

## 20160628 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>英国公投结果显示将脱离欧盟，整体金融市场出现较大幅度的波动。国内商品表现较强，沪铜回至 36500 元/吨一线，整体持仓量继续缩减至 63 万手左右，市场规避风险意向明显，预计后期价格波动的宏观因素权重将降低。现货方面，升水仍然相对见坚挺，报升水 80-升水 120 元/吨，整体成交较为清淡，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。珩春紫金 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。库存方面，上期所周度库存降低 10870 吨至 166105 吨，LME 库存减少 2000 吨至 192375 吨，库存维持小幅减少状态，不过预计随着英国脱欧导致的美元重新走强，人民币预计仍将小幅贬值从而带动进口窗口打开可能是铜价走向跌势的契机。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。操作上建议暂时观望规避整体的市场大幅波动。</p>
铝	3	3	2	3	<p>英脱欧影响继续发酵，美元连日走强，外盘铝价下挫。伦交所三月期铝价收跌 1.39%至 1595.5 美元/吨。沪期铝继续表现坚挺，主力 1608 合约收在 12335 元/吨，涨 0.2%。现货市场持货商惜售明显，但下游受年中资金影响，接货有限，上海主流价 12600-12610 元/吨，升水 40-50 元/吨，广东 12870-12890 元/吨。虽然仍受低库存支撑，国内消费动力不足及后期产量回升预期下铝价继续攀升缺乏动力，不过宏观经济刺激预期再起，铝价也难有大跌，期货铝价短期维持振荡，短线可考虑逢高轻空。国际铝价则受英国脱欧影响较大，可寻求买内跑外的套利机会。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.19% 至 1998 美元，沪锌 1608 收于 15590 元。上海 0# 锌主流价 15580-15620 元，对 1608 合约贴 20-升 10 元，广东对沪贴 80-60 元，天津对沪升水 50 元附近，成交清淡。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。1-5 月国内精炼锌累计产量 248.5 万吨，同比基本持平，精炼锌供应未见明显下降。上期所库存降至 21.53 万吨，国内社会库存减少 1300 吨至 32.9 万吨，LME 库存增加 1.76 万吨至 43 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。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，建议短空。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体持稳运行，国内炼焦煤价格维持稳定。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。目前炼焦煤上下游产业链库存低位走低。山西地区部分整合重组的煤矿复产，供应量有所回升，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，当前煤焦市场由强转弱，焦煤供需偏紧局面得到缓解，后续上涨的可能性较小。钢价强势，支撑焦煤价格。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体下调，焦炭价格接近成本线。全国各地市场成交一般，其中河北邯郸地区焦炭价格下调 20-30，陕西龙钢焦炭采购价格降 30。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小幅回落，钢厂采购节奏放缓，焦化厂焦炭库存持续回升。焦化厂提高发货积极性，给钢厂压制焦炭价格提供可能，焦化厂被迫接受。当前国内钢材库存并未累积，持续走低，资金推高钢价，支撑焦炭价格。操作上，观望。

PTA	3	2	2	2	<p>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。</p>
天然橡胶	2	3	2	3	<p>6 月份泰国天气因素胶水产量略有减少，6 月份进口方面由于 4-5 月份内外盘倒挂严重有所减少，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。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。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，合成胶有托底但终端替代表现不明显，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。操作上逢高做空 1609 合约，1609-1701 反套头寸逢高离场。</p>

LLDPE	2	2	3	2	现货 8900 元/吨，涨 200。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 2.5%左右。8、9 月份 PE 表观消费量环比增速分别为 2.5%、5%。7-9 月份供需面较好。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，下游需求季节性回升。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，L1609 多单持有，逢低关注 9-1 正套机会。
PP	2	2	3	2	现货 7350 元/吨，涨 100。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，丙烯下跌后粉料利润有所修复。进口亏损幅度减小。主力合约升水较多。操作上，多单逢高减持。
甲醇	2	2	2	3	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江和内蒙等地上调。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，最新开工率继续回升，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。
棉花	3	2	3	2	郑棉夜盘高开高走，报收 13870 元，涨 285 元，美棉报收 64.4 美分，跌 2 点。近期国产棉抛售成交持续向好，随着抛储进行，市场货源增加，预计成交率或将进一步下降。上周期价大涨后，现货市场欲提价，但下游客户不认可，成本传导不畅，纱布库存有所增加，无主流热销品种，小单为主基本无大单，此外部分主产国天气因素开始发酵，预计新年度产量将受较大影响，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，但需留意本周期价回调风险。
豆粕	3	2	2	2	美豆周一上涨近 3%，上周大跌后出现低吸买盘，7 月美国作物生长天气不确定性增加。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	英国脱欧打压全球风险资产，原油承压回落，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	3	2	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，然而由于基数太低，实际产量增幅有限。前期豆一萎靡的原因主要在于需求侧，国际低价转基因大豆大量流向国内食品豆领域，冲击豆一市场。这也使得连豆一与美豆的相关性在增强。未来若食品领域进口豆对国产豆的隐性替代能够遏制，豆一有望走出慢牛。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收涨 0.48 美分，或 2.5%，收于每磅 19.64 美分。全球糖市连续两年的供应短缺给与原糖价格下方较强的支撑，引发技术性买盘带来糖价大幅上涨，摆脱了英国脱欧造成的大幅下挫。世界上主要的进口中国和印度在 2017 年中期以前无需大量进口，因中国有大量的库存，而印度国内产量和库存足够足够在一定时间内满足他们的需求，印度下榨季产量变数较大，主要取决于其国内的天气。国内也郑糖也在调整之后获得支撑连续反弹，在配额外进口大幅亏损，国内库存偏低的情况下，国内价格下方支撑仍然较强，在周末召开的柳州糖会上总体观点短期偏谨慎，中长期仍然看多，关于国储抛储仍未到合适时机，短期不可能抛储。国内现货价格总体持稳，柳州部分集团报价 5690-5700 元/吨，南宁中间商报价 5660-5740 元/吨，湛江报价 5750 元/吨，昆明中间商报价 5510 元/吨，总体成交一般偏淡。国内在进口数量偏少，外盘价格给与较强支撑的情况下，短期或维持高位震荡，操作策略上暂时维持观望。

贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜标普惠誉双双剥夺英国最高评级，欧美股市延续下跌，金银价格保持坚挺，金价维持 1320 美元上方，银价维持 17.8 美元附近，技术上金银价格均保持强势。持仓上，SPDR 黄金 ETF 连续两日增持 31.48 吨至 947 吨，iShares 白银 ETF 增仓 18 吨至 103501 吨，显示资产持续涌入避险资产。短期英国脱欧影响持续发酵，市场避险情绪继续主导市场，同时美元暂难加息增加了金银多头信心，预计短线金银价格高位调整，中线有再创阶段性新高可能，建议多单继续持有。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周一 A 股缩量反弹，创业板领涨大盘，因脱欧导致的避险情绪在亚洲盘快速退去。资金方面，沪股通净流入 1 亿，融资余额增加 73 亿，二级市场整体资金面净流入 530 亿，完全扭转上周五颓势。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，股指持仓变化并没有明显方向性趋势。从消息面来看，英国脱欧事件继续冲击全球资本市场，隔夜欧美股市连续第二个交易日显著下跌，美元指数明显反弹，同时各国国债收益率持续下行。隔夜国际评级机构标普和惠誉相继下调了英国主权评级，另外有关英国何时开始进入脱欧程序，在这点上欧盟领导人有着不同想法。国内方面，为应对风险事件冲击，周一央行通过增加逆回购和大幅下调人民币中间价来缓解市场担忧情绪。操作建议：预期短线 A 股上行空间有限，建议投资者保持逢高卖出思路。</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。本周公开市场有 6600 亿逆回购到期，在央行维稳操作思路下，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，同时不排除降准对冲大量逆回购到期压力的可能。整体看，资金平稳跨季的可能性较大。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，昨日农发债招标结果略低于市场预期，一二级相互有所促进。信用违约方面，短期违约风险趋于平稳，但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，经济基本面对债市的影响偏中性，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季末 MPA 考核临近，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，此外期债经过大幅上涨后，短期止盈压力在逐渐增大。针对英国脱欧，短期避险情绪仍在发酵。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，前期的多单建议适量止盈，不建议追高，等待显著回调后的买入的机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--