

20160713 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	
铝	3	3	2	3	经济刺激预期加强，原油大涨，外盘金属普涨，伦交所三月期铝收涨 1.36%至 1675 美元/吨。国内期货铝价窄幅震荡，市场担忧水灾影响渐退，铝锭库存增加，而消费愈加疲弱，早盘铝价振荡收跌，不过夜盘受黑色及其他金属带动，铝价一度冲高，外盘则回落，最终录得小幅上涨，主力合约收于 12570 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，但接货有限，上海主流价 13110-13130 元/吨，升水 30-70 元/吨。国内市场基本面明显转弱，不过由于库存短期难以大幅回升，加之经济刺激预期较强，铝价暂难有大跌，但上行空间也非常有限。操作上以观望为主，逢高少量沽空。
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。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，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，短期内焦煤价格难以下跌。唐山轧线厂在 25 日之前并未限产，但高炉限产，将推高钢坯价格。操作上，观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场持稳运行，山东永钢焦炭结算价 7 月份降 50，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。唐山地区焦化厂限产，出焦时间延长至 36 小时，缓解焦炭下行压力，短期内焦炭基本面有所好转。操作上，参考螺纹走势，逢低做多，不建议追多。

PTA	3	2	3	2	<p>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，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。</p>
天然橡胶	2	2	2	3	<p>内外盘现货跟随期价小幅反弹，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。操作上短期观望，等待机会做空 1609 合约，1609-1701 反套头寸逢高离场。</p>
甲醇	2	3	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，河北、山东下调，江苏、浙江、广东上调。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。</p>

棉花	3	2	2	2	美国月度供需报告下调了，下一年度全球产量 14 万吨至 2233 万吨，消费量增加 20 万至 2430 万，期末库存减少 75 万至 1988 万，报告利多，美棉上涨创出新高，报收 70.78 美分，内盘高开低走窄幅震荡，报收 15190 元。近期储备棉每日挂牌量 3 万吨，成交率 100%，近期的期价大涨后，现货市场提价 500 元左右，但下游客户不认可，成本传导不畅，纱布库存增加，无主流热销品种，小单为主基本无大单，港口纱库存维持 7.2 万吨，同时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，隔夜美农报告利多尚未在内盘反应，预计日内偏强，建议短线多单、长期 1-5 正套。
豆粕	3	2	2	2	美豆周二收涨，供需报告正如之前所预计的那样调降旧作库存，调升新作库存，幅度基本与市场平均预估值一致。近期主产区降水正常，7、8 月美国作物生长天气不确定性依然较大，这也是投机多头不愿离场伺机反扑的原因。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，短期美豆走势由于天气担忧仍将偏强，连豆粕近期或延续小幅反弹，建议短多介入。
豆油	2	2	3	2	受美豆上涨影响，隔夜连豆油有所反弹。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	2	3	2	<p>洲际交易所原糖期货收跌 0.56 美分，或 2.8%，收于每磅 19.72 美分，最近两天原糖价格的单日大涨大跌，短期分歧也较大，在市场缺乏新的可靠利多支撑情况下，短期来看资金的态度对于走势较为重要。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。在国内需求表现一般的情况下，外盘的走势对于国内盘面影响较大，国内现货价格昨天出现了小幅上调，主要是受到期货价格上涨的带动，柳州报价 5880，南宁报价 5890，湛江报价 5900，云南报价 5670-5700，乌鲁木齐报价 5900-6000，整体持稳，总体成交一般，短期国内糖市面临较大的仓单压力，仓单数加有效预报已经多于 8 万张，国内的现货大幅上涨之后，下游采购并不是太认可，需求一直不温不火，短期上涨乏力，白糖短期或继续调整，操作策略上，暂时维持观望。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜市场对英国脱欧以及意大利银行业危机的恐慌情绪消退，同时日本暗示将采取更多刺激措施，市场风险偏好明显提升，全球股市普遍上扬，风险资产价格全面回落，金价连续回落至 1335 美元，银价下滑至 20.2 美元。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 16 吨至 965 吨，而 iShares 白银 ETF 小幅增仓至 10679 吨。总体来看，市场乐观情绪恢复以及全球宽松预期使得风险资产价格承压，上周美国强劲非农数据令市场对 7 月份美联储加息态度保持谨慎，短线金银价格进入调整期，操作上建议观望为主。</p>

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周二 A 股放量大涨，蓝筹领涨大盘。资金方面，沪股通净流入 18 亿，融资余额预期增加 50 亿，二级市场整体资金面净流入 149 亿，资金显著流入蓝筹板块，中小创资金小幅净流出。期货方面，股指各合约与现货基差显著收敛，7 月合约即将于周五交割。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 278 亿，过去三周累计净流出超过千亿。相比而言，其他渠道 3 周累计资金流入估计不足 500 亿，显示部分场内投资者倾向逢高减仓离场。外盘方面，隔夜公布英国央行 6 月底会议纪要显示准备好采取一切必要措施对冲经济或流动性风险，同时日本内阁昨日发布近期可能开始执行的刺激计划，意味着新的撒钱模式即将开启。风险提示，今日将公布中国 6 月进出口数据，结合高频经济指标走势及基数因素，预期本次结果可能弱势市场预期。操作建议：谨防日内 A 股冲高回落，建议股指期货投资者多单逢高减持。</p>
国债	2	2	3	2	<p>央行连续净回笼资金，但不改资金面相对宽松局面。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。今日有 1270 亿 MLF 到期，上周央行已就 MLF 进行询量，本周 MLF 续作的可能性较大，关注操作量与价格。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，资金面较为宽松、资产荒局面延续但金融债供给量有所增加，昨日国开债招标结果符合市场预期，但需求倍数一般，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、重要经济数据公布前市场情绪渐显谨慎，短期内债市可能会持续受到影响，继续调整的可能性较大。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>