

20160720 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	隔夜铜价继续维持偏强走势，震荡于 38000 元/吨上方，统计局的数据显示，中国 6 月精炼铜产量同比增 0.1%至 68.6 万吨，1-6 月精炼铜产量同比增 7.6%至 402.8 万吨，精炼铜产能仍然处于扩张状态。上期所周度库存增加 15069 吨至 177199，库存有再度回升的趋势。LME 库存大幅增长的势头有所放缓，有消息称 LME 新加坡仓库调低补贴费用，预计后期 LME 库存压力有所放缓。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，报贴水 50 元/吨-平水，下游认可度一般，但升水并未继续扩大。总体来看，目前商品普遍上涨，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。铜本身基本面较弱，但尚未严重失衡，投机资金作为补涨标的有一定的合理性，操作上建议观望为主。
铝	2	3	2	3	受美元大幅走强打压及消费走弱影响，伦铝价格周二下挫，三月期铝价跌 0.87%至 1644 美元/吨。沪期铝夜盘延续下行，继续表现远强近弱的格局，合约间价差进一步收窄，主力合约收跌 0.89%至 12275 元/吨。现货市场持货商仍有挺价意愿，但下游仅按需采购，成交量一般，上海主流价 12650-12670 元/吨，升水 90-100 元/吨，广东 12740-12750 元/吨。受部分地区铝加工企业环保手续不全而必须停产影响，淡季本已疲弱的国内原铝消费将进一步下降，铝锭社会库存有望见底并迅速回升，对铝价压力加大，短期期货铝价尤其近月合约或进一步下行，操作上建议空单继续持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌上涨 0.92%至 2245 美元，沪锌 1609 收于 17215 元，持仓量增至 27.7 万手。上海市场 0#锌主流价 17130-17210 元，对 1609 合约贴 90-50 元，广东对沪贴 80-50 元，天津对沪贴 30 元至平水，下游观望为主，成交低迷。统计局数据显示，1-6 月国内锌精矿产量 217.8 万吨，同比下降 1.6%，1-6 月锌产量 302.6 万吨，同比下降 0.9%。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，暂时观望。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1980 跌 20，三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。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 56.2 跌 0.95，港口现货昨日成交较差，价格下滑 5 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。
焦煤	2	2	2	3	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，对焦炭起到支撑作用。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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场局部反弹，市场成交情况较好，神华二级焦到唐山价格涨 30，下游部分钢厂接受。主流报价方面，唐山二级 955 稳，天津港准一级 1015 稳，一级 1065 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。近期钢价走低，钢厂盈利缩窄，将导致钢厂再次压缩成本，打压焦炭价格。国内期螺价格大幅走低，拖累焦炭价格。操作上，暂时观望。

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。合约间套利方面 1-5 正套有望逐步走强，驱动主要在于三四季度 PTA 供应商集中检修。操作上 9-1 反套离场，建议根据加工费逢低做多 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。三四季度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 1701 合约。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，河北、浙江、广东和内蒙下调。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，醋酸索普装置或 24 日左右重启。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	近期期价有所回调，市场货源依旧紧张，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	2	3	2	2	美豆周二下跌约 3%，天气预期出现反复且之前降雨抵消了炎热天气带来的影响，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。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	隔夜豆油止跌，窄幅震荡。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。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖期货 10 月合约收跌 0.01 美分，或 0.05%，收于每磅 19.36 美分，盘中走势震荡，预期 7 月上半月产量或继续维持在高位，国际糖价面临挑战。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 5870（+10），南宁报 5900（+30），湛江报 5900，云南昆明报 5690，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，昨天市场显示广西集团已经清库，提早清库更多是由于产量的下降导致供给量较少，而不是由于需求较好造成的，明天将公布 6 月份的进口数据，市场预期在 20-25 万吨，环比增加，同比仍是偏少。盘面仓单压力仍然较大，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	隔夜 IMF 上调中国 2016 年经济增速但下调全球经济展望，美股涨跌互现，在岸人民币放量上涨。美国 6 月新屋开工和营建许可均超预期，美元指数升至 4 个月高位，金价小幅上扬并重回 1339 美元，银价回落至 20 美元下方。从盘面来看，美股涨幅放缓，机构对黄金持仓重新出现增加，金价暂时止住跌势，而美元指数上扬继续对大宗商品构成压力，银价短期出现走弱态势。综合来看，目前实物需求和避险需求均处回落状态，金银价格整体缺乏反弹动力，预计短期金银价格震荡偏弱。

股指	2	3	3	3	从盘面来看，周二 A 股延续缩量弱势调整，尾盘中小创显著企稳，个股表现活跃。资金方面，沪股通净流入 6 亿，融资余额预期增加 40 亿，二级市场整体资金面净流出 210 亿，沪深 300 成分股资金流出占比 37%，中小创资金净流出占比仅为 21%。期货方面，股指各合约与现货贴水比例小幅扩大，股指持仓方面空头主力加仓更为明显。从消息面来看，国内方面，东北特钢持续恶意违约引起市场较大关注，目前债权人和债务人利益分歧较大，短期化解债务违约的可能性较低，不过后期中央政府介入此事概率较大，预期最终能够达成折中的协商方案。外盘方面，隔夜 IMF 年内第三次在全球经济展望中下调今明两年全球经济增速预期，此次下调的核心理由是英国脱欧后对全球经济可能产生的负面影响。目前市场预期各国央行存在新一轮宽松预期，本周四欧央行议息，下周将迎来美联储和日央行议息。不过截止目前，尚未有足够的窗口期来观察英国脱欧对全球经济的冲击，而各类资产价格已经计入风险偏好预期。从操作角度来看，需要提醒投资者谨防预期落空对各类资产价格形成短期冲击的可能性。此外，投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 160 亿，过去四周累计净流出 1200 亿，显示场内投资者保持逢反弹平仓离场意愿。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。
----	---	---	---	---	--

国债	2	2	3	2	尽管央行连续续作 MLF 以及将通过国库定存投放资金，但在 7 月财政存款上缴的影响下，资金面略显趋紧趋势，尤其是短端资金。今日公开市场有 300 亿逆回购到期，预计央行继续投放资金的可能性较大。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 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，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，昨日招标的国开债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。
----	---	---	---	---	--