

20160725 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	周五夜盘铜价收至 37940 元/吨，整体持仓减少 1.2 万手，再度回到 60 万手的水平。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。。上期所周度库存减少 2228 吨至 177199，LME 库存大幅增长的势头有所放缓，周五减少 5675 吨至 222725 吨，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，预计将维持 37000-39000 元/吨的区间震荡，建议观望为主
铝	2	3	2	3	上周五，伦铝先跌后涨，三月期铝价一度再次跌破 1600 美元/吨，最终收在 1611 美元/吨，涨 0.56%，结束连续一周的下跌。沪期铝上周五继续下跌，主力 1609 合约收跌 1.06%至 12160 元/吨。早间现货市场因货源偏紧依旧表现坚挺，下游则因消费不佳少量采购，上海主流价 12580-12620 元/吨，升水扩大至 180 元/吨左右，广东 12820-12920 元/吨。海关数据显示 6 月铝材出口 34 万吨，同比降 16.6%，上半年铝材出口 202 万吨，同比降 9.2%。消费疲弱及产量加速回升致使基本面转弱对价格压力愈发明显，虽然库存仍处极地水平，期货铝价受其支撑减弱。期货铝价仍有一定下行空间，操作上建议适量空单持有。
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 2000 持稳。现货上周上下剧烈，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	上周北方受暴雨影响，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，随着唐山限产结束，7月下旬至8月上旬钢厂复产或带来矿价短期反弹，不过中期来看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6-7月份的港口库存整体变化，远期供需会矛盾会逐步累积。当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弱稳为主，山西部分高硫主焦煤价格小幅走低，不过主流焦煤的价格暂且稳定。港口报价小幅走高，日照港澳洲煤到港 755 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨涨 10。近期国内焦炭价格走高，对焦煤起到支撑作用。国内炼焦煤库存依旧处于低位，不过焦钢企业以及港口库存环比回升。下周唐山地区焦化厂停止出焦，对焦煤需求有一定影响，不过还需要关注政策的具体执行情况。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，部分地区焦炭价格上涨，其中河南安阳地区普涨 30，河北邢台钢厂焦炭采购价涨 30。神华乌海焦炭价格涨 30，唐山国铁到站二级执行 940，高硫焦 860。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，焦化厂库存走低。下周唐山地区焦化厂停止出焦，需要关注政策的具体执行情况。近期钢厂利润回落，对于焦化厂二次提涨，钢厂处于观望中。操作上，观望。

PTA	3	3	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、关注 1-5 正套价差走扩。
天然橡胶	2	3	3	3	近期内外盘现货跟随盘面波动, 泰国原料涨幅较大, 原料供应依然不充裕。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, 实际表现略微利好国内低价货源, 市场炒作因素较大。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, 除了合成胶低开工因素外, 需求确实好于预期。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, 当前沪胶现货、仓单等方面问题均没得到有效解决, 9 月合约大概率贴水混合胶交割。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, 阶段性期现回归偏空。操作逢高做空 1609 合约, 长期不看不空。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏弱, 江苏、浙江和广东下调。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至 48.9%左右, 二甲醚开工率仍偏低。烯烃方面, 前期华东部分装置有降负消息, 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。

LLDPE	2	2	2	2	现货 8900 元/吨，涨 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	现货 7900 元/吨，涨 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。
棉花	2	2	3	2	近期储备棉成交较好，但现货市场依旧资源紧缺，纺企库存基本在 1 个月的用量，纱线最近两周涨了 2000 元左右，但到布象征性涨 1-2 毛钱，实际成本上升 7-8 毛钱，再下游坯布订单明显不足，接下来要考虑下限产。皮棉涨价带来的成本上升基本已经传到至纱线，但由纱线能否传到坯布，有待进一步观察。此外，近期进口纱线受人民币贬值影响，价格抬升，从而给国产纱以提价的空间，后期也应关注人民币对进口纱造成的影响。在新旧棉空档期内，储备棉是市场唯一货源，出库资源质量很不错、价格优势明显，企业竞相购买储备，棉储备多未进入流通环节，现货市场货源依旧维持紧张，加之新棉进入定产阶段，天气逐渐发酵，新花价格仍有想象空间，再次考虑 1 月多单入场、长期 1-5 正套持有。
菜粕	2	3	2	2	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。目前进口菜籽压榨利润为 0 附近。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。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 10 月合约收涨 0.03 美分，或 0.15%，收于每磅 19.59 美分/磅。原糖上周基本维持弱势震荡，下方 19 美分支撑较强，糖业研究机构 Kingsman 将本年度的全球糖市缺口下调至 488 万吨，因巴西天气良好，鼓励糖厂生产更多原糖。巴西 7 月上半月产量或继续维持在高位，印度雨季降雨情况略好于正常水平，原糖的基金净多持仓连续小幅下调，短期原糖上涨乏力。国内上周现货价格持稳，成交一般，6 月份进口 36.92 万吨，同比增加 54%。2016 年上半年累计进口糖 133.53 万吨，同比减少 42.27%。15/16 榨季截止到 6 月底中国累计进口 246.17 万吨，同比减少 27.49%。盘面压力依然较大，需求疲弱，操作策略上，暂时维持观望，1-9 价差维持在 250-400 之间区间震荡。
贵金属	2	2	2	2	上周美元指数延续反弹并创 4 个月来新高，美股继续高歌猛进但涨幅有所放缓，金银价格继续走弱，金价回落至 1320 美元下方，银价失守 20 美元。持仓上，CFTC 黄金净多头连续两周减少至 285911 手，白银净多头连续第六周增持至 94390 手，而黄金和白银 ETF 上周基本保持不变。总的来看，目前市场缺乏避险需求，美股创新高带动市场风险偏好提升，而美元指数继续上扬打压贵金属市场，金银价格整体上走弱。本周将迎来美联储和议息会议和日本利率决议，预计全球央行仍将延续宽松政策，欧洲和日本央行近期有可能加大宽松，而美联储决策声明有可能逐渐转鹰，中长期来看全球主要央行加大宽松政策以及年内美联储加息预期有助于美元走强。预计短线金银价格走势料将维持偏弱。