

## 20160706 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  | 隔夜铜价商品价格继续走弱，沪铜收于 37300 元/吨，持仓量继续唯川维持在 63 万手左右，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，现货报贴水 10-升水 50 元/吨，部分贸易商挺价，下游少量补货。LME 当日库存增加 10525 吨，单日库存增幅较大对于价格形成一定的压力。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，空单谨慎持有。 |
| 铝  | 3    | 3  | 2    | 3  | 周二伦交所基本金属普跌，但铝独涨，三月期铝价收涨 0.73%至 1655 美元/吨。沪期铝夜盘高开低走，主力合约反复振荡后收于 12520 元/吨，跌 0.2%。早间现货市场因价格大跌持货商积极出货，下游稍有补库，成交略有回升，上海主流价 12770-12790 元/吨，升水 20-30 元/吨，广东 12940-12960 元/吨。消费走弱及产量回升压力下，市场看涨情绪受打压，不过短期低库存造成的供应偏紧的格局仍难扭转，价格回调空间或有限，沪期铝或再度进入窄幅振荡走势。另外宏观因素的影响同样左右价格走势。短线操作建议空单低位离场。   |
| 锌  | 2    | 2  | 3    | 2  | 隔夜伦锌收跌 0.57%至 2105.5 美元，沪锌 1609 收于 16390 元，持仓量降至 22.5 万手。上海市场 0#锌主流价 16270-16320 元，对 1608 合约贴 60-30 元，广东对沪贴 70-50 元，天津对沪平水-升水 30 元，下游采购积极，成交回暖。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，快速上涨之后进入回调，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。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。期螺价格大跌，拖累焦煤价格。操作上，参考螺纹走势，多单离场。   |
| 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，华北个别地区焦炭价格补跌，华东地区个别企业焦炭价格走强，有囤货涨价的趋势。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。受焦炭需求以及发运受阻的影响，江苏地区焦炭供应偏紧，个别焦化企业提出小幅涨价。期货价格大跌，拖累焦炭价格。操作上，参考螺纹走势，多单离场。                  |
| LLDPE | 2 | 2 | 2 | 2 | 现货9250元/吨，涨100。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，进口不亏损，主力合约小幅升水。操作上，L1609多单离场，观望为主，逢低关注9-1正套机会。 |
| PP    | 2 | 3 | 2 | 4 | 现货8200元/吨，涨100。PP开工率、PP粉料开工率回升至相对高位，产业链整体库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季，淡季会持续至7月底。利润方面，石化、煤化工利润丰厚，PP粉料、外购甲醇制烯烃利润修复较多，目前所有环节均有生产利润。价差方面，粒料粉料价差历史高位，新料-回料价差在近两年高位，PE-PP价差高位回落，进口亏损幅度大幅减小。主力合约小幅升水。操作上，PP1609多单离场，关注PP1701的做空机会。   |
| 甲醇    | 2 | 2 | 2 | 3 | 日前部分地区现货价格分化，河北上调，江苏、浙江和广东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，后期进口预期仍较高。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，上周开工率回升。短期内甲醇期货价格震荡为主。  |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
| 棉花 | 2 | 2 | 3 | 2 | 内外盘期价继续回调，储备棉成交率 100%，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。近期的期价大涨后，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。   |
| 豆粕 | 2 | 3 | 2 | 2 | 美豆节后开盘暴跌，三天长周末期间美国干燥的中西部地区出现降雨，且预期未来两周将出现更多降雨，基金结清头寸。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、8 月美国作物生长天气不确定性依然较大。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，美豆大跌将促使连豆粕展开一波大调整，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、1-5 正套离场。单边多头待跌势企稳后再考虑介入。 |
| 豆油 | 2 | 2 | 3 | 2 | 受美豆大跌影响，隔夜连豆油跌停。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。  |
| 大豆 | 2 | 3 | 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 | <p>洲际交易所原糖 10 月合约收高 0.09 美分，或 0.43%，收于每磅 20.87 美分，从 CFTC 持仓来看，投资基金与 6 月 29 日当周减多持仓，当周非指数基金的净多头寸从 338000 手小幅回落至 334000 手，为 13 周以来首次减少。巴西 6 月上半月的产量受降雨影响减少 29%，但是 6 月下半月天气干燥，利于糖厂压榨，预计 6 月后半月压榨甘蔗 4700 万吨，环比上半月的 2580 万吨大幅上涨。外盘短期走势看高位震荡或小幅调整，主要因主产国巴西产量的反弹，印度降雨量的好转，盘面价格已经较为充分体现了之前的预期。国内郑糖连续两天震荡回落，国内商品本周迎来了大幅的调整，有资金获利离场的迹象，国内郑糖相对调整幅度较小，国内现货报价昨天小幅下调，柳州中间商报价 5900，南宁中间商报价 5880，湛江报价 5920，云南报价 5700，乌鲁木齐甜菜糖报价 5900-6000，日照凌云海加工糖报价 6210，国内整体成交一般或偏淡，国内 6 月份的整体销售状况环比好转，同比大致持平，此前预期云南 6 月销售状况较好，但是最终数据显示仍是同比下降，广西同比好抓，广东也是同比好转，海南同比较差。操作策略上，暂时观望。</p> |
| 贵金属 | 4 | 2 | 3 | 2 | <p>英国脱欧影响重燃市场紧张情绪，市场对意大利银行业的担忧加剧，隔夜避险资产价格全线上扬欧美股市普遍下跌而国债收益率全面回落，避险需求带动黄金白银创两年来新高，金价创 1367 美元新高，投机性买盘获利了结使得银价冲高回落。人民币对美元创 5 年半新低，贬值预期推动国内金银价格保持坚挺。持仓上，机构对金银持仓继续增加，周二 SPDR 黄金 ETF 继续增仓至 983 吨，iShares 白银 ETF 增仓至 10473 吨。总体来看，英国脱欧导致的连锁反应加剧金融市场动荡，市场避险需求上升以及对全球央行的宽松预期带动金银价格强势反弹。预计金价仍将保持强势，不过短线需注意银价的获利盘回吐导致的回调风险。</p>   |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
| 股指 | 2 | 3 | 3 | 3 | <p>从盘面来看，周二 A 股放量高位震荡，新兴蓝筹继续领涨大盘。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期增加 20 亿，二级市场整体资金面净流出 206 亿，中小创资金流出占比达到 87%。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，股指持仓显示多空主力小幅减仓。从消息面来看，投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 556 亿，过去六周净流出 1900 亿，显示场内资金持续逢高平仓流出。相比而言，同期沪股通和融资余额净增加仅为 500 亿，大盘指数公募基金份额也呈现小幅净流出趋势。同期上证指数从 2800 上升至 3000 附近，表明是场内资金主动加仓行为。当前全球宏观政策面存在较大不确定性，隔夜新增意大利将在今年 10 月就政治改革进行全民公投，而国内外经济基本面依旧疲软，目前来看，唯有各大央行联合起来开展新一轮 QE 才能降低市场不确定性风险，但相关资产价格表现已经计入这种预期，并且新一轮 QE 预期不会那么容易推出。操作建议：短期注意 A 股回落风险，建议投资者前期多单减持，空单继续持有。</p>  |
| 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，近日债市明显调整。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。尽管昨日为月初缴准加上大幅回笼资金，但整体资金面维持相对宽松局面。后期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，7 月大量资金到期，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，但对二级市场带动有限。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，获利了结压力较大。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> |