

20160705 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	国内商品延续强势表现，日内沪铜增仓放量上涨，持仓增加近 5 万手，从盘后持仓来看产业席位有一定的空头套保增仓行为。现货方面，随着期价的连续反弹，现货升水开始走软，报贴水 20-升水 30 元/吨，整体供应较为充足，下游畏高情绪较重。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，上期所库存结束连续减少势头，本周增加 6659 吨至 161894 吨，预计后续库存仍将持续回升。近期人民币持续的小幅贬值，内强外弱的格局延续，预计人民币持续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。操作上而言，建议暂时观望以规避商品整体的波动的牵连影响，可适当于 38000 元/吨附近少量的逢高试空。
铝	3	3	2	3	连续大涨后，多头平仓止盈，伦交所金属回调，三月期铝价收跌 0.9%至 1643 美元/吨。沪期铝夜盘同样大幅回调，主力合约最低至 12290 元/吨，收于 12405 元/吨。早间现货市场持货商挺价出货，但下游仅按需采购，成交有限，上海主流价 13090-13110 元/吨，对期货当月合约升水 10-30 元/吨，广东 13210-13250 元/吨。周一库存数据表现去止降迹象，消费走弱，大量隐形库存可能逐渐转为显性，市场看涨情绪降温。库存整体仍处低位的情况下，价格回调空间或有限，不过不排除市场情绪转变引发的恐慌性抛售。操作上以观望为主，可少量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.44%至 2117.5 美元，沪锌 1609 收于 16585 元，持仓量降至 23.7 万手。上海市场 0#锌主流价 16690-16750 元，对 1608 合约贴 60-40 元，广东对沪贴 70-50 元，天津对沪贴 50-40 元，下游多观望为主。SMM 报 7 月进口锌精矿加工费降至 100-110 美元/干吨，国产矿加工费降至 4800-5000 元/金属吨，锌精矿进口量下降，港口库存大幅萎缩，冶炼厂原料库存下降，市场预期锌矿供应紧张将逐步传导至冶炼端。矿供应持续收缩支撑锌价强势，但国内冶炼厂没有实质性减产以及 LME 库存的回流将对锌价有所压制，快速上涨之后或有回调需求，暂时观望。

螺纹	3	3	3	3	<p>昨日钢坯 2060 涨 40,三级螺纹主流城市报价大幅上行,上海 2230 涨 70, 杭州 2390 涨 80, 北京 2300 涨 70。</p> <p>近期现货整体成交处于跟涨状态,尽管市场成交量并无改善,但是受低库存及市场情绪支撑,价格依然上涨。供需端近期并无明显变化,价格走势更依赖于宏观心态,低库存下的旺季预期叠加后期进一步的货币宽松政策导致商品普涨,从绝对价位来看,目前盘面利润率再度超过 10%,现货利润也颇为客观,价格目前处于可上可下的状态。操作上后期建议参考整体宏观走势为主,主要指标变向前空单回避。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏指数 56.25 涨 1.6,港口铁矿现货整体偏强震荡,目前港口主流 PB 粉成交于 415-420 附近,进口小幅盈利。矿石端从供需来看并不强,虽然随着限产结束,疏港量大幅回升,但是到港量同样也在增加,这也使得港口库存继续小幅攀升。但目前整个商品氛围走强也会对矿石起到利多,加上钢厂的高利润状态下,也使贸易商的涨价诉求容易得到满足。操作上后期建议参考整体宏观走势。</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。当前焦炭价格持续走低,焦化厂控制焦煤库存,炼焦煤供应偏宽松。钢材库存继续维持低位,支撑焦煤价格。操作上,参考螺纹走势,逢低做多,不建议追多。</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,唐山地区焦炭价格跌 20-30,6 月份国丰钢铁焦炭结算价降 80。主流报价方面,唐山二级 925 稳,天津港准一级 1015 稳,一级 1055 稳。国内焦化厂开工回升,钢厂采购节奏放缓,焦化厂焦炭库存持续回升。当前国内钢材库存并未累积反而持续走低,以及市场预期 9 月份需求好转,资金推高钢价,钢厂利润好转,对焦化厂打压力度将减弱。操作上,参考螺纹走势,逢低进多,不建议追多。</p>

PTA	2	2	3	2	<p>盘面拉升较快期现套利窗口再度打开，供需看 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 再度开始去库存，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>当前提前炒作金九银十旺季预期，同时国内外货币宽松氛围发酵，短期旺季需求无法证伪，沪胶反弹较为迅猛，但此轮期现背离型上涨路径亦暴露出诸多隐患：1、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，后期供应快速释放，现货难有大的起色。2、交割品全乳胶加工利润由亏转盈，四大产业资金加工全乳积极性较好，16 年年度全乳排产计划再创历史新高，新全乳胶陆续入库，套保盘跟进。沪胶从现货、仓单问题均没得到任何解决，近远月合约均没有大幅上涨的基础。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。操作上逢高做空 1609 合约，1609-1701 反套头寸逢高离场。</p>

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9150 元/吨，涨 200。7-9 月份表观消费量同比增速降分别为 4.3%、5.6%、3.8%，7-9 月份整体同比增速 4.6%。8、9 月份 PE 表观消费量环比增速 4.4%。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，进口亏损幅度大幅减小，主力合约小幅升水。操作上，L1609 多单减持，逢低关注 9-1 正套机会。</p>
PP	2	2	2	2	<p>现货 7750 元/吨，涨 350。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。进口亏损幅度大幅减小。主力合约小幅升水。操作上，PP09 多单逢高减持。</p>
甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格企稳，江苏、浙江、山东和广东等地区价格上调。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 48.7%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸江苏索普装置检修。烯烃方面，大部分装置维持运行，开工率回升。短期内甲醇期货价格震荡为主。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>美棉种植报告利空影响有限，郑棉夜盘冲高回落元，报收 15210 元，微跌。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，警惕期价短期回落风险。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，港口纱线受人民币大幅贬值影响，提货价上涨 600 元左右，进口纱优势进一步下降。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，但近期期价短期涨幅过大透支利好，建议 1 月暂时离场或 1-5 正套。</p>

豆粕	3	2	2	2	<p>昨日美豆独立日休市。美农种植报告将美豆意向种植面积较3月报告调高150万英亩，小于市场平均预期的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。由于7月供需报告可能继续上调美豆旧作及新作出口预估，美豆新作结转库存可能进一步调低。操作上建议豆粕9-1正套择机离场，豆粕1-5正套继续持有，单边多头可尝试介入。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>近期连豆油市场反弹，且走势强于豆粕。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。油粕比在连续大跌后，可能有一定反弹需求，操作上建议豆-棕价差扩大头寸继续持有。</p>
大豆	2	2	3	2	<p>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。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖期货因美国独立日假期休市一天，上周五原糖因巴西中南部6月上本月的产出数据而再次走强，巴西中南部6月上本月降雨较多导致甘蔗压榨量同比大幅下降，但是6月下半月巴西天气干燥，巴西糖厂压榨顺利，巴西蔗产联盟(Unica)的主管表示，6月后半月巴西中南部地区甘蔗的产量在4700万吨上下，较6月上半月的2580万吨大幅反弹，预计巴西中南部16/17榨季总产糖量在3500万吨，更高的糖的产出或受限于糖厂的产能上限，糖厂一般会在12月底到4月初进行养护和扩产工作，有些糖厂已经开始为明年产能扩张做准备。国内郑糖周一日间冲高回落，夜盘小幅下跌，郑糖仍处于高位震荡，国内6月份的销售情况，云南和广东销售状况较好，广西同比好转，海南较差，估计全国6月的销售情况应该是好转的，国内现货价格，柳州报价5900，南宁中间商报5880-5950，湛江报价5920，上调20元，云南昆明报价5730-5740，乌</p>

					鲁木齐报价 5900-6000，总体成交一般偏好。操作策略上，暂时观望，多单持有者考虑逢高止盈离场。
贵金属	4	2	3	2	隔夜金价突破 1350 美元关口并刷新两年半新高，银价突破 21 美元新高，金银比价回落至两年新低。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓增至 954 吨，上半年全球黄金 ETF 增持超过 500 吨，而 iShares 白银 ETF 近日维持 10374 吨不变。总体来看，英国脱欧引发避险情绪以及全球宽松预期等一系列连锁反应，美元加息节奏将放缓，多重利好推动金银价格强势反弹，操作上建议短线继续保持多头思路，中线分别关注金银价格在 1400 美元和 25 美元的压力。
股指	3	3	3	3	从盘面来看，周一 A 股放量上涨，尾盘报收于区间上沿，新兴蓝筹领涨大盘。资金方面，沪股通净流入 12 亿，融资余额预期增加近百亿，二级市场整体资金面净流入 614 亿，接近前两个交易日净流出规模，周一资金大幅流入蓝筹板块现象较为明显。期货方面，股指各合约与现货基差呈收敛趋势，其中沪深 300 股指相对现货表现最为强势，股指持仓显示空头加仓较为显著。从消息面来看，英国脱欧之后，市场普遍不看好全球经济增长前景，周一国内央行二季度例会上调低了对美国经济增长前景的看法，此外，美国最新利率期货显示美联储年内加息概率仅为 23.4%，远低于一个月前超过 90% 的可能性。整体来看，近期市场对全球新一轮量化宽松预期显著升温，引发债市、股市和商品集体上涨。值得注意的是，未来量化宽松不及预期或通胀明显抬头都可能不利于资产价格表现。操作建议：短期 A 股谨慎看涨，建议前期股指空单日内逢低减持。

国债	2	2	3	2	<p>受股市大涨、人民币贬值下大宗商品暴涨以及收益率持续下行后止盈压力较大影响，昨日债市明显调整。不过经济下行压力较大背景下，债市收益率反弹空间有限。本周有 8400 亿逆回购以及 7 月有 5300 亿 MLF 到期，在资金面平稳跨季后，预计央行将稳步回笼资金。在央行维稳操作思路下，未来在资金敏感时点，公开市场以及 MLF 组合将成为常态。此外，短期大量资金到期，不排除央行降准对冲以降低滚动操作压力的可能。基本面方面，6 月已公布 PMI 等宏观经济数据显示经济下行压力不减，基本面对债市的支持增强。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 季度经济数据以及未来货币政策走向。一级市场方面，鉴于资金面较为宽松、资产荒局面延续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，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，未来可能成为债市上涨的新动力。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>
----	---	---	---	---	--