

20160715 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	隔夜沪铜继续震荡于 38400 元/吨一线，近期整体持仓增加近 5 万手，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。
铝	3	3	2	3	美元周四走弱，外盘铝价继续冲高，再创新高，三月期铝价收涨 0.48%至 1682 美元/吨。沪期铝夜盘高位盘整，主力合约收于 12680 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游按需采购，上海主流价 12980-12990 元/吨，升水 10 元/吨，广东 13250-13270 元/吨。铝锭社会库存依旧下降，不过降幅有所收窄，消费的下滑及产量的回升的作用逐渐显现。虽然短期低库存仍对铝价有一定的支撑，但支撑力度进一步减弱。期货铝价暂时仍以窄幅震荡为主，中期回调难免。操作上建议暂以观望为主，逢高少量空单入场。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.53%至 2191 美元，沪锌 1609 收于 16960 元，持仓量增至 25 万手。上海市场 0#锌主流价 16750-16840 元，对 1609 合约贴 70-40 元，广东对沪贴 100-70 元，天津对沪贴 50-10 元，下游按需采购。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。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，上期所库存和社会库存有企稳回升的迹象，锌价有回调需要，暂时观望。

螺纹	3	3	3	3	<p>昨日钢坯跌 60 报 2040。近期现货保持跟涨态势，成交未见明显放量，多随盘面走势保持在一定区间，从水泥磨机来看，全国范围除华北保持不错施工活动外，华东华南地区因降雨因素淡季特征非常明显，终端采购不活跃，反而是贸易商之间流通较快。供应端目前利润良好，华东生产利润在 100 左右、华北 200-300 之间，但受客观因素影响（政策、天气）开工并没有回到 6 月高点。库存段来看，华东近期比较稳定，华北和华南库存降幅较快，钢厂端库存仍在下降，整体反应的供需矛盾并不明显。目前市场多头逻辑类似于一季度，低库存下的宏观预期，但现货近期有跟涨不动的迹象，短期或带来盘面的回调，但中期在宏观预期消散之前，趋势空单仍然需要回避。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏指数 59.05 跌 0.75，港口现货昨日下跌 2-3 元，成交偏差。类似成材，矿石现货近期走势跟涨盘面明显。当前钢厂利润不错，使得矿石的刚需始终存在，同时也是钢厂对价格的接受程度提升。供应端虽然近期到港压力偏大，但更多是对 6 月低到港的修复，预计 7 月下旬到港压力会有所回落。库存表现上，受运输影响，钢厂场内库存目前偏低，多转移到港口端，因此虽然港存连续增加，但贸易商压力并不大（贸易商库存占比小幅下降近期）。后期市场对钢厂端补库需求和生产需求的提升均有预期（钢厂可用天数低、利润高），矿石或仍将保持强势。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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。近期华北部分地区焦炭价格上涨，短期内支撑焦煤价格。操作上，观望。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场持稳运行，部分地区焦炭价格走高，河北邯郸焦炭价格涨 30，唐山部分厂家涨 30，鑫达钢铁焦炭接收价涨 30，山西吕梁地区部分冶金焦涨 30，市场成交一般。主流报价方面，唐山二级 945 涨 20，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，唐山丰润区轧线等企业全部停产，短期内钢坯需求走弱，拖累焦炭价格。操作上，参考螺纹走势，逢低做多，不建议追多。</p>

PTA	2	2	3	2	<p>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。</p>
天然橡胶	2	2	2	3	<p>近日市场炒作混合胶关税变动，目前未经海关方面证实，当前混合胶抽检力度加强，原先有大量原胶（越南、泰国等）以混合胶税则号入关，被查出违规操作的将补交 1500 元/吨关税，实际表现利好国内低价货源。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%，1-6 月份进口增速较大，但社会库存除交割库外并未累积，说明需求好于预期。需求季节性走弱不可避免，供应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。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东下调。从甲醇市场基本面来看，后期进口预期仍较高。本周国内装置开工率下降。国内下游市场中，最新数据显示甲醛市场开工率在 49.1%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。预期甲醇期货价格震荡为主。</p>
棉花	3	2	2	2	<p>美国月度供需报告利多持续，美棉上涨，创出近两年新高，报收 73.98 美分，内盘期价步步攀升，报收 15950 元。近期储备棉成交持续向好，期价大涨后，现货市场提价，但下游客户不认可，成本传导不畅，纱布库存继续增加，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，港口提货价上涨 700 元左右，进口纱优势进一步下降。此外，进入 7 月份，天气将成为影响棉花产量的关键因素，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，近期涨幅过大，单边建议观望，套利长期 1-5 正套持有。</p>
豆粕	2	3	3	2	<p>美豆周四大跌，天气因素主导市场且旧作出口销售下降，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”。对于连豆粕而言，目前完全跟随美豆的脚步，我们始终在强调国内豆粕市场目前并不缺货，但是国内豆粕供需基本面在 8 月底之后美豆基本定产后会发挥作用。现阶段还是跟随美豆波段操作的思路。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>天气预期好转，隔夜美豆、美豆油大跌。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，建议及时止盈并且在美豆企稳后继续做多豆-棕价差。</p>

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。
菜粕	2	3	3	2	受 CBOT 美豆下跌带动，加之后期由于洪涝灾害大概率加重将会炒作水产养殖饲料需求被削弱，短期会有回调需求。由于国内外菜籽产量下降，国内水产养殖又接连收到天气灾害影响，菜粕中期内都容易处于供需两不旺的情况，在这种情况下菜粕将很容易受到资金炒作。鉴于整个蛋白品种在中期处于较强势，加之洪灾过后水产养殖旺季来临，短期打压后可以预计将会有比较理想的上涨行情。建议右侧交易者短期内关注买豆粕抛菜粕，买菜油抛菜粕策略，左侧交易者关注建立单边菜粕多单。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖期货 10 月合约收高 0.43 美分，或 2.2%，收于每磅 19.91 美分，盘中大涨 4.3% 至 20.32 美分。因有消息称巴西桑托斯港口 Rumo 终端发生火灾，提振糖价，公司发言人称预计数小时后将恢复正常运作，预计对于原糖的提振影响只是短暂的，市场在今天等待巴西蔗产协会 Unica 公布的数据，预计甘蔗压榨量将大幅反弹，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。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。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，虽然昨天外盘表现相对强势，但是国内夜盘表现疲弱，只是小幅上涨。国内现货价格昨天小幅下调，柳州报价 5870（-10），南宁报价 5860（-30），湛江报价 5900，云南报价 5650，乌鲁木齐甜菜糖报价 5900-6000，总体成交一般。国内仓单压力依然较重，已经增至 8 万张，夏季需求或延续疲弱，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。

贵金属	2	3	2	2	隔夜英国央行按兵不动，英镑及欧元汇率反弹，日本宽松预期推动日元持续贬值，美元指数延续下滑，欧美股市普遍上涨，主要国债收益率回升，市场风险偏好明显提升。法国卡车恐怖袭击拉动金银价格回升，金价企稳于 1330 美元附近，银价暂时维持在 20.3 美元上方。持仓上，周四 SPDR 黄金 ETF 持仓量继续下滑 2.4 吨至 963 吨，iShares 白银 ETF 持仓量继续持平于 10842 吨，反映出机构对黄金的信心动摇。从盘面来看，近期市场对全球央行宽松预期增强，大宗商品普遍走强，金银价格整体走弱但金弱银强格局再现。预计短期金银价格料将区间震荡为主，短线分别关注 20 日和 10 日均线的支撑。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周四 A 股缩量高位震荡，个股涨跌各半，市场整固前期涨幅。资金方面，沪股通净流入 7 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净流出 302 亿，中小板和创业板资金流出占比仅为 33%。期货方面，股指各合约与现货基差继续呈现缓慢收敛趋势，股指持仓持续下降，今日 7 月合约将被交割。从消息面来看，今天上午将公布上半年一系列经济数据，市场预期结果可能略低于一季度，将指引短期 A 股波动方向。另外，自进入 7 月以来，大宗交易平台显示大股东减持规模较 6 月有增无减。截止昨天，大股东当月累计净减持 155 亿，6 月累计净减持 298 亿。外盘方面，英国央行 7 月议息意外维持利率不变，美国银行财报好于预期，标普 500 再创新高，但法国恐怖袭击将对短期风险资产价格构成一定不利影响。操作建议：短期谨防 A 股冲高回落，建议股指期货投资者多单逢高减持。

国债	2	2	3	2	<p>周三央行如期续作 MLF 并稍加量, 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, 并将大概率不会续作央票。基本面方面, 6 月已公布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。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。短期内, 央行不出意外续作 MLF 且操作规模基本涵盖了本周到期量, 表明维持流动性供给整体充裕的基本立场, 当前债券收益率反弹调整一方面出于经济数据发布前夕交投偏向谨慎, 另一方面则是由于在前期限利差大幅收窄后, 扩张性货币政策落空导致短期 7 天回购利率下调无望, 从而制约了收益率下行空间。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。操作上维持逢显著回调即介入做多的操作建议。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>
----	---	---	---	---	--