

20160707 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	隔夜沪铜继续走弱，回落至 37000 元/吨一线，持仓量缩减至 60 万手达到近一年来的新低，投机资金对于市场的参与度不断降低。LME 库存增加 23625 吨至 222550，连续两日库存增幅较大对于价格形成一定的压力，库存增加与保税区库存 LME 交仓有关，同时预计后期仍然有一定的交仓行为，LME 库存仍将持续上升，。SMM 数据显示 6 月份电解铜产量为 64.7 万吨，同比增加 9.29%。珲春紫金 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	消费进入淡季，国际铝价周三回落，不过美联储加息预期下降，以及应对英国脱欧刺激预期，尾盘价格拉升，三月期铝价收于 1653 美元/吨，跌 0.12%。沪期铝夜盘则表现强劲，看涨情绪再度升温，主力合约收于 12575 元/吨，涨 1.13%。早间现货市场持货商挺价，下游按需采购，成交一般，上海主流价 12910-12920 元/吨，升水 50-60 元/吨，广东 13040-13070 元/吨。周三上期所新批复宏桥铝锭为交割铝，这降低了期货市场逼仓的可能性。近期消费下滑趋势明显，产量增长加速，不过市场重点关注的库存仍未有回升，不过隐性库存及半成品库存居高，基本面转弱，铝价上涨空间受抑，后期转弱的可能性大。操作上建议逢高少量试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，收涨 0.55%至 2117 美元。上海市场 0#锌主流价 16270-16320 元，对 1608 合约贴 40-10 元，广东对沪贴 90-80 元，天津对沪平水-升水 30 元，下游按需采购。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，锌精矿进口量下滑，港口库存大幅回落，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。安泰科数据显示 1-6 月国内 45 家冶炼企业锌产量同比略降 0.9%。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对锌价有所压制，建议偏多操作。

螺纹	3	3	3	3	<p>昨日钢坯 2050 跌 10，三级螺纹昨日报价持稳。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>昨日新加坡开斋节无普氏报价，港口铁矿现货整体偏强震荡，目前港口主流 PB 粉成交于 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，山西焦煤 7 月公路销售价格与上月持平，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。焦化厂控制焦煤库存，炼焦煤供应偏宽松。操作上，参考螺纹走势。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场持稳运行。全国各地市场成交一般，北方地区焦炭价格有止跌迹象，南方多地受到洪涝影响，部分铁路和船运受阻，个别钢厂库存告急。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，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。后期关注南方雨水情况。操作上，参考螺纹走势。</p>

PTA	2	2	3	2	<p>盘面拉升较快期现套利窗口再度打开，仓单（含逸盛厂库）历史新高，供需静态推算 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	3	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。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>

甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江、山东和内蒙下调。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜期价小幅反弹 1701 报 14990 元，近期储备棉成交率 100%，后期随着抛储出库，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。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周三继续下跌，但收出长下影线，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。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>受美豆大跌影响，隔夜连豆油继续大跌。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。连豆油大跌导致豆-棕价差回调，我们认为在美豆企稳后豆-棕价差仍可继续考虑做扩大。</p>

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	洲际交易所原糖 10 月合约收跌 0.3 美分，或 1.4%，收于每磅 20.57 美分，一方面 CFTC 净多持仓在连续 13 周增加之后有了小幅下降，资金短期对高价也有所担忧，另外主产国巴西在经历了降雨影响糖厂压榨之后，6 月下半月天气开始好转，压榨量或大幅反弹，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。国内郑糖开始震荡回落，持仓自价格从近期最高点之后也开始小幅减仓，近两个交易日国内大宗商品油脂油料暴跌，炒作资金开始离场，国内最主要的压制仍然来自于需求疲弱，这也导致国内郑糖上冲的动力不足，国内现货报价持稳，柳州中间商报价 5900，南宁中间商报价 5890，湛江制糖集团报价 5920，云南昆明报价 5700，乌鲁木齐报价 5900-6000，加工糖日照凌云海报价 6210，总体成交一般或偏淡。国内 6 月份单月销售情况预计和去年同期大致持平，环比好转，操作策略上，暂时观望。
贵金属	3	2	3	2	英国脱欧后欧洲银行业危机再次引发市场避险情绪，隔夜欧洲股市全线下跌，贵金属延续上涨，金价连续上扬并创 1377 美元新高，银价短暂调整但仍保持均线系统上方。美联储 6 月 FOMC 会议纪要显示美国劳动力市场不确定性增加，对加息持谨慎态度。持仓上，周三黄金白银 ETF 持仓量继续增加，SPDR 黄金 ETF 增仓至 982 吨，iShares 白银 ETF 持仓增至 10471 吨。总体来看，避险情绪继续主导市场，而短期内美元加息基本无望，预计短线金银价格将继续保持强势，操作上建议保持多头思路。

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续小幅反弹，新兴蓝筹连续第三个交易日领涨大盘。资金方面，沪股通净流出 6 亿，融资余额增加 31 亿，二级市场整体资金面净流出 150 亿，中小市值个股资金流出占比 90%。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，股指持仓从 7 月合约开始移至 8 月，多空变化大。从消息面来看，近期意大利提出推行的 400 亿欧元银行业救助计划遭到欧盟与德国的强烈反对，但紧接着在今年 10 月意大利将就政治改革进行全民公投，被市场认为又是一件重大风险事件。目前，市场仍在评估英国退欧之后对全球经济和政治格局的负面影响，近期连续四家英国房地产基金宣布鉴于流动性问题停止赎回服务，推升了市场避险情绪。国内方面，近期人民币持续主动走弱，市场预期 6 月通胀大概率小幅回落，央行公开市场操作连续第三天大幅净回笼资金，短期央行货币宽松的可能性较低。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>
----	---	---	---	---	--