

## 20160726 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	隔夜铜价小幅走弱沪铜主力合约收于 37800 元/吨，总持仓量减少 4000 手，回到 60 万手的水平，空头打压意愿较弱。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，报贴水 50-升水 20 元/吨，贴水并未继续扩大，整体成交较为僵持，逢低成交尚可。总体来看，目前商品普遍上涨，铜本身基本面较弱，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，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	市场对美联储加息预期回升，加上原油价格继续下跌，周一，伦交所金属价格一度大挫，伦交所三月期铝价最低至 1596.5 美元/吨，之后回升，最终收于 1610 美元/吨，微跌 0.06%。沪期铝夜盘反复振荡，盘整下挫，但受低库存支撑尾盘回升，主力 1609 合约最终收于 12200 元/吨，涨 0.29%。现货市场货源仍偏紧，持货商挺价出货，下游谨慎接货，上海主流价 12550-12570 元/吨，升水 180 元/吨左右，广东 12770-12810 元/吨。由于到货量有限，本周初铝锭社会库存继续小幅下降，不过随着到货量增加，近期库存有望止跌回升。消息传河南巩义地区铝加工企业在环保部约谈后大面积停产，涉及产能在 50 万吨以上，此举将虚弱当地原铝消费能力，对整体市场也有一定的负面影响。原铝市场基本面趋于恶化，铝价受压继续下行。操作上建议维持适量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微涨 0.09%至 2257 美元，沪锌 1609 收于 17325 元，总持仓量增至 56 万手的高位。上海市场 0#锌主流价 17250-17300 元，对 1609 合约贴 70-50 元
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体弱稳为主，市场价格暂时持稳。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/吨稳。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，河北部分地区焦炭价格涨 30，河钢上调焦炭采购价格 30。主流报价方面，唐山二级 975 涨 20，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。唐山大卡停运，对焦炭运输造成影响。山东地区焦炭库存地位，焦化厂出货顺畅。焦化厂再次提涨，钢厂处于观望中。盘面上，螺纹表现弱势，压制焦炭价格。操作上，关注螺纹走势，轻仓低多，不建议追多。
PTA	3	3	3	2	供需看 7 月份紧平衡，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。操作上建议逢低参与 1-5 正套价差走扩，风险点在于 8 月份上下游阶段性走弱。
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。近日混合胶炒作已证伪。下游需求层面华北部分地区环保、限电等对轮胎生产产生一定影响，同时高温天气也是替换胎消费淡季。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，后期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，长期不看空。

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏小幅下调，内蒙古上调。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至 48.9%左右，二甲醚开工率仍偏低。烯烃方面，西北地区部分装置 8 月有检修计划，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。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8750 元/吨，跌 150。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。</p>
PP	2	3	2	4	<p>现货 7900 元/吨，持稳。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>
棉花	2	2	3	2	<p>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。</p>

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 0.3 美分，或 1.5%，收于每磅 19.89 美分。投机客已经连续四周减持原糖多头头寸，但是降幅不大，周末在巴西召开了大型甘蔗会议，因巴西中南部产区约 50% 的糖厂处境艰难，引发对甘蔗产量和质量的质疑。原糖长期缺口仍在，短期内巴西产量将继续维持在高位，短期对于价格有冲击。印度的预计降雨仍在正常水平。后续巴西的产出和主产国的天气仍是市场关注的重点，短期原糖或维持震荡。国内近期消费一般，价格大致持稳，柳州部分集团报价 5820（-30），南宁 5880，湛江报价 5880，云南昆明 5670-5680，乌鲁木齐甜菜糖 5900-6000。国内 7 月的消费大概率维持中性的水准，国内短期仍偏弱势，操作策略上暂时维持观望。
贵金属	2	3	2	2	隔夜日本传闻直接财政刺激规模翻倍，日元急挫，能源股下跌拖累美股。美债收益率普遍上行，暗示市场预计本周美联储会议可能传递鹰派信号，美元指数站稳 97 上方，金银价格延续上周承压下跌格局。从盘面来看，金银价格仍处回调阶段，美联储议息会议前市场保持谨慎，机构持仓维持不变显示出机构观望态度，短期避险需求回落而实物需求处于淡季，美元保持强势对金银价格形成压力，预计短线金银价格仍将偏弱。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周一 A 股继续缩量震荡，个股和行业指数表现较为低迷。资金方面，沪股通净流入 5 亿，融资余额增加 20 亿，二级市场整体资金面小幅净流出 186 亿，连续第九个交易日净流出。期货方面，股指各合约与现货贴水比例窄幅波动，股指多空持仓变化不大。从消息面来看，隔夜缺乏重大财经事件或经济数据公布，各类资产价格普遍以窄幅震荡为主，但原油价格跌幅较为显著，原因在于市场担忧原油短期供过于求以及全球经济未来预期表现，自英国和欧元区央行 7 月议息相继维持利率不变，市场担忧本周美联储和日央行议息结果不及预期宽松，这也是短期市场陷入观望的重要原因之一。回到 A 股市场，宏观面短期缺乏明显刺激因素，微观指标显示经济活动整体维持弱势。短期资金供给以净流出为主，7 月大股东减持规模预期与 6 月份相当。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。