

## 20160708 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	隔夜沪铜跌 1.27%至 36590 元/吨，整体持仓增加 1.4 万手回升到 60.6 万手，整体持仓仍然维持在较低水平，投机资金对于市场的参与度不断降低。前期 LME 库存连续两日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。在近期的盘后持仓报告上出现了一定的产业席位空头套保的现象，整体投机资金参与意愿有限。基本面方面，据 SMM 最新公布的电解铜数据显示，6 月国内精炼铜产量为 64.7 万吨，环比微降 0.15%，同比增长 9.29%。预计全年电解铜产量同比增速仍将达到 5%左右，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。同时随着海外精矿于近期密集投放后，下半年仍将面临新增供应的压力，需求方面体下游消费自 5-6 月份后跟随宏观经济同步回落
铝	3	3	2	3	多头获利平仓，原油跳水加剧了看空情绪，周四伦交所三预期铝价收跌 0.85%至 1639 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力收在 12635 元/吨。现货市场由于运输受阻，到货少，货源紧张，持货商挺价意愿强，上海主流价 13020-13040 元/吨，升水 40-60 元/吨，广东 13200-13240 元/吨。洪灾造成发运受阻致使铝锭社会库存继续下降，现货供应继续呈短缺态势，不过消费下降明显及产量回升加速，对铝价有明显抑制作用。在双方面因素拉锯下，短期铝价维持振荡走势，后期将逐渐偏弱。操作上建议高位少量试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.9%至 2098 美元，沪锌 1609 收于 16400 元，持仓量增至 22.9 万手。上海市场 0#锌主流价 16380-16450 元/吨，对沪期锌 1608 合约贴 40-10 元，广东对沪贴 90-70 元，天津对沪平水附近，成交一般。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。

铁矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数跌 0.95 报 55.3，港口矿石成交高低价差较大，集中在 415-425 之间，成交尚可。目前矿石需求端受益于钢厂的高利润有一定支撑，而供应端，近两周的高到港难以维持，更多还是对 6 月份的恢复性弥补，因此 7 月整体供需矛盾并不突出。此外，目前钢厂库存偏低，检修结束后或有一轮补库支撑。盘面近期受宏观情绪扰动极大，建议操作上暂时观望，激进者可轻仓试多。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯 2090 涨 40，三级螺纹昨日主要城市报价持稳。近期现货整体成交处于跟随盘面状态，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，目前盘面利润率再丰厚，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。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体持稳运行，市场价格暂且稳定，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。焦化厂控制焦煤库存，炼焦煤供应偏宽松。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场持稳运行。全国各地市场成交一般，北方个别地区焦炭价格补跌，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，观望。
甲醇	2	2	2	3	日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江价格上调，山东、内蒙下调。从甲醇市场基本面来看，后期进口预期仍较高。国内下游市场中，最新数据显示甲醛市场开工率在 48.6%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，华东大部分装置维持运行，西北部分装置开始检修或有检修计划，开工率回落。短期内甲醇期货价格偏弱震荡为主。

棉花	2	2	3	2	<p>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	2	3	2	2	<p>美豆周四继续大跌，长期天气预报显示美豆关键生长期天气压力不大，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。单边头寸暂时观望。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>受美豆大跌影响，隔夜连豆油继续下跌。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	<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	3	3	2	<p>洲际交易所 10 月原糖合约收跌 0.84 美分，或 4.1%，收于 19.73 美分，为 5 月 5 日以来最大的单日跌幅。一方面是价格高位对应高的净多持仓，在短期上涨乏力的情况下，有获利了结的需求。另一方面主产国巴西将在本月中公布 6 月下半月的产出数据，因天气干燥，产出大幅反弹，市场预计 6 月下半月压榨甘蔗 4700 万吨，同比上半月的 2580 万吨大幅反弹。第二大主产国印度的降雨已经好于正常水平，在一定程度上减少了对印度天气的担忧，印度的情况仍需持续跟踪。原糖中长期仍看好，短期继续调整。国内郑糖在外盘回调和国内需求疲弱的带动下，也连续的调整，国内短期面临问题较多，一是仓单压力，二是国内需求疲弱，国内现货采购一致不温不火，整个夏季旺季的需求将延续疲弱。国内 6 月单月销量为 73 万吨，同比增加 3 万吨，销售数据表现一般，再加上近期油脂油料大幅回落，商品大幅调整也影响白糖做多氛围，白糖短期或继续震荡回落，操作策略上暂时维持观望，待价格调整企稳后在考虑入场。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜欧美股市普遍回落，意大利银行业危机持续恶化，欧洲银行股违约风险激增导致 CDS 价格狂飙，不过对避险资产价格提振有限。美国 6 月 ADP 就业人数增长 17.2 万人，同时上周初请人数为 25.4 万人，均好于预期，美元指数企稳回升至 96.2 点位，金银价格高位回落，金价终结六连阳而回落至 1360 美元，银价连续调整并回落至 20 美元下方。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓量连续第二个交易日减少至 978.29 吨，iShares 白银 ETF 持仓量维持 10620 吨不变。总体来看，美国非农数据公布前市场保持谨慎，多头提前获利令贵金属市场高位承压，预计短线金银价格在高位调整，建议多头暂时观望为主。</p>

国债	2	2	3	2	<p>受股市大涨以及收益率持续下行后止盈压力较大影响，近日债市有调整需求。不过经济下行压力较大背景下，债市收益率反弹空间有限。尽管近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月大量资金到期以及财政存款上缴，不排除央行降准的可能。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，主要国家债市收益率屡创新低，在海内外联动性不断增强背景下，短期对国内债市有一定的提振作用。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。套利方面，鉴于主力移仓开始，目前基差水平下，空头移仓压力大，可关注买近卖远的跨期套利机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--