强的留欧预期支撑伦铝价格高位波动，一旦预期兑现后，价格冲高回落的可能性大，并左右国内期货铝价。国内市场虽然库存降至低位并继续下降，但目前高价水平下，下游接货明显减弱，加之总体消费趋弱，铝价继续上涨空间有限。在外盘不确定因素明确前，铝价暂难回调，操作上不建议追多，等待做空机会。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.42% 至 2046 美元，持仓量降至 29 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 15650-15700 元，对 1608 合约贴 30-10 元，广东对沪贴 100 元附近，天津对沪平水附近。5 月中国进口锌矿 11.4 万吨，同比减少 49%，1-5 月累计进口 91 万吨，同比减少 23%，锌精矿供应收缩明显。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下降。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。

焦煤	2	2	2	3	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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体弱势，国内部分地区焦炭价格走低，其中河北邯郸、唐山、邢台等地焦炭价格降 30，沈阳冶金焦下调 30。主流报价方面，唐山二级 935 跌 30，天津港准一级 1015 稳，一级 1115 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，观望。
PTA	2	2	3	2	盘面拉升较快期现套利窗口再度打开，供需静态测算 6 月份小幅去库存 3 万吨，7-9 月份累库存 40-50 万吨。G20 对 PTA 下游影响更大，实际表现来看，PX 按计划检修，负荷不会因为 G20 提前加大高负荷生产，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 月上旬需求确实在提前发生，下游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/吨左右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 环节双双巨幅亏损境地。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 月中旬左右关注逢低做多远月合约机会。

天然橡胶	2	3	2	3	<p>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 万美元，影响更多偏氛围。近期国内混合胶、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，整体现货跟涨相对乏力，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。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。操作上逢高做空 1609 合约，1609-1701 反套头寸逢高离场。</p>
甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，河北、浙江和广东下调。从甲醇市场基本面来看，近期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，大部分装置维持运行，上周开工率有回升，后期受 G20 影响华东地区部分装置可能将有限产或停产。预期短期内甲醇期货走势震荡为主。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>郑棉夜盘高开高走，1701 合约最高至 13650 元，报收 13535 元，涨 305 元。截止 22 日储备棉累计成交 91.7 万吨，其中进口棉 29.6 万吨，国产棉成交 62.2 万吨，目前总体成交尚好，23 日挂牌 1.71 万，挂牌量首次低于 2 万吨，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>

白糖	2	3	3	2	<p>洲际交易所原糖 10 月合约收跌 0.17 美分，或 0.9%，收于 19.17 美分，连续三日下跌，尾盘遭遇卖压，且主产国巴西港口的拥堵情况有所缓解。英国留欧很可能对大宗商品市场利多，脱欧将带来负面基调。目前巴西圣保罗州的甘蔗收割顺利，新作甘蔗也正处于种植阶段，良好的天气有助于收割，但本周中断的降雨可能导致收割有所推迟，短期外盘或继续调整。国内郑糖跟随外盘涨的少，调整幅度也相应缓和，国内现货价格小幅下调之后持稳，柳州报价 5700-5710 元/吨，南宁部分集团报价 5690-5750 元/吨，湛江制糖集团报价 5750 元/吨，云南昆明中间商新糖报价 5510 元/吨，乌鲁木齐报价 5500-5600 元/吨，总体成交清淡。国内近期对中原省份白糖的消费市场调研显示，下游需求萎缩严重，形式不容乐观，本榨季夏季需求或继续较正常水平偏弱，贸易商普遍采取随用随买的策略。操作策略上，暂时维持观望。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜贵金属价格继续回落，市场对英国脱欧的乐观情绪推动欧股和英镑上扬，市场避险情绪整体回落，金价连续下跌至 1270 美元附近，银价退守至 17.3 美元。持仓上，黄金 ETF 持仓量继续增加至 916 吨，而白银 ETF 持仓量继续下滑。整体来看，市场避险情绪的波动主导近期金银价格走势，若出现英国脱欧的“黑天鹅”事件则金银价格将回到上涨轨道，否则金银价格将继续回吐前期涨幅，不过中期来看金银价格整体相对具有较强支撑。操作上建议轻仓操作为主，控制风险。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股缩量震荡走高，创业板领涨，个股表现活跃。资金方面，沪股通净流入 10 亿，融资余额预期增加 20 亿，二级市场整体资金面净流入 378 亿，较周二大幅改善。期货方面，股指各合约与现货基差呈收敛趋势，其中中证 500 股指合约表现最为强势，股指持仓显示多减空加，反映出市场预期大盘倾向于区间震荡。从消息面来看，昨天市场传闻有关部门抽调近千名会计师重新核查并购重组项目，虽然内容真实性难以确认，但从本月初以来 WIND 数据终端显示上市公司定向增发规模仅不足 200 亿，显示上市公司诸多圈钱把戏已经有关部门严格限制。短期利空影响基本释放，中期存在较大利空影响，长期利好 A 股市场发展。外盘方面，国际货币基金组织下调今年美国 GDP 增速 0.2%，英国民调显示留欧比例继续压制脱欧，整体隔夜外盘风险偏好呈现中性偏多。操作建议：短期 A 股谨慎看多，建议股指期货多单继续持有。</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，但是随着季末逼近，资金趋紧的预期仍然存在。整体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，后期资金平稳跨期的可能性较大。今日公开市场有 300 亿逆回购到期，预计央行继续投放资金的可能性较大。基本面方面，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。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，一二级相互有所促进。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，同时英国脱欧公投开始，整体看脱欧概率偏低，避险需求或有所下降，另外尽管央行连续投放资金，但资金成本仍有所抬升，债券价格将受到压制，同时期债经过大幅上涨后，短期止盈压力较大，昨日持仓已经有所减少。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，前期的多单建议止盈离场，短期空单可以少量介入，等待调整后的逢低买入的机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--