

20160718 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	中国二季度 GDP 同比增长 6.7%, 好于预期的 6.6%, 但房地产数据等数据继续回落。周五夜盘沪铜高开低走, 再度触及 39000 元/吨后回落至 38000 元/吨一线, 持仓量减少 2 万手, 至 63.7 万手。上期所周度库存增加 15069 吨至 177199, 库存有再度回升的趋势, LME 库存近几日仍有单日 1 万吨以上增幅的出现。近期行情资金推动明显, 在周边商品持续大涨, 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张标的。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, 相较于其他品种出现的供给收缩, 铜本身仍然处于供应扩张的末期。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。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	2	3	2	3	伦交所铝价上周五一度冲高, 三月期铝价最高至 1703.5 美元/吨, 之后受美元早强打压下挫, 最终收于 1670 美元/吨, 跌 0.71%。沪期铝夜盘有所回调, 主力 1609 合约收于 12615 元/吨, 跌 0.43%。现货市场虽然货源仍偏紧, 但消费弱, 下游接货意愿低, 成交有限, 上海主流价 12910-12930 元/吨, 升水 10 元/吨左右, 广东 13150-13190 元/吨。6 月份国内房地产各项指标增速继续下滑, 拉低整体消费增速。淡季原铝消费进一步走弱, 而产能上升势头趋强, 铝价承压明显。短期期货铝价有明显回调压力, 不过过低的库存及经济刺激预期或使回调幅度有限, 可少量空单持有。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.68%至 2206 美元,沪锌 1609 收于 16980 元, 持仓量增至 25.3 万手。上海市场 0#锌主流价 16810-16950 元/吨, 对 1609 合约贴 70-40 元, 广东对沪贴 100-70 元, 天津对沪贴 50 至平水, 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, 南方少量矿山受降雨影响减停产。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 月产量小幅下滑。6 月镀锌企业开工率为 84.9%, 环比下降 4.1%, 6 月压铸锌合金企业开工率 61.6%, 环比下降 4.03%, 消费进入淡季。LME 库存降至 40 万吨, 上期所库存减少 3922 吨至 20.3 万吨。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, 锌价在前期快速上涨之后有回调需要, 暂时观望。
螺纹	3	3	3	3	周末钢坯受唐山轧线限产影响继续跌 10, 目前报 2000。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。
矿石	3	3	3	3	港口现货周五下跌 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 月底到港的修复, 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。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体弱稳为主，山东兖矿精煤下调 20，其他主产区价格维持稳定。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。下游焦炭市场价格有所起色，部分地区焦炭价格小幅上涨，对焦煤起到支撑作用。国内炼焦煤库存依旧处于低位，港口炼焦煤成交较好，港口库存大幅走低。本周统计局公布的数据显示，6 月份中国原煤产量同比下降 16.6%，累计同比下降 9.7%。国内煤炭产量继续下降，预计后期国内炼焦煤供应仍旧偏紧。操作上，观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场局部反弹，全国部分地区拉涨 30-50，市场成交情况较好。主流报价方面，唐山二级 945 稳，天津港准一级 1015 稳，一级 1055 稳。目前国内焦化厂开工持续回落。唐山地区对焦化厂开始限产，25 日前出焦时间延长至 36 小时，25 至 31 日停止出焦。钢厂盈利扩大，钢厂对焦炭价格打压力度有所减弱，焦化厂提涨焦炭价格，部分钢厂接受。操作上，参考螺纹走势，逢低进多，不建议追多。
PTA	2	2	3	2	周末涤丝价格小幅上涨，产销不佳。供需看 7 月份紧平衡，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	<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，前后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，江苏下调。从甲醇市场基本面来看，后期进口预期仍较高。上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。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。短期内甲醇期货价格偏弱震荡为主。</p>
豆粕	2	3	3	2	<p>美豆周五下跌，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才会发挥作用。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</p>

					止盈并且在美豆企稳后继续做多豆-棕价差。
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。建议短期内继续持有买豆粕抛菜粕，买菜油抛菜粕策略，左侧交易者关注逢低建立单边菜粕多单。
白糖	2	3	3	2	洲际交易所原糖周五大跌，10月原糖期货收跌0.6美分，或3%，收报每磅19.31美分。因巴西甘蔗压榨数据在市场预期的高端，6月下半月巴西压榨甘蔗4789万吨，同比增加2.4%，糖厂增加了制糖比，糖产量同比增加10.4%，而乙醇产量同比下滑3.9%。基金已经开始减仓了，短期主产国天气的改善，巴西压榨数据的冲击。印度雨季降雨已经好于正常水平，印度糖厂上周五表示，虽然印度的库存将降至10多年以来的最低水平，因消费超出供应增长，但是由于国内一定的库存，16/17榨季不需要进口补充。短期原糖上涨乏力，会维持震荡回落走势。国内上周现货价格相对坚挺，总体成交一般，在外盘调整，国内仓单压力较大的情况下，国内的需求表现也相对疲弱，短期缺乏新的利多支撑，上周五现货价格报价持稳，柳州5870，南宁报价5860，湛江报价5900，云南报价5650-5670，乌鲁木齐报价5900-6000。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	3	2	3	2	<p>周末土耳其军事政变未遂，市场避险情绪一度升温后回落，美元指数受美国靓丽经济数据以及欧元及日元走软影响而走强，金银价格呈现冲高回落态势，金价维持 1330 美元附近震荡，银价维持在 20.2 美元附近。持仓上，上周 CFTC 黄金净多头出现 6 月份以来首次下降，而白银净多头头寸连续五周保持增加，同时 SPDR 黄金 ETF 出现减仓，而 iShares 白银 ETF 增加至 10842 吨，说明目前机构相对仍比较看好白银。库存方面，上周 COMEX 黄金和白银库存均出现明显增加，上期所黄金库存维持不变但白银库存增加，显示出目前实物需求疲软。总体来看，短期贵金属市场实物需求未摆脱淡季效应，黄金价格缺乏避险因素支撑而走软，而白银受资金面的支撑继续表现坚挺，预计短期金银价格会暂时进入调整阶段，行情将偏向于震荡为主。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股缩量震荡，短期均线保持多头排列，市场维持强势特征。资金方面，沪股通上周净流入 52 亿，周五净流入 5 亿，融资余额预期减少 30 亿，二级市场整体资金面净流出 431 亿，中小市值板块是资金主要流出渠道。期货方面，股指各合约与现货指数整体贴水比例创近一年来最好表现，股指 7 月合约顺利交割，1703 合约今日上市。从消息面来看，周五监管机构发布 2016 年证券公司分类结果，因去年“股灾”复杂背景，多家一线券商因涉嫌违规导致评级被调低至第二梯队，但因当前创新业务发展基本停滞，故未来一年内对部分券商的业绩和规模扩张可能带来的负面影响预期有限。外盘方面，周末土耳其发生军事政变未遂，造成大量军民死伤，短期市场风险偏好情绪预期有发生逆转的可能性。操作建议：短期谨防 A 股冲高回落，建议股指期货投资者保持逢高卖出思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周央行净投放资金 330 亿，资金面延续宽松局面。本周开始公开市场仍有 3000 亿 MLF 到期以及财政存款上缴、1300 亿逆回购到期对资金面的扰动，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，并且大概率将不会续作到期央票。基本面方面，周五出炉 GDP 以及各项经济、金融数据普遍好于预期，但市场解读经济基本面并未好转，在略微调整 1BP 后买盘汹涌而入，不断将收益率推下，主要是因为部分投资数据继续显示经济基本面并未出现大的改变。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，未来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。3、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，上周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。4、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，央行不出意外续作 MLF 且操作规模基本涵盖了近期到期量，表明维持流动性供给整体充裕的基本立场，此外，7 月联储加息概率极小、周末法国再次发生恐怖袭击、土耳其发生政变，短期避险情绪延续，债市仍将乐观。整体来看，期债或依然处于上涨趋势，维持推荐期债方向性策略上逢显著回调即介入做多的操作建议。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。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。</p>
----	---	---	---	---	---