

## 20160624 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	英国公投结果今日将公布,从首个地区结果来看脱欧概率有所增加,隔夜沪铜继续维持偏强走势,收于36660元/吨,整体持仓量则继续维持65万手的较低水平,显示多空双方在公投结果钱仍然维持谨慎。现货方面报升水80-升水120元/吨,下游整体维持按需采购,成交量开始有所萎缩,现货的相对高升水仍然是价格相对坚挺的重要原因。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。璋春紫金10万吨产能将于8月份检修,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	英公投进行中,市场对留欧预期强,国际铝价走强,三月期铝价收涨0.61%至1641美元/吨。沪期铝振荡收涨,主力收于12380元/吨。现货市场下游接货仍谨慎,成交有限。上海主流价12580-12600元/吨,升水90元/吨左右,广东12740-12770元/吨。英国脱欧公投结果出炉在即,留欧预期一旦兑现,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新低,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。公投结果仍存变数,操作上建议控制仓位,控制风险,等待做空机会。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯1830涨10,三级螺纹现货趋强上海2090涨10,杭州2230涨20,北京2120涨20。虽然市场出货体量依然不佳,但整体氛围不错,价格随盘面走强。生产端看,近期钢厂利润有所提升,长材小幅盈利,板材利润依旧丰厚,因此亏损性减产并没有发生,但是钢厂的季节性常规检修如期而至,这点从库存变化可见一二,虽然出货较差,但场内库存始终没有得到累积,显示目前静态供应有所调整。目前市场行情类似春节前的节奏,即低库存下的旺季预期,不过短期内大幅拉涨难度较大,现货市场共振程度远不如一季度,盘面或在淡季现货和旺季预期包夹下呈震荡走势,短期建议观望为主。

矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数 52.5 跌 0.4，港口 380-390 成交涨 5 元。矿石端虽然生产性需求并没有提升，而且随着贸易商利润修复，到港将趋于增加，供需面并不乐观，不过目前厂内库存偏低，叠加钢厂当前尚可的盈利状况，使得贸易商涨价述求依然能够得到满足。整体上矿石走势依旧缺乏独立性机会，后期操作建议参考螺纹。
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。河北山东地区焦煤销售良好，近期焦炭价格持续下调，山西地区部分重组整顿的煤矿复产。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，北方地区暂且稳定其他地区补跌，市场成交一般，昆钢下调焦炭采购价格 50。主流报价方面，唐山二级 935 稳，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，产业链实际表现来看，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，江苏、广东小幅下调。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。国内上游装置开工率回升。国内下游市场中，最新数据显示甲醛市场开工率在 48.5%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率回升。烯烃方面，大部分装置维持运行，最新开工率有回升，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>郑棉夜盘小幅高开震荡，报收 13540 元，涨 0 元。储备棉成交持续向好，随着抛储进行，成交率或将进一步下降。目前现货市场皮棉报价维持，下游纱布库存有所增加，顺价销售，无主流热销品种，此外部分主产国天气因素开始发酵，预计产量将受较大影响，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	美豆高位回调，中西部地区预期降水增加，天气威胁减弱。对于连豆粕而言，由于前期价格的大幅上涨，国内下游终端积极补库存，目前库存已达相对高位。而美豆目前正处回调走势中，国内下游补库存的意愿将明显减弱。尽管近期压榨量不小，油厂豆油库存上升不少，但油厂豆粕库存基本没怎么增加，反而是下游的渠道及终端库存增加非常明显，这就是明显的库存“搬家”。因此美豆暂时止涨之后，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。操作上之前推荐过的豆粕买1卖5套利效果还不错，豆粕9-1近几日由于市场传闻港口扣船导致价差拉大，后来又经辟谣，9-1价差回调后可继续考虑介入。近期豆粕牛市套利是主基调，这也符合美豆近强远弱的格局。
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	2	3	2	洲际交易所原糖10月收高0.02美分，收于19.19美分，盘中最多下跌2.1%。近期调整主要因第一大主产国巴西天气炒作告一段落，天气已经好转，港口拥堵情况也有所缓解。近期印度季风推进速度仍然偏缓，所带来的降雨南方较正常偏多，北方主产区降雨仍然不足，此前印度的官员表示，印度16/17榨季或继续减产，但依然不需要进口。国内郑糖也迎来调整，在国内需求端支撑较弱的情况，外盘的走势对于国内影响较大，国内5月份进口14万吨，同比下降38万吨，主要内外价差的缩窄，配额外已经出现了较多的亏损，对进口和走私均有较大的抑制。国内现货价格总体持稳，成交一般，个别日期偏好，广西主产区现货价格已经到5700元/吨上方，加工糖报价5900元/吨附近。操作策略上，在外盘调整仍未明显企稳，英国是否脱欧仍有悬念的情况下，维持观望。

贵金属	2	2	2	2	英国脱欧结果公布前金银价格大幅波动，隔夜金价上冲至 1272 美元后回落至 1255 美元附近整理，银价在 17.2-17.6 美元区间宽幅震荡，英国首个选区开票 61% 支持脱欧，不过市场对脱欧结果整体持乐观态度，欧美股市普遍上扬，英镑刷新年内新高。今日 14 点前英国将公布公投结果，市场情绪料将有所波动，若英国脱欧将引发黑天鹅效应，避险资产料重新获得提振。操作上短线重大风险事件前建议观望为主。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周四 A 股窄幅震荡，行业指数涨跌幅有限，市场缺乏方向引领。资金方面，沪股通净流入 2 亿，融资余额预期减少 15 亿，二级市场整体资金面净流出 405 亿。与周三规模相当，方向相反。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。为规避英国脱欧公投不确定性风险，市场主力倾向于暂时观望。从消息面来看，英国脱欧公投结果的可能性短期左右着资本市场表现，隔夜内外盘各类资产价格表现反映出市场避险情绪持续降温。然而，早上随着英国各区域针对脱欧公投的投票结果陆续公布，部分区域不及预期的投票结果刺激市场避险情绪快速上升。此前，市场预期大概率选择留欧的英国区域包括苏格兰、北爱尔兰、伦敦，而伦敦以外英格兰区域普遍支持脱欧，威尔士的结果较难预料。投资者可借此参考预期今天最晚下午两点公布的英国公投结果。操作建议：短期 A 股谨慎看多，建议股指期货多单继续持有。

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 400 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 T09 合约空单可延 100 元一线少量介入，等待调整后的逢低买入的机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---