

20160721 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 | 铜价继续维持偏强走势，震荡于于 38300 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 | 美元连续走强，而消费走弱致使国际铝价进一步下跌，周三伦交所三月期铝价跌 1.34%，至 1622 美元/吨。沪期铝夜盘则受焦作万方洪灾停产提振上涨，主力合约收在 12385 元/吨。现货市场持货商挺价意愿较强，下游接货积极性略有回升，上海主流价 12500-12540 元/吨，升水 100-120 元/吨，广东市场因担心运输再度受阻造成到货减少，报价坚挺，主流价 12640 元/吨左右。IAI 数据显示 6 月中国以外全球原铝日均产量稍有下降至 6.89 万吨，中国日均产量则创新高至 8.95 万吨。WBMS 数据显示 1-5 月全球原铝短期 40.8 万吨。焦作万方公告称工厂两个月内完全恢复运行，预计洪灾影响产量 5 万吨。该厂此次停产对整体供应影响非常有限，市场基本面转弱格局未变，期货铝价反弹后将重回下行通道，操作上建议逢高沽空。 |
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜收平于 2245 美元，沪锌 1609 夜盘收于 17220 元，总持仓量维持在 51 万手。上海市场 0# 锌主流价 17060-17170 元，对沪期锌 1609 合约贴 90-60 元，广东对沪贴 80-60 元，天津对沪平水附近，下游按需采购，市场成交一般。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，但国内冶炼厂未见明显减产，暂时观望。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 矿石 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>昨日普氏指数 56.2 和上一交易日持平，港口现货昨日走弱 3 元左右。北方受暴雨影响，昨日成交较差，但贸易商考虑目前钢厂盈利情况仍然不错，报价维持坚挺。目前矿石最大利多就是钢厂的高利润及较低的厂内库存，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> |
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>昨日钢坯 1960 跌 20，三级螺纹上海弱稳，杭州跌 20，北京天津跌 10-20。受暴雨影响，华北成交昨日极度低迷，但价格跌幅并不大，低库存起到很好的支撑作用。经过近期下跌，钢厂利润有所压缩，但绝对水平依然不错，从库存表现来看，静态供需矛盾并不突出，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，不过，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> |
| 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。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。操作上，观望。</p> |
| 焦炭 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>国内焦炭市场局部反弹，市场成交情况较好，主要地区钢厂焦炭采购价格均有不同程度的上涨。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。各地暴雨，焦炭汽运受阻，部分钢厂以及焦化厂均受影响。钢价持续走低，钢厂盈利收窄，对于焦企提涨焦炭价格，钢厂处于观望中。操作上，暂时观望。</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。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 | 3 | 3 | 3 | 3 | 昨日国内全乳胶、人民币混合胶上涨 100 至 10600 元/吨左右，美金胶小幅跟涨。近日市场炒作还在于混合胶通关、关税调整炒作，目前关税调整已证伪，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难以持续，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有效解决。整体来看，16 年供需格局改善，现货价格平台将高于 15 年水平 。操作上短期观望，等待 8 月份 9 月合约挤仓结束后阶段性做空 1701 合约，中长期不看空。 |
| LLDPE | 2 | 2 | 2 | 2 | 现货 8700 元/吨，跌 50。7-9 月份 PE 表观消费量同比增速降分别为 3%、5.1%、3%，7-9 月份整体同比增速 3.7%，7-9 月份供需面较好。库存方面，上、下游库存不高，但由于期货升水，期现套利货物较多，整体而言，产业链库存不高。需求方面，下游需求季节性回升。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，PE-PP 价差高位回落、新料回料价差历史高位、内外价差较小、主力合约小幅升水。总的来看，三季度基本面相对较好，但价格已有体现，后期预计高位震荡为主。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| PP | 2 | 3 | 2 | 4 | <p>现货 7900 元/吨，跌 50。7-9 月份 PE 表观消费量同比增速分别为 7.5%、3.5%、7.1%，7-9 月份整体同比增速 6%，但四季度同比增速将增至 8.6%左右，7-9 月份供需面尚可，四季度转差。库存方面，上、下游库存不高，但由于期货升水，期现套利货物较多，整体而言，产业链库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季。所有生产环节均有较为丰厚的利润。价差方面，目前 PE-PP 价差、新料回料价差历史高位、内外价差、粒料粉料价差、共丙拉丝价差均对 PP 期现货不利。主力合约小幅升水。总的来看，三季度基本面尚可，但价格上有所体现，四季度基本面转差，操作上，关注 PP1701 的做空机会。</p> |
| 甲醇 | 2 | 2 | 3 | 3 | <p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东等地区下调。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。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，西北等地区装置有停车或计划检修。短期内甲醇期货价格偏弱震荡为主。</p> |
| 棉花 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>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。</p> |
| 菜粕 | 2 | 3 | 2 | 2 | <p>由于对加拿大菜籽丰产的担忧，以及洪涝灾害大概率加重，短期菜粕承压。中期来看鉴于洪灾炒作的需求问题大概率被夸大，加之洪灾过后水产养殖旺季来临，需关注加拿大菜籽真实产量水平后，再评估驱动方向，短期观望，中期关注美豆天气以及盘面运行情况，待美豆天气市明朗后再出大方向。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| 白糖 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>洲际交易所原糖期货 10 月合约继续震荡回落，收跌 0.08 美分，或 0.4%，收于每磅 19.28 美分。国际糖市长期看涨预期不变，但是短期缺乏新的利多支撑，巴西 7 月上半月的压榨数据或继续维持高位，kingsman 周三下调 15/16 年度缺口至 486 万吨，前次预报预估 533 万吨，16/17 年度下调 44.30 万吨至 268 万吨，因伊朗需求下调 45.10 万吨至 263.7 万吨。原糖的基金净多持仓已经连续三周小幅下调，印度累计降雨情况依然好于正常水平。短期原糖缺乏新的利多支撑，走势或继续震荡回落。国内现货价格持稳，总体成交一般，柳州报价 5870，南宁报价 5890，湛江报价 5900，云南昆明报价 5680-5690，乌鲁木齐甜菜糖报价 5900-6000。今天将公布 6 月份的进口数据，预计国内 6 月份进口 30 万吨，同比环比均有增加。盘面压力依然较大，操作策略上，暂时温驰观望，1-9 价差维持在 250-400 之间区间震荡。</p> |
| 贵金属 | 2 | 3 | 3 | 2 | <p>隔夜美股继续高歌猛进，标普 500 和道指双双刷新历史高位，美债收益率上行，避险品种全面下行，金价回落至 1310 美元附近，银价下滑至 19.4 美元。美国 7 月 NAHB 房屋市场指数不及预期，但 6 月新屋开工数据超预期，美元指数创四个月新高 97.3 点位。持仓上，近一周来黄金和白银 ETF 持仓量整体上维持不动，显示出机构较为浓厚的观望气氛。从盘面来看，欧美股市上扬吸引资金涌入风险资产，而避险需求回落以及美元走强拖累金银价格整体走弱，技术上金价失守 20 日均线，银价未能守住 20 美元一线，预计短线金银价格料将继续承压。</p> |
| 股指 | 3 | 2 | 3 | 3 | <p>从盘面来看，周三 A 股继续维持缩量震荡走势，行业指数涨跌幅有限。资金方面，沪股通净流入 4 亿，融资余额预期增加 15 亿，二级市场整体资金面净流出 293 亿，各版块均有不同程度资金流出。期货方面，股指各合约与现货贴水维持窄幅波动，昨天远月合约表现稍差一些，股指持仓方面多空变化不大。从消息面来看，昨天人民币小幅走强，市场猜测存在大行干预可能性。自 5 月初以来，人民币已经明显走弱，未来 9 月将召开 G20 峰会、10 月份人民币正式纳入 SDR，似乎有理由相信短期人民币将结束阶段性贬值趋势，从资金外流的角度考虑，对当前 A 股潜在影响略偏正面一些。外盘方面，隔夜美股财报普遍好于预期，同时传闻日本政府考虑 20 万亿日元刺激计划，较市场此前预期翻了一倍，外围股市上涨推动短期市场风险偏好。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>尽管央行连续续作 MLF、逆回购操作以及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，整体资金面维持宽松局面。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，经济仍面临较大下行压力。一级市场方面，昨日七年期国债与农发 20 年超长期债券投标结果明显好于预期，对二级行情形成支持。此外，目前市场超长债的期限利差较大，在 1-10 年债收益率曲线不断走平，而流动性在持续宽松的情况下，市场蜂拥买入收益率较高的长期限债券，显示买盘配置需求强烈。此外，近期人民币贬值趋势放缓并有升值表现，进而引发外盘资金流入债市，外资盘买入增多继续推动收益率下行。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、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，维持前多继续持有并推荐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。</p> |
|----|---|---|---|---|---|