

20160719 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	隔夜铜价震荡收高于 38300 元/吨一线，整体持仓量维持平稳。秘鲁称考虑降低环保标准以增加产量，近期曾重启之前关闭的 La Oroya 冶炼厂，不过实际上短期秘鲁的冶炼产能较小，影响有限。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，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 80-贴水 20 元/吨，贸易商有一定的抛货需求。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，可轻仓持空
铝	2	3	2	3	消费疲弱，现货升水下降，加之原油价格下跌，国际铝价下滑，周一伦交所三月期铝价收于 1658.5 美元/吨，跌 0.69%。沪期铝夜盘振荡收跌 1.11%至 12460 元/吨。现货市场持货商报价坚挺，但下游接货谨慎，成交有限，上海主流价加 12830-12850 元/吨，升水 70 元/吨左右，广东 12970-12300 元/吨。国内市场基本面转弱愈发明显，在极地库存背景下，下游接货仍非常谨慎，一方面消费疲弱，另一方面隐性库存及半成品库存高企。短期受宏观刺激预期影响，期货铝价回调或相对缓慢。操作上建议适量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.84%至 2224.5 美元，沪锌 1609 收于 17150 元，持仓量增至 26.8 万手的高位。上海市场 0# 锌主流价 16840-16960 元，对 1609 合约贴 70-40 元，广东对沪贴 70-50 元，天津对沪平水附近，下游按需采购，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 月产量微幅下滑。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。国内社会库存减少 5500 吨至 32.47 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，锌价震荡整理，暂时观望。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯 2000 持稳，三级螺纹主流城市报价弱势下行，华东跌 30-40，华北跌 50-60，整体成交平稳。供应端钢厂盈利可观，华北生产利润 200-300 附近，华东 100 附近，钢企盈利面继续扩大，不过生产端近期表现稳定，前期暴雨影响对短期复产有所阻碍，加上近期的唐山地震纪念日限产和 8 月 G20 干扰，短期内产业矛盾并不突出，但国内终端投资 6 月再度走弱，市场对四季度经济下滑忧虑提升。盘面近月合约或受整体库存较低和大持仓影响，价格会有所支撑，同时，随着时间推移，多头的旺季预期即将接受考验，时间对继续拉涨不利，短期盘面或陷入宽幅震荡局面，建议规避，远月合约做空机会建议关注。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 57.15 跌 1.8，港口现货昨日成交较差，价格下滑 10-15 元。短期矿石最大利多就是钢厂的高利润及较低的场内库存，不过随着罗伊山项目进入正轨，矿石供应压力随着时间推移会增加，考虑到近期的港口库存变化，远期供需会矛盾会逐步累积。目前宏观情绪有所转变，但近月再次回到大贴水格局，加上持仓较高，价格或陷入宽幅震荡局面，建议规避，关注远月合约做空机会。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体持稳为主，国内炼焦煤价格维持稳定。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。国内煤炭供给侧改革继续进行，产量继续下降，预计后期国内炼焦煤供应仍将减少。国内期螺价格大幅走低，拖累焦煤价格走势。操作上，观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场局部反弹，河北、山西、山东部分厂家提涨焦炭价格，市场成交情况较好。主流报价方面，唐山二级 955 涨 10，天津港准一级 1015 稳，一级 1065 涨 10。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。国内期螺价格大幅走低，拖累焦炭价格。操作上，多单离场观望。</p>

PTA	3	2	3	2	供需看 7 月份偏宽松，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。整体涤丝产销良好，低库存、现金流较好。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 。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。操作上建议逢低做多 1 月合约及 1-5 正套。
天然橡胶	2	2	2	3	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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，河北、江苏、山东和内蒙下调。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小幅回升至 49.1%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸市场利润偏差。烯烃方面，前期华东大部分装置维持运行，后期或受到 G20 影响，西北部分装置有检修或计划检修。短期内甲醇期货价格偏弱震荡为主。

棉花	2	2	3	2	隔夜美盘宽幅震荡，报收 73.98 美分，内盘高开低走，报收 15735 元。近期期价大涨，市场货源紧张，纷纷竞拍国储棉，储备棉成交持续向好，现货市场小幅提价，但下游客户不认可，成本传导不畅，纱布库存继续增加，中低端纱线走量较大，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，依旧看好新年度合约，套利长期 1-5 正套持有。
豆粕	3	2	2	2	美豆周一收涨，本周早些时候美国中西部地区将更加炎热干燥，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。
豆油	2	2	3	2	隔夜豆油继续下跌，但由于美豆天气转干，跌势趋缓。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。
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	2	3	2	由于洪涝灾害大概率加重，短期可能会炒作饲料需求下降而令价格承压。今年国内外菜籽产量均下降，国内水产养殖又接连受到天气灾害影响，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。建议交易者关注逢低建立单边菜粕多单机会。
白糖	2	3	3	2	洲际交易所原糖期货 10 合约收高 0.06 美分，或 0.3%，收于 19.37 美分，受尾盘买盘推动从三周低位反弹，主要是原糖在跌至 40 日均线的位置获得支撑。但是短期走势仍然受到巴西压榨数据的压制，6 月下半月的压榨量大幅反弹，处于市场预期的前端，因后面巴西天气相对干燥，后续 7 月上半月的压榨数据或继续维持高位和相对较高的制糖比，基金的净多持仓已经连续三周小幅减少，短期资金看涨预期在减弱，印度累计降雨情况已经好于正常水平，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。国内现货价格总体持稳，柳州报价 5860(-10)，南宁报 5870(-10)，湛江报 5900，云南昆明报 5680，乌鲁木齐甜菜糖报 5900-6000，总体成交一般，国内现货销售高价抑制需求现象较为明显。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	2	3	2	近日土耳其政变平息，市场风险偏好回升，美企财报超预期提振美股再创新高，美元指数保持高位震荡，避险资产价格再度回落，金价未能守住 1330 美元一线，银价下滑至 20.0 美元附近。整体来看，实物需求处于淡季状态而避险需求回落，同时投资需求持续下降目前黄金价格缺乏持续的上涨动力，不过全球宽松预期带动市场转向风险资产，白银价格相对保持坚挺。预计短期金银价格震荡偏弱，中期来看金银价格的驱动因素需要避险因素的配合，短线关注白银价格能否守住 20 美元。

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周一 A 股缩量弱势震荡，中小创领跌，周末过后市场人气略显低迷。资金方面，沪股通净流入 8 亿，融资余额增加 42 亿，二级市场整体资金面继续净流入 393 亿，沪深 300 成分股资金流出占比仅为 20%。期货方面，股指各合约与现货贴水比例小幅扩大，股指多空主力席位小幅加仓。从消息面来看，6 月 70 大中城市房价公布，结果显示房价上涨趋势继续收窄，结合上周五公布的房地产投资数据分析，受前期政策调控和库存结构分化等因素影响，下半年国内房地产投融资活动预期大概率呈现放缓趋势。央行昨天开展 2270 亿 MLF 操作，对冲相似规模即将到期的流动性回收。国务院发布投融资体制改革意见，其中债转股有望实质性推动，未来有利于企业商业活动复苏。操作建议：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>本周开始公开市场仍有 3000 亿 MLF、1300 亿逆回购到期以及财政存款上缴对资金面的扰动，昨日央行再次开展 2270 亿 MLF 操作以及公告将与 21 日开展国库定存招标，并且从 MLF 操作利率继续与上次持平来看，央行操作仅仅是对冲到期而已，并无意下调利率水平，同时也表明短期降准无望。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，6 月 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，央行不出意外连续续作 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</p>

					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。
--	--	--	--	--	--