

## 20160712 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	日内沪铜反弹至 37000 元/吨一线，持仓量维持在 59 万手，投机资金对于市场的参与度不断降低。现货报平水-升水 70 元/吨，随着铜价的略有反弹，现货升水再次下滑，预计现货对于价格的支撑力度较弱。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，根据 SMM 数据，6 月份电线电缆平均开工率为 83.60%，整体订单开始逐步走弱业在在线的数据显示，5 月的家用空调产销数据来看同比均有超过 10%的降幅。上期所周度库存增加 236 吨至 162130，连续两周库存维持平稳，LME 库存增加 2500 吨至 223225 吨，LME 仍然受到持续的交仓库存压力。由于目前资金参与意愿有限，现货以及内外盘比价将是后期值得关注的点，在未来 1-2 个月内铜价仍将持续偏弱，操作上建议空单谨慎持有。
铝	3	3	2	3	投资者看淡后期消费，周一国际铝价高位回落，伦交所三月期铝价跌 0.45%至 1652.5 美元/吨。沪期铝夜盘略有回落，主力合约收于 12575 元/吨，跌 0.32%。现货市场持货商逢高出货，下游按需采购，上海主流价 13150-13160 元/吨，升水 50-60 元/吨，广东缺货明显，挺价气氛浓，主流价在 13410-13450 元/吨。6 月份汽车产销同比分别增 10.7%及 14.8%，产销累计同比分别增 6.4%及 8%。国内消费明显进入淡季，而产能新投及重启继续推进，产量加速回升，基本面趋弱，低库存对价格支撑或逐渐减弱。短期期货铝价转为偏弱振荡，波动范围仍有限。建议偏空操作。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.3%至 2136.5 美元，沪锌 1609 收于 16685 元，持仓量增至 24.8 万手。上海市场 0#锌主流价 16560-16700 元，对 1609 合约贴 70-30 元，广东对沪贴 80-70 元，天津对沪贴 50 元附近，成交清淡。目前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，建议多头逢高离场。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯 2010 涨 10 元，三级螺纹主流城市整体持稳，部分地区涨 10-30 元/吨。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	昨日普氏指数 56.4 涨 1.35，港口现货持稳 420 附近。近两周到港维持高位更多的还是对 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，但短期逢回调做多，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，山东兖矿下调气精煤 20，现赵楼矿二号精煤挂牌价 640，现金优惠 10，最低优惠执行价 560-580。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。今日唐山钢厂及焦化厂再次开始限产，焦化厂出焦时间延长至 36 小时。操作上，观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场持稳运行，市场价格暂且稳定，全国各地市场成交一般。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。今日唐山钢厂及焦化厂开始限产，焦化厂出焦时间延长至 36 小时，当前螺纹走势引领黑色其他品种。操作上，参考螺纹走势，逢低做多。
PTA	3	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 环节亏损历史极大值，在低社会库存背景下超跌，聚酯现金流受益于原料 PTA、MEG 下跌有所改善，下游库存不高。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，同时关注 1 月合约中长线多头配置价值。
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有得到任何解决，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。
甲醇	2	2	2	3	日前部分地区现货价格偏弱，山东和内蒙古价格下调。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	隔夜美棉大幅上涨，并创出新高，报收67.69美分，内盘延续长势，报收15180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。
豆粕	2	2	2	2	美豆周一收跌，截至7月10日当周，美豆生长优良率较上周提高1个百分点至71%，目前中西部主产区天气正常。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，报告结果很难预测，建议暂时观望。

豆油	2	2	3	2	受美豆下跌影响，隔夜连豆油冲高回落。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赛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	洲际交易所原糖期货收高 0.71 美分，或 3.6%，报每磅 20.28 美分，在连续三日下跌之后上涨，因在突破一关键阻力水平后出现的技术性买盘帮助扩大涨幅，整体商品的反弹也为原糖的上涨提供了较好的氛围。短期对于原糖的观点仍是调整，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，基金持仓变化或仍就是决定价格走势的关键。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，短期继续调整或维持高位震荡。国内郑糖在外盘出现上涨的带动下也跟随上行，前期主力合约调整至 5800 下方，支撑较强。国内现货报价总体持稳，柳州中间商报价 5850，南宁中间商报价 5830，湛江集团报价 5900，云南昆明中间商报价 5610-5620，乌鲁木齐报价 5850-5950，总体成交一般偏淡，短期仍面临仓单压力压力大和现货销售一般的问题，白糖短期或维持窄幅震荡走势，操作策略上，暂时维持观望。
贵金属	2	2	3	2	市场预期日本央行将加大宽松规模，欧美及日本股市全线上扬，避险资产价格普遍下跌，隔夜金银价格高位承压，金价失守 1360 美元关口，银价在 20.4 美元附近剧烈震荡。总体来看，上周美国非农数据利好以及日本央行宽松预期带动市场风险偏好明显提升，而英国脱欧后意大利银行业问题继续为避险资产价格提供支撑，短线金银价格处于高位胶着状态，反映市场多空分歧较大，

					预计短线金银价格以调整为主，建议观望。
国债	2	2	3	2	<p>尽管上周为月初缴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，昨日农发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。上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，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。</p>