

20160722 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 38300 元/吨一线。海关数据显示中国 6 月精炼铜进口 305,304 吨，同比上升 19.7%。ICSG 报告显示 4 月全球精炼铜市场供应短缺 11 万吨，3 月为短缺 59,000 吨。。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，报贴报贴水 40-升水 10 元/吨，贴水并未继续扩大。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	现货市场消费疲弱，加之原油价格下跌，国际铝价周四大跌，伦交所三月期铝大跌 1.23%至 1602 美元/吨。沪期铝周四夜盘高开低走，主力合约收跌 0.2%至 12310 元/吨。早间现货市场看多气氛再起，持货商惜售挺价，下游补货意愿提升，上海主流价 12630-12650 元/吨，升水 120-130 元/吨，广东 12780-12850 元/吨。近期经济刺激预期较强使得商品普遍走强，对铝价也有所带动，不过消费愈发疲弱及产量加速回升的基本面情况下，及时显性库存依旧下降，铝价上涨动力明显减弱，回调压力不断累积。期货铝价或短暂窄幅波动，之后再度回落。操作上建议逢高沽空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，收于 2249 美元，沪锌 1609 收于 17365 元，持仓量增至 28 万手。上海市场 0#锌主流价 17120-17170/吨，对沪期锌 1609 合约贴 80-50，广东对沪贴 90-80 元，天津对沪平水附近，下游观望为主，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，但国内冶炼厂还未有明显减产，暂时观望。

螺纹	2	2	2	3	钢坯昨日累积涨 50 报 2010。现货本周上下剧烈，市场报价紧跟盘面波动。从供应端来看，目前钢厂利润可观，螺纹生产利润方面，华东在 50-100 附近，华北在 200 左右，由于近期价格波动较大，考虑了均价后，利润基本持平。供应端，前期南方暴雨和近期的北方暴雨加上接下来的唐山限产都使得钢厂开工受到一定限制，但是正常生产的钢厂多满负荷运作。需求端来看，终端表现出的季节性特征很明显，但贸易商成交抛开本周的下滑后，近期仍然保持平稳（和 6 月相比）。库存端，本周山东地区主流钢厂库存持续增加，但是全国范围增幅不明显，加上社会库存水平极低，整体库存矛盾不突出。盘面上看，前期多头的旺季预期逻辑随着时间的推移即将接受考验，因此破前高难度较大，但现货低库存和盘面大持仓会使得近月不确定性增强，价格或陷入巨幅波动局面，建议规避，关注远月合约做空机会。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数涨 1.8 报 57.5，港口昨日成交报价混乱，下午明显放量，价格整体小幅上涨。前期北方受暴雨影响，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。
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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场局部反弹，市场成交情况较好，华东、华北焦企提涨意愿较强，河南安阳地区焦炭价格普涨 30，河北邢台钢厂焦炭采购价涨 30。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，焦化厂库存处于低位。唐山地区对焦化限产，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。钢厂盈利收窄，对于焦企二次提涨，钢厂处于观望中。操作上，暂时观望。

PTA	3	2	3	2	供需看 7 月份略偏宽松,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, 中长期不看好。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格持稳, 浙江和广东小幅上调。从甲醇市场基本面来看, 后期进口预期仍偏高。上周国内装置开工率回升。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 48.9%左右, 二甲醚开工率仍偏低。烯烃方面, 目前华东部分装置有降负消息, 华中和西北等地区装置有停车或计划检修, 后期华东地区装置或受到 G20 影响。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。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周四 A 股冲高回落，个股表现分化。资金方面，沪股通净流入 8 亿，融资余额预期增加 25 亿，二级市场整体资金面小幅净流出 160 亿，沪深 300 蓝筹板块小幅净流入，相反中小创资金流出规模是市场整体的 1.1 倍。期货方面，股指各合约与现货贴水小幅收敛，股指持仓显示多空主力均有显著加仓。从消息面来看，昨天外管局公布 6 月银行结售汇数据，结果显示当月银行代客结售汇逆差从 5 月的 677 亿人民币上升至 1161 亿，不过仍小于 4 月的 1501 亿，表明境内资金流出压力有所回弹，但整体表现处于年初以来低位。另外，1-6 月远期累计未到期净售汇规模持续收窄，也表明市场看空人民币的预期在减弱。外盘方面，隔夜欧央行 7 月议息维持三个基准利率不变，每月资产购买规模保持在 800 亿欧元，会后行长德拉吉的讲话并没有什么亮点，市场理解为相比预期略显鹰派一些。正如上周英国银行议息会议意外维持利率不变，目前由于英国脱欧对欧元区经济和英国经济的影响尚不明朗，贸然行动可能会反而加重市场恐慌情绪，市场普遍预期 9 月份是考虑是否需要推出刺激计划的关键时点。操作建议：短期股指期货倾向于逢高卖出，建议投资者前期空单继续持有。
贵金属	2	2	3	2	隔夜美企财报好坏参半，美股高位滑落，欧洲央行按兵不动，德拉吉暗示年内推新刺激政策，欧洲股市涨跌不一，欧元兑美元汇率小幅反弹，日本将扩大财政支出传闻推动日元大幅升值，美元指数回调，避险资产重新走强，美国国债收益率冲高回落，金价重返 1330 美元，银价回升至 19.9 美元。从盘面来看，近期贵金属市场明显受股市和美元指数表现以及市场情绪影响，美股涨幅放缓以及美元指数回调带动市场避险情绪回升，但总体对金银价格推动有限，同时近期机构对金银也表现出观望态度，我们认为短期金银价格仍以调整对待，建议暂时观望。

股指	2	3	3	3	从盘面来看，周四 A 股冲高回落，个股表现分化。资金方面，沪股通净流入 8 亿，融资余额预期增加 25 亿，二级市场整体资金面小幅净流出 160 亿，沪深 300 蓝筹板块小幅净流入，相反中小创资金流出规模是市场整体的 1.1 倍。期货方面，股指各合约与现货贴水小幅收敛，股指持仓显示多空主力均有显著加仓。从消息面来看，昨天外管局公布 6 月银行结售汇数据，结果显示当月银行代客结售汇逆差从 5 月的 677 亿人民币上升至 1161 亿，不过仍小于 4 月的 1501 亿，表明境内资金流出压力有所回弹，但整体表现处于年初以来低位。另外，1-6 月远期累计未到期净售汇规模持续收窄，也表明市场看空人民币的预期在减弱。外盘方面，隔夜欧央行 7 月议息维持三个基准利率不变，每月资产购买规模保持在 800 亿欧元，会后行长德拉吉的讲话并没有什么亮点，市场理解为相比预期略显鹰派一些。正如上周英国银行议息会议意外维持利率不变，目前由于英国脱欧对欧元区经济和英国经济的影响尚不明朗，贸然行动可能会反而加重市场恐慌情绪，市场普遍预期 9 月份是考虑是否需要推出刺激计划的关键时点。操作建议：短期股指期货倾向于逢高卖出，建议投资者前期空单继续持有。
----	---	---	---	---	--