

20160630 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>近期国内商品表现强势，沪铜走高至 37370 元/吨，伦铜则收至 4840 美元/吨的近期高点，整体持仓量较低点增加 2 万手至 65 万手，整体多头略有拉升意愿。不过随着期价的连续反弹，现货升水开始走软，现货报升水 10-升水 50 元/吨，贸易商出货意愿较强，现货的相对高升水仍然是前期价格相对坚挺的重要原因，预计随着升水走软，价格持续反弹的动力受阻。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>美元继续走弱，推高金属价格，而市场对欧央行采取进一步宽松措施以对冲英国脱欧影响的预期也助涨了国际铝价，周三伦铝价格低开高走，收涨 0.49%至 1636 美元/吨。沪期铝夜盘继续表现坚挺，主力仍收在 12400 元/吨以上。早间现货市场持货商仍惜售挺价，但下游接货意愿弱，上海主流价 12630-12650 元/吨，升水 80-100 元/吨，广东 12860-12890 元/吨。下游厂商订单的下滑已经明显影响其对原铝采购，而半成品库存大量积压也将传导至原铝市场，铝价上行空间受限，不过低库存仍抑制铝价下跌，短期沪期铝维持窄幅振荡，操作上以观望为主。</p>
锌	3	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨 0.36%至 2086 美元，沪锌 1608 收于 16190 元。上海市场 0#锌主流价 16000-16080 元，对 1608 合约贴 40-20，广东对沪贴 70-60 元，天津对沪贴水 50 元附近，下游观望居多。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%，连云港库存降至 6 万吨附近，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。锌矿供应持续收缩，对锌价支撑较强，建议回调做多。</p>

铁矿	3	3	3	3	昨日普氏指数 54.15 涨 0.5, 港口现货小涨 5 元至 410, 成交不佳。从供需看, 矿石近期变动不大, 随着进口利润的修复, 贸易商出货意愿会逐步增加。不过目前成材端利润不错, 使得钢厂对于矿石采购压价力度也减小, 短期或进入盘整状态, 建议观望为主。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯 1960 暂稳, 三级螺纹主流报价暂稳观望。目前钢厂利润尚可, 亏损检修极少, 多数为季节性常规检修为主。出货端, 随着价格涨至目前水平, 多数地区成交放缓, 市场需要时间消化。目前低库存下的旺季预期使得盘面表现偏强, 但季节性需求不佳使得现货对盘面有所拖累, 建议暂时观望。
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, 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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场弱稳运行。全国各地市场成交一般, 国内部分地区焦炭价格继续走低, 其中贵州六盘水以及河南平顶山地区焦炭价格跌 50, 内蒙古乌海地区焦炭价格跌 30, 山西河津、陕西韩城以及河北唐山地区焦炭价格跌 10-20。主流报价方面, 唐山二级 935 稳, 天津港准一级 1015 稳, 一级 1055 稳。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	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。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，持稳。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 7550 元/吨，涨 200。PP 开工率、拉丝级 PP 产率、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、外购甲醇制烯烃利润修复较多。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企稳，江苏地区小幅上调。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，上周开工率回升，后期受 G20 影响华东地区部分装置可能将有限产或停产。短期内甲醇期货价格震荡为主。
棉花	2	2	3	2	郑棉夜盘平开小幅冲高，创出新高后高位震荡，报收 14770 元，涨 235 元，美棉窄幅震荡，报收 65.91 美分，跌 3 点点。近几日期棉大涨，国产棉抛售成交率也随之上升，随着抛储出库，市场货源增加，预计成交率或有所下降。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，但需留意近期期价回调风险。
豆粕	3	2	2	2	美豆周三收跌，今夜将公布重磅种植报告，市场平均预期种植面积较 3 月报告调增 160 万英亩，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。
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 月价差扩大头寸继续持有。
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	3	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收高 1.07 美分或 5.4%，收于每磅 21.01 美分，盘中急升 6.3%，涨至 11 个月高位。因临近第二季末有大量和技术性买盘，以及主要产糖国巴西货币反弹至 11 个月高位。虽然主产国巴西天气已经好转，预报显示未来 15 天天气干燥，但是基金做多热情不减，主要的利多仍然来自本年度和下年度将连续出现供应短缺的预期，国际糖市也将连续两年去库存，巴西 6 月上半月的产量仍然受到前期降雨较多的影响，国际糖市在基金看多热情不减的情况仍然震荡偏强。国内郑糖也追随外盘大幅上涨，夜盘 09 合约已经最高触及 6021，收盘回落至 5992，涨幅为 2.34%，大幅增仓上行，郑糖的上涨更多的是受到资金的推动。国内在消费不好情况下，更多是受到外盘带动。国内现货价格柳州中间商报价 5700 元/吨，南宁中间商报价 5680-5750 元/吨，湛江报价 5750 元/吨，云南昆明 5530-5540 元/吨，乌鲁木齐新糖报价 5600-5650 元/吨，总体成交一般。近期泰国的糖招标的高升水也显示市场对于中长期的看好，但是短期国内依然矛盾较大，大量的仓单和基差的变化仍然令市场担忧，操作策略方面，暂时维持观望。

贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜市场对英国脱欧导致的不安情绪继续退却，欧美股市全线上扬，土耳其恐怖袭击推动市场避险情绪再度升温。美国成屋销售和个人消费支出数据均表现不佳，美元指数延续回落态势，金银价格保持坚挺，金价维持1320美元附近高位，银价创18.6美元新高。持仓上，周三SPDR黄金ETF增加2.67吨至950吨创2013年6月以来新高，iShares白银ETF持仓保持10374吨不变。总体来看，英国脱欧的恐惧降温以及美元走软推动金银价格表现坚挺，技术上依旧处于均线系统上方，近期美国经济数据不佳以及英国脱欧使得7月美元加息基本无望，预计短期金银价格易涨难跌，中线金银价格在高位料将有所整理。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周三A股强势震荡，连续第三天上涨，大蓝筹领涨，显示市场风险偏好持续好转。资金方面，沪股通净流入11亿，融资余额增加40亿，规模重回8500亿，创两个月新高，二级市场整体资金面净流出236亿，截止周三本周资金面呈现净流入态势。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，多家次新股的股价出现巨幅上涨之后被监管层叫停并进行核查，反映出监管升级风暴正在向着更广的范围蔓延。与此同时，国内媒体报道上市公司重组审核门槛再次提高，“有条件通过”这类审核结果将会逐步被取消，显示未来并购重组的通过率可能会大大降低。外盘方面，英国脱欧事件导致的避险情绪继续下降，欧美股市普遍大幅反弹。操作建议：预期短线A股上行空间有限，建议投资者前期空单继续持有。</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，但是跨季资金仍然偏紧。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 7 月有 5300 亿 MLF 到期，不排除央行提前降准对冲的可能。</p> <p>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，重点关注 7 月初公布的 2 季度经济数据。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，近期利率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。针对英国脱欧对全球经济造成的影响，各国央行宽松箭在弦上，中国央行被动宽松的预期再起。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，短期观望为主，等待显著回调后的买入的机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---