

20160711 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	近期整体商品持续调整，铜价表现疲弱，沪铜震荡于36500 元/吨一线，持仓量降低至 59 万手，投机资金对于市场的参与度不断降低。前期 LME 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。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	美国非农数据大涨，激发了市场乐观情绪，上周五伦交所金属大涨，三月期铝价涨 1.28%至 1660 美元/吨。沪期铝夜盘也跟随上涨，主力 1609 合约收高 0.92%至 12615 元/吨。早间现货市场持货商惜售挺价，下游周末备货，成交有所增加，上海主流价 13010-13030 元/吨，升水 40-60 元/吨。洪灾影响未退，台风接踵而至，运输继续受影响，短期铝锭社会库存难以回升，不过消息称周末有部分铝锭自山东南下，对使供应短缺情况有所缓解。沪期铝短期下跌仍有阻力，不过上行空间或很有限。操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 2.41%至 2143 美元，沪锌 1609 收于 16650 元，持仓量增至 24.1 万手的高位。上海市场 0#锌主流价 16210-16290 元/吨，对 1608 合约贴 30 至平水，广东对沪贴 90-80 元，天津对沪升 20-50 元，下游接货有所改善。本周进口锌精矿加工费在 90-120 美元/干吨，国产矿加工费在 4800-5100 元/金属吨，南方低价报至 4600-4700 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。SMM 统计 6 月份精炼锌产量为 44.6 万吨，环比增加 0.4 万吨，同比下降 4.7%，预计 7 月产量微幅下滑。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，建议回调做多不追高。

螺纹	3	3	3	3	周末钢坯报 2000，累计下跌 90，三级螺纹主流城市报价上周小幅上涨，其中华东和华南偏弱，整体涨幅偏低，华北价格强势。供应端，钢厂目前普遍有盈利，前期常规检修钢厂将于 7 月中旬左右恢复生产，部分高炉近期烘炉也将完成，预计到 7 月下旬整体供应将全线恢复（暂未考虑唐山限产）。短期来看，近期暴雨使得沿江钢厂原料运输大受影响，这也使得当地钢厂被动限产增加，不过随着洪水退去，生产也将恢复正常。需求端，目前终端仍表现出季节性淡季特征，但是投机性需求即贸易商端口释放情况完全取决于价格表现。此外，当前螺纹库存始终没有累积，绝对量偏低也使得价格难以出现持续性下跌行情。盘面目前升水较大，追多风险提升，短期或进入高位震荡状态，建议以区间思路对待。
矿石	3	3	3	3	矿石端本周表现整体偏强，其中港口表现略强于普氏。近两周到港维持高位跟多的还是对 6 月份低到港的修复，目前进口利润已经回归正常区间，随着修复完成，后期到港压力并不会维持当前高压力水平。需求端，受洪水影响，部分地区钢厂原料采购出现困难，预计本周将恢复正常，从利润端出发，目前钢厂利润不错，随着检修限产结束，预期需求将有所回升，加上唐山 7 月下旬环保要求，近期钢厂或有提前备料可能。库存方面，钢厂端目前库存水平极低，接近年内低点，补库可能逐步提升，但是价格或受整体港口库存偏高影响，难以出现大幅上涨行情。盘面上中期价格走势仍将取决于成材，但逢回调做多，波段操作较为安全。
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，7 月山西焦煤集团焦煤价格持稳于上月，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维持低位，受南方暴雨影响，多地洪涝灾害导致煤炭运输受阻，南方钢厂库存下降，港口库存小幅回升。焦企开工率维持高位，焦煤需求尚可，煤矿供应较之前稍宽松，焦煤供需偏紧局面得到缓解，但部分优质炼焦煤品种仍旧偏紧。周末国内钢坯价格再次大跌，这会拖累焦煤价格。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续弱势，全国各地市场成交一般。焦炭市场价格继续下调，其中华北、华东地区焦炭价格跌 20-30。主流报价方面，唐山二级 925 稳，天津港准一级 1015 稳，一级 1055 稳。目前国内焦化厂开工有所回落，焦化厂焦炭库存再次回落。南方多地受洪涝灾害影响，部分铁运和船运受阻，北方地区焦化厂库存回升，南方个别钢厂焦炭原料偏紧，部分焦化厂提出涨价，钢厂暂未接受。周末钢坯价格再次大跌，将拖累焦炭价格。操作上，观望。

天然橡胶	2	3	3	3	供应炒作难以持续，季节性高产季即将来临，前期期现背离型上涨告以段落，9月合约大概率贴水混合胶交割。当前沪胶现货、仓单等方面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。
PTA	2	2	3	2	供需阶段性走弱，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，当前产业链利润集中在PX环节，PTA环节亏损较大，聚酯现金流受益于原料PTA、MEG下跌有所改善。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。
LLDPE	2	2	2	2	现货8900元/吨，跌300。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，进口小幅亏损，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 7950 元/吨，跌 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偏弱，江苏、浙江、山东和广东下调。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，上周开工率回落。短期内甲醇期货价格偏弱震荡为主。
棉花	2	2	3	2	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	3	2	2	2	美豆周五反弹逾 3%，受助于技术性买盘及天气担忧，周末美豆主产区降水较少，但预计未来一两周会增加。市场预期美国农业部将下调旧作库存至 3.5 亿蒲，6 月预估为 3.7 亿蒲，新作库存为 2.87 亿蒲，6 月预估为 2.6 亿蒲。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，操作上建议豆粕短线多单少量参与。

豆油	2	2	3	2	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。
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	2	3	3	2	上周内外盘期价均震荡回落，ICE 原糖 10 月合约收跌 0.16 美分，或 0.8%，报每磅 19.57 美分。此前原糖的高价已经充分反应了市场预期之后，短期缺乏新的利多支撑，一方面市场对较高的原糖净多持仓有所顾虑，有获利了结的需求，且净多持仓已经开始连续两周下降，虽然只是小幅的下降。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于印度天气的担忧，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，待价格调整企稳后再考虑入场。

贵金属	2	2	3	2	美国 6 月新增非农 28.7 万创 8 个月新高，劳动参与率回升至 62.7%，但失业率回升至 4.9%，同时薪资水平增长缓慢，显示美国劳动力市场复苏动力不足。周五美元指数剧烈波动，金银价格跳水后迅速拉起，市场对 7 月美联储加息前景较为乐观。上周欧美各国国债收益率均下滑，反映市场对于未来经济增长前景的担忧，同时也反映出市场较为强烈的避险情绪。持仓上，目前机构对黄金 ETF 的增仓有所放缓，但对白银 ETF 的增仓在加快，不过近期黄金和白银库存均出现回升，表明当前实物需求疲软。总体来看，目前实物需求较为平淡，避险情绪仍继续支撑避险资产价格，金银价格高位调整但技术上仍受均线系统支撑，预计短期金银料将有所调整，金银比价也将有所修整，操作上建议多单适当减持观望。
国债	2	2	3	2	尽管上周为月初降准加上央行大幅回笼资金，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，不排除后期央行降准的可能。本周公开市场有 1950 亿逆回购以及 2270 亿 MLF 到期，同时上周央行已就 MLF 进行询量，本周 MLF 续作的可能性较大。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，上周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。周五美国非农超预期削弱全球宽松预期、周末中证登再次下调信用债折扣系数，或将引发投资者对后期监管层态度的悲观预期，短期内债市可能会受到影响，同时债市连续大涨后有比较强的回调风险。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，短线暂观望，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。