

## 20160714 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	<p>日内铜价大涨，一度触及 39210 元/吨，夜盘震荡于 38400 元/吨一线，昨日累计增仓 50306 手，从盘后持仓来看，资金博弈较为激烈，有较前期较大的空头止损，仍有部分产业席位增加空头套保量。近期行情资金推动明显，在周边商品持续大涨，同时南海局势紧张，国内宏观经济回落，刺激预期走强的背景下，投机资金选择铜作为补涨标的。但是从基本面上来看，暂时仍未有支撑大幅上涨的迹象出现。海关的数据显示，中国 6 月未锻轧铜及铜材进口量为 42 万吨，同比增加 20.34%，环比下降 2.33%，现货方面来看，在铜价大涨之后下游观望增加，报贴水 40-升水 40 元/吨，预计换月后将维持贴水态势。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，供给方面仍然处于持续扩张期，需求方面则由于进入淡季出现一定回落。上期所周度库存增加 236 吨至 162130，连续两周库存维持平稳，LME 库存近几日仍有单日 1 万吨以上增幅的出现。总体来看，目前行情资金推动为主，建议观望为主，可适当轻仓试空。</p>
铝	3	3	2	3	<p>经济刺激政策预期及美元连日走弱推高金属价格，不过消费疲弱致使多头获利了结，伦铝冲高回落，三月期铝价微跌 0.06%至 1674 美元/吨。伦铝夜盘表现坚挺，主力合约收于 12655 元/吨，涨 0.24%。早间现货市场表现疲弱，持货商出货意愿强，下游观望为主，上海主流价 13010-13030 元/吨，对期货基本平水，广东 13320-13340 元/吨。6 月份外贸数据萎缩，尤其进口萎缩明显，反映国内消费减弱。淡季国内原铝消费继续下降，基本面转差，不过库存短期仍难有大幅回升，而刺激预期仍较强，对铝价下跌阻力较大。期货铝价暂时仍以窄幅波动为主，后期回调几率较大。短线操作以观望为主，逢高少量沽空。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.62%至 2179.5 美元，沪锌 1609 收于 16875 元，持仓量降至 25.1 万手。上海市场 0#锌主流价 16910-17000 元/吨，对 1609 合约贴 90-50 元，广东对沪贴 100-80 元，天津对沪贴 50-10 元，市场观望情绪浓厚，成交平淡。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，锌价有回调需要，暂时观望。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯涨 40 报 2100，三级螺纹主流城市报价继续上行，其中上海 2290，杭州 2450，北京 2570，从地区来看，近期华北受资源偏紧影响，价格涨势更明显。生产端，钢厂目前盈利情况良好，中旬后前期检修钢厂预计将进入复产阶段，但下旬唐山环保再度给供应带来不确定因素（目前了解情况是不焖炉）。需求端，终端依旧表现出季节性淡季，但贸易商之间流通受市场氛围影响，成交较好，同时整个产业成材库存都偏低，使得价格波动无限扩大。本轮期货市场上涨逻辑依旧延续了前期的“低库存下的旺季预期”，宏观氛围转弱之前，建议空单回避。
铁矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数 59.8 涨 1.1，港口矿石现货报价昨日大幅上涨，目前主流成交在 440-450 之间。受近两周疏港下滑影响，港口库存大幅攀升，不过贸易商库存不高，多为钢厂资源（运输受阻）。目前钢厂利润情况良好，抛开后期潜在的环保限产因素后，开工预期将会回升，同时钢厂端库存不高，近期的补库需求叠加后期的生产刚需均对矿价有支撑。不过目前价位已经接近 4 月份高点，短期类会面临前期被套资源的抛压，价格或陷入调整，但中期偏强局势暂未改变。
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。近期焦炭价格有止跌企稳的迹象，短期内支撑焦煤价格。操作上，观望。

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场持稳运行，市场价格暂且稳定，山西部分焦化厂有提涨 30 的意向，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。钢坯价格走高 40，支撑焦炭价格。操作上，参考螺纹走势，逢低做多，不建议追多。
PTA	2	2	3	2	供需看 7 月份小幅累库存 2 万吨左右，8 月份静态累库存 20-40 万吨，9 月交割前矛盾不大，当前社会库存偏低，三分之二以上货物集中在交割库（102 万吨，5 万吨厂库信用仓单），现货可流通、聚酯工厂原料库存低，9 月合约交割对现货市场冲击不是特别大。整体 G20 影响偏多，PX-PTA-聚酯环节均有可观的检修，终端需求坯布、服装销售正常。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 40 万吨至 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	2	2	3	6 月进口天然橡胶及合成橡胶（包括胶乳）共计 41 万吨，较上年同期增 24%，环比降 13%。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。操作上短期观望，等待机会做空 1609 合约，1609-1701 反套头寸逢高离场。

甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格分化，内蒙下调，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震荡为主。
棉花	3	2	2	2	美国月度供需报告利多持续，美棉上涨创出新高，报收73.28美分，内盘冲高回落，报收15735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，建议单边离场，长期1-5正套。
豆粕	3	2	2	2	美豆周三继续收涨，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，我们认为豆-棕1月价差扩大可继续持有。
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 10 合约收跌 0.24 美分，或 1.2%，收于每磅 19.48 美分，盘中出现急剧的拉升，但是尾盘受到卖盘的打压急速下行，盘中的上涨主要因巴西方面天气预报体提及寒冷天气，不过目前似乎不存在作用。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，外盘调整情况下，国内也难独善其身。国内现货价格总体持稳，柳州 5880，南宁 5890，湛江 5900，云南 5670-5680，乌鲁木齐 5900-6000，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。1-9 价差在触及 400 附近之后开始收窄，维持 250-400 之间区间震荡。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜原油暴跌美股高位盘整，美国褐皮书显示美国经济持续扩张，不过美元指数继续回落，金银价格反弹企稳，金价回升至 1345 美元附近，银价企稳于 20.4 美元附近。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓量继续持平于 965 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓量增至 10842 吨。从盘面来看，自上周初创新高后金银价格陷入高位盘整状态，市场避险情绪弱化以及对美元加息的顾虑，而国内人民币汇率也出现企稳，金银价格反弹受阻，预计短线金银价格以调整为主，建议观望。</p>

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股高位震荡，中小创领涨大盘。资金方面，沪股通净流入 6 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面基本持平，仅流出 48 亿。期货方面，股指各合约与现货基差继续小幅收敛，股指持仓加速移仓至 8 月合约。从消息面来看，昨天盘后公布的中国 6 月进出口数据，结果显示我国整体外贸维持疲软态势。按人民币计价的同比结果显著好于按美元计价，显示人民币持续贬值对我国外贸数据正向贡献较为显著。6 月贸易顺差依然徘徊在 500 亿美元附近，显示内需无明显改善迹象。昨天央行对 13 家金融机构开展了 2590 亿中期借贷便利操作，利率与上期持平，目的在于对冲本周三和周五到期的合计 2270 亿中期借贷便利。月初至今，央行连续净回笼资金，但不改资金面相对宽松局面。外盘方面，美联储发表经济状况褐皮书，内容显示自 5 月中至 6 月底，美国经济持续扩张，就业和薪资压力持续稳定增长，通胀压力较小。操作建议：短期谨慎 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>本周公开市场有 2270 亿 MLF 与 1103 亿央票到期，上周央行提前就 MLF 询量，昨日如期续作 MLF（共计 2590 亿）并稍加量。同时结合 MLF 利率持平于前次，表明央行操作意在对冲以代替降准，未来降准概率进一步下降，货币政策维持实质稳健。本月中下旬仍有 3000 亿 MLF 到期以及财政存款上缴对资金面的扰动，后期在央行维稳操作思路下，公开市场、MLF 以及 PSL 组合将成为常态。基本面方面，6 月已公布 PMI、进出口等宏观经济数据显示经济下行压力依然不减，基本面对债市的支撑不改。但是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，昨日利率债招标结果基本符合市场预期，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。昨日总理关于经济增长相对平稳的表态，或预示二季度经济数据难有大的起伏，因此预计即将公布的二季度 GDP 等经济数据对债市的影响有限。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</p>

					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。
--	--	--	--	--	--