

20160727 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	隔夜铜价维持 38000 元/吨的震荡，日内的总持仓量减少 1.3 手，至 59 万手，回到前期资金开始推动补涨的位置，不过由于铜的涨幅较其他商品仍然较少，目前环境下空头打压意愿较弱。southern copper 二季度产量同比增加 26%，达到 44.75 万吨，主要由于 buenavista 矿山的扩建，海外矿山的增产仍在持续。上期所周度库存减少 2228 吨至 177199，LME 库存近期有小幅的下降，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。现货方面来看，报报贴水 40-升水 30 元/吨，贸易商有一定的惜售情绪，升水略有小幅抬升。目前来看，由于铜本身基本面较弱，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，前期推动补涨资金陆续撤离，供需尚未严重失衡，自身涨幅较小，亦不具备大幅下跌的条件。预计将维持震荡偏弱的格局，建议观望为主
铝	2	3	2	3	消费疲弱，加之原油价格下跌不止，周二国际铝价冲高回落，伦交所三月期铝价跌 0.87%至 1596 美元/吨。沪期铝夜盘继续振荡下行，主力合约收于 12105 元/吨，跌 0.37%。现货市场货源仍偏紧，持货商挺价意愿较强，下游接货谨慎，上海主流价 12520-12530 元/吨，升水扩大至 200 元/吨以上，广东 12800-12830 元/吨。国内原铝市场基本面继续向弱的趋势不改，虽然铝锭社会库存处于历史地位，即使库存仍降，下游消费不足，其对价格支撑减弱。期货铝价下行趋势不改，建议仍维持偏空操作。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.11%至 2232 美元，沪锌 1609 收于 17135 元，总持仓量降至 55 万手。上海市场 0#锌主流价 17130-17230 元，对 1609 合约贴 70-40 元，广东对沪贴 70-60 元，天津对沪贴 20 元至平水，下游恢复采购，成交改善。1-6 月国内锌精矿产量 217.8 万吨，同比下降 1.6%。1-6 月锌精矿进口 100 万吨，同比减少约 30%。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。社会库存减少 4100 吨至 32.1 万吨，上期所库存增加 8329 吨至 21.1 万吨。矿供应持续收缩，国内冶炼厂还未有明显减产，锌价在前期快速上涨后开始回调，建议短空。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯持稳 2000，三级螺纹主流城市报价昨日随盘面上调，杭州涨 10，华北涨 20-40。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，目前市场焦点在于江苏电炉厂环保而停产以及矿协对进口矿反倾销的申请，前者为短期因素，而后者目前来看除了炒作，施行性并不强。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>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。昨日，市场对矿协提出的反倾销申请反映剧烈，但是由于我国进口依赖度极高，且对于矿石的反倾销的各项条件均不成立，或为市场炒作为主，远月合约可轻仓布局空单，严格止损。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体弱稳为主，近期部分煤矿欲上调焦煤价格 20，但焦企接受程度不高。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 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。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。</p>

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，太原地区焦炭价格涨 30，其他地区价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 975 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。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。山东地区焦炭库存低位，焦化厂出货顺畅。焦化厂再次提涨，钢厂处于观望中。部分中央环保督察组陆续进驻内蒙古、江苏、河南、宁夏等地，开始为期一个月的检查工作，据悉河北唐山焦企限产 50%，山东地区部分焦企限产 20-30%，河南地区焦企限产 60-70%，江苏地区限产 30-50%，内蒙古多数焦企开工率仅在 30%。国内焦炭产量减少，钢厂焦炭库存低位，采购积极性较高。操作上，关注螺纹走势，轻仓低多，不建议追多。
PTA	3	3	3	2	恒力、汉邦装置恢复正常，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（96 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	3	3	3	3	<p>消息面，3号台风“银河”来袭，海南各地普降大雨，影响割胶可能在2天以上，浓乳、乳胶生产线可能面临原料短缺，同时台风会带来一定的胶树断倒，云南主产区景洪、勐海、勐腊地区皆有阵雨到中雨，对割胶产生一定影响，后期台风可能西北而上登陆越南部分地区。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。操作短期观望，中长期期待17年合约去溢价结束后逢低做多。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江下调，广东上调。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8600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</p>

					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。
豆粕	3	2	2	3	美豆周二上涨约 1%，自三个月低位反弹，天气预期出现反复，长期天气预报显示下个月气温很高。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，油厂豆粕库存上升不少，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。

菜粕	2	2	2	2	夜盘受内盘豆粕强劲反弹带动，菜粕也从低位拉起。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 合约收跌 0.37 美分，或 1.9%，收于每磅 19.52 美分。主要因市场预期巴西中南部 7 月上半月的糖产量数据或继续维持高位，本榨季巴西产量有望创新高，使得供给相对充足，印度雨季降雨仍然好于正常水平，后续巴西的产量和主产国天气仍市场关注的焦点，原糖的净多持仓已经连续四周小幅下滑，原糖或继续维持调整。国内郑糖在外盘调整的情况，短期走势仍偏弱势，国内现货价格持稳，昨天成交情况一般偏好，柳州报价 5820，南宁报价 5870，湛江报价 5860，云南昆明报价 5670-5680，乌鲁木齐甜菜糖报价 5900-6000。国内近期全国高温，下游消费或有所好转，国内 7 月份消费大概率维持中性水准，盘面仓单压力依然较大，国内郑糖短期仍偏弱势，操作策略上暂时维持观望。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美股涨跌不一，市场对日本宽松预期降温，日元创英国公投以来最大单日涨幅。美国 6 月新屋销售环比上升 3.5%至八年半高位，7 月消费者信心指数升至 9 月以来最高
股指	3	3	3	3	从盘面来看，周二 A 股放量大涨，个股普涨，市场此前低迷情绪明显改善。资金方面，沪股通净流入 6 亿，融资余额预期增加 20 亿，二级市场整体资金面小幅净流入 276 亿，超过一半资金流入蓝筹板块。期货方面，股指各合约与现货贴水小幅收敛，股指多空持仓变化不大。从消息面来看，昨天召开的政治局会议在部署下半年经济工作的政策基调要比 4 月权威人士的讲话更有分量，更加偏宽松一些，这可能也是昨天股市、商品期货躁动的主要原因。投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 278 亿，过去五周累计净流出约 1500 亿，显示场内投资者逢高了解离场意愿较为明显。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，建议股指期货投资者前期空单继续持有。

国债	2	2	3	2	<p>受财政缴税、月末以及银行分红影响，上周后期以及本周前两日资金面有趋紧势头，尤其是跨月资金明显上行，但是在央行加大逆回购投放量后，资金面紧张势头有明显的缓和。本周公开市场后 2850 亿逆回购、1010 亿 MLF 到期，本周前两日央行已经对冲 2800 亿到期资金，央行维稳的意图比较明显，后期若资金面再度发生波动，预计央行仍将通过公开市场、MLF 以及 PSL 等工具向市场投放流动性。基本面方面，短期是经济数据空窗期，同时前期公布的 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，昨日国开债投标结果明显好于预期，对二级行情形成有利支持。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。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>
----	---	---	---	---	---