

## 20160629 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	
铝	3	3	2	3	<p>脱欧影响暂退，市场避险情绪下降，外盘金属受资金追捧，伦交所三月期铝价周二大涨 2.04%至 1628 美元/吨。国内期货铝价继续走强，不过上行幅度收窄，主力 1608 合约收于 12430 元/吨。现货市场由于库存继续下降，持货商惜售挺价，下游少量接货，上海主流价 12600-12620 元/吨，升水 50-60 元/吨，广东 12870-12890 元/吨。虽然消费趋弱抑制了下游厂商的买兴，但现货市场短期难供应短缺情况延续，两方面因素拉锯下，铝价运行空间受限。周边金属的大涨对铝价也有一定带动作用。短期铝价维持振荡格局，操作上建议观望为主，逢高可少量空单介入。</p>
锌	3	2	3	2	<p>隔夜伦锌大涨 4.03%至 2078.5 美元，沪锌 1608 收于 16245 元。上海 0#锌主流价 15620-15700 元，对 1608 合约贴 30-升 10 元，广东对沪贴 100-80 元，天津对沪贴水 20 元附近，下游观望为主。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 库存有回流趋势。矿供应紧张，但冶炼企业并未实质性减产，消费进入淡季，国内商品做多氛围较浓，建议不追高，暂时观望。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体持稳运行，国内炼焦煤价格维持稳定，市场成交一般。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震荡。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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场弱稳运行。全国各地市场成交一般，徐州地区以及山东潍坊地区焦炭价格下降，安徽淮北地区焦炭价格补跌 50。主流报价方面，唐山二级 935 稳，天津港准一级 1015 稳，一级 1055 跌 60。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。</p>

PTA	2	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。</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>

甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江和广东等地上调。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。上周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。昨日期货盘面走势较强，注意回调风险。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>郑棉夜盘继续冲高，报收 14605 元，涨 635 元，美棉报收 65.94 美分，9 涨 156 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。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周二续涨 1.3% 触及一周高位，有迹象显示出口需求良好，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，国内下游补库存的意愿将有所减弱。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”。但目前连豆粕市场的焦点依然在美豆上。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。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</p>

大豆	2	2	3	2	农产品供给侧改革的政策导向使得国内新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 月合约收高 0.3 美分或 1.5%，收于每磅 19.94 美分，再次触及前高附近，因主要种植过巴西天气潮湿，持续威胁市场供应，巴西雷亚尔反弹至 11 个月高位，商品市场普遍的买兴，同样支撑糖价上涨，由于巴西糖厂产糖的效益更好，糖厂或更加倾向于上产原糖，或挤压巴西国内乙醇的产量，预计巴西中南部本榨季糖产量为 3680 万吨，高于上一榨季的 3120 万吨，原糖关注前高附近的压制，短期或继续维持高位震荡。国内郑糖在经过调整之后连续反弹，周二夜盘再创新高，短期来看市场的担心依然比较大，短期走势或维持高位震荡。国内现货价格报价持稳，柳州部分集团报价 5720-5760 元/吨，南宁中间商报价 5690-5770 元/吨，湛江报价 5750 元/吨，云南昆明中间商新糖报价 5530-5540 元/吨，乌鲁木齐新糖报价 5500-5600 元/吨，总体成交状况一般。国内盘面仓单压力依然较大，消费端表现一般，短期来看上涨压力。近期市场抛储的可能小，糖协表示一是销糖率仍然偏低，二是国内价格仍然不够高。操作策略方面，暂时维持观望。
贵金属	2	2	3	2	英国退欧影响有所消退，市场情绪恢复平静，隔夜欧美股市全线上扬，英镑及欧元反弹，市场风险偏好提升，避险资产价格全线回落。周二伊斯坦布尔机场恐怖发生袭击，不过对贵金属提振有限，金价回落至 1320 美元附近，银价失守 18.0 美元，不过技术上金银价格仍保持均线系统上方。总体来看，短期美元和金银价格负相关性减弱，避险属性主导贵金属市场，从盘面来看多头有获利了结迹象，预计短线金银价格料将高位盘整，后期关注本周五非农就业数据。

<p>股指</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周二 A 股放量继续小幅反弹，创业板领涨大盘，个股表现活跃。资金方面，沪股通净流入 3 亿，融资余额增加 36 亿，二级市场整体资金面基本持平。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，股指持仓变化并没有明显方向性趋势。从消息面来看，昨天李克强总理在达沃斯论坛-企业家代表大会上的讲话引起市场关注，其中提到会尽可能维护国内金融和资本市场稳定，在英国脱欧引发全球资本市场动荡之际，李总理的讲话对缓解市场担忧情绪是有明显正面作用的。昨天投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 211 亿，表明场内资金在上上周短暂企稳之后重新小幅净流出。第三，英国脱欧后续影响仍是当前市场关注焦点，短期市场担忧情绪从隔夜资产价格表现来看有所缓解，目前英国并没有立即启动脱欧程序，而是通过三个月内重新选举首相来获得缓冲时间充分评估脱欧对经济的影响以及合适的脱欧程序。目前来看，二次公投的可能性极低。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>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<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，尤其是跨季资金。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，昨日国开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，短期避险情绪基本释放完毕。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，不建议追高，</p>

					等待显著回调后的买入的机会。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	---------------------------