

20170721 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	
甲醇	3	3	2	3	前一日交易日江苏现货价格持稳，夜盘期货主力价格贴水于现货。从上游来看，预期进口持稳。近期山东地区部分新产能将投产。前期上游企业利润略有回落。国内下游市场中，上周甲醛开工偏低，醋酸和二甲醚开工下降。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置停车，暂时无重启计划，其他装置开工恢复，本周烯烃行业开工率回升。前期沿海地区港口库存偏低，近三周低位回升。预期短期价格回调。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。
动力煤	2	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 647，涨 1。前期内蒙受周年庆影响，煤管票管制严格，目前有所放松，后期火工品控制或将更加严格，但煤企对煤层提前剥离，预计产量影响有限。陕西地区煤管局驻矿发票，对非法产能有一定抑制，整体看短期供应难以大幅释放。需求方面，目前高温延续导致居民用电量大幅提升，虽有水电恢复冲击，但六大电厂耗煤仍然维持在 70 万吨以上。需求迅速好转，电厂库存消化较快，六大电厂库存 1250 万吨。港口库存近期有所下降，贸易商囤货集中于沿江口岸，沿江库存较高。国家在保供应的同时优先保证库存较低下游补库，因此在需求并未大幅改善的情况下继续大幅拉涨动力不足。部分小型贸易商出现动摇，但市场抛货现象并不明显，市场过分高估贸易商囤货数量。短期产能置换、进口煤限制等等政策影响较大，发改委开会建议煤管票管制进一步放松，政策风险也将逐渐显现，盘面向上空间有限，建议多单逐步止盈，但做空短期仍无驱动，后续可关注沿海、沿江库存消化情况及其国家政策变动。
天然橡胶	3	3	4	2	期货资金市强力拉升，现货跟涨较少，期现价差走扩，风险未释放。显性库存历史高位，除去仓单，保税库存多数属于非标套利盘，若 9 月合约交割前期现未回归至合理位置或远月合约继续拉出高升水，此货物+17 年出库全乳胶多数将继续被套利盘接走展期消化，套利盘是极不稳定变量，核心在未来预期，节奏看期现及跨期价差，隐性库存方面轮胎厂原料库存较低。需求方面是亮点，轮胎环节牺牲了旺季去掉了自身环节及经销商库存，后期环保结束后，开工负荷必然大幅回升。操作方面阶段性观望为主，等待 9 月升贴水及仓单压力释放后抄底 18 年合约机会。

热卷	3	3	2	3	唐山钢坯跌 10, 报价 3460。国内主要城市报价大幅下降, 热卷上海报价 3760, 跌 90, 天津报价 3720, 跌 40, 广州报价 3820, 跌 30。钢厂热卷吨钢盈利在 700-800。期货价格大跌, 市场信心受挫, 商家报价不断下降, 下游观望情绪浓厚, 市场成交整体较差。从产量上看, 前期检修的钢厂逐步复产, 钢厂热卷的产量持续恢复, 热卷周度产量恢复至 328 万吨。库存方面, 国内热卷钢厂以及社会库存出现双涨。近期盘面以及现货价格大幅拉涨, 涨幅过大, 下游用户接受比较困难, 拿货积极性不高。加之钢厂利润偏高, 钢厂以及贸易商多不敢囤货, 短期内做多性价比不高。
玉米	2	2	2	3	昨日山东地区深加工企业玉米收购主流区间价 1760-1880 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1670-1710 元/吨, 三陈粮价格 1580-1610/吨。广东港口玉米价格 1780 元/吨。目前政策粮出库节奏较前期加快, 市场供应趋向宽松, 生猪及能繁母猪存栏继续下降, 饲用需求无法带来提振。而玉米深加工企业由于进入传统检修期, 玉米工业需求亦开始下滑。但由于 2014 年政策粮高溢价成交带来底部支撑, 预计短期玉米价格窄幅弱势震荡。
棕榈油	2	2	3	2	昨日, 马来西亚 BMD 毛棕榈油震荡走高。基准 10 月合约收涨 2%, 报每吨 2,576 马币, 为近四个月来最大单日涨幅。昨日出口船运数据显示, 马来 7 月出口确实不错, 仅略低 5 月同期出口。ITS 数据显示, 马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量环比增加 10.5%, 至 796,664 吨。SGS 数据显示, 马来西亚 7 月 1-20 日棕榈油出口量为 817,961 吨, 较上月同期增长 15.2%。午后马棕走强更为明显, 或也受到美豆油走强的带动。此外, 还有近期中国买船的消息支撑。国内方面, 昨日国内三大油脂偏强震荡, 短期菜油已上破前高, 棕榈油技术仍稍偏弱。库存方面, 近期棕榈油港口已跌至 36 万吨附近, 豆油商业库存因开机上升增加到 134 万吨左右。豆油供给充裕, 但随着中秋备货临近及供给增速的放缓, 中期供求压力将较前几个月明显缓解。短期, 关注马来出口、进口套盘利润, 油脂或前高下方震荡。中期油脂难跌, 若叠加美豆天气、生柴政策等利多出现, 油脂依旧易涨难跌。操作上, 中线投资者暂时观望, 逢急跌少量建多。8 月、9 月棕榈油进口仍有回升空间, 豆棕价差做多继续持有。

铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 68.15 跌 2.1，港口现货跌 2 元报 518。从季节性上看，7 月份由于港口检修较多，矿山发货处于下半年中低位，但 8 月开始发货将逐步回升，近期两拓公布生产报告，并无实质性利多。需求端，铁水相对废钢的性价比虽然有所提升，但近期废钢价格平稳，价差并没有继续压缩，反而矿价快速上涨导致比价近期明显回升，高品逻辑方面，今年以来钢厂利润一直处于高位，入炉品位并不算低，虽然近期品位又有提升，但变化幅度并不如去年四季度。从库存端来看，市场近期再度传言主流 PB 资源紧缺，但实际数据远好于去年四季度，关键在于集中度的提升，这一现象随着 8 月矿山发运恢复正常将逐步缓解。目前来看，矿石价格已触及 4 月份均价，5、6 月份堆积的库存全部解套，做多性价比急剧下降，建议离场。
鸡蛋	3	2	2	3	周四国内鸡蛋价格小幅上涨，20 日芝华鸡蛋价格指数为 2.73，环比上涨 0.11 元/斤，对于 7 月份现货价格维持震荡中缓慢上涨的判断，从历年看国内 7 月份蛋价涨幅均不大，大概率 7 月份以温和上涨为主。近期鸡蛋主力合约维持高位震荡，后续鸡蛋价格旺季上涨需求仍对盘面有支撑，操作策略上，短期仍以逢低做多为主，注意仓位控制。
螺纹钢	3	3	3	3	钢坯 3460, 跌 10。昨日三级螺纹主要城市报价个别小降，目前上海 3760，稳，北京 3780，跌 10，广州 4070，稳。目前钢厂生产及时利润接近 1100，近期整体处于震荡上行状态，生产端本周样本企业供应继续增加，目前已经达到 334 万吨/周。近期螺纹的产量增加，更多的是钢厂将铁水倾向于螺纹产线，实际上整体的铁水产量仍旧处于较低状态。库存上看，本周国内螺纹社会库存以及钢厂厂内库存出现不同程度的回升，螺纹社会库存大幅回升 12 万吨。从需求端来看，国内普遍高温天气，对工地的生产活动造成一定的影响，实际的需求或受到抑制。经过前期的大幅拉涨，贸易商以及钢厂出现恐高的情绪，钢厂以及贸易商不敢囤货，有加速兑现利润的可能，短期内做多性价比不高。

铜	2	2	3	2	隔夜因美元跳水以及黑色系回落，LME 三个月铜价探底回升，最低至 5945.5 美元/吨，涨 0.15%收于 5975 美元/吨。昨日持货商短期对后市仍持乐观态度，沪伦比值不佳，市场进口铜锐减，持货商报价稳中有升，消费供应均走弱，上海主流价 47530-47700 元/吨，较当月合约报贴水 60-贴水 30 元/吨左右。LME 库存减 1200 吨，上期所仓单减 200 吨，目前国内库存比去年减少约 2.7 万吨，比年初增加 12 万吨，同比消费要好，下游需求在淡季表现好于预期，上半年中国进口铜 223 万吨，同比下降 18.4%，产量增加 3 万吨，精铜供给约减少 22 万吨，折算需求减少 19 万吨左右，主要因废铜替代所致，目前终端依然维持补库存状态，原料供应偏紧，短期回调后维持偏强预期。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后震荡下行，收跌 1.1%至 78030 元/吨。伦镍隔夜收跌 1.45%至 9510 美元/吨。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）上海报价至 80300 元/吨，下调幅度 400 元/吨。供应方面，镍矿方面，镍矿供应充足。镍铁方面，镍铁价格稳中偏强，高镍铁市场行情有所回暖，后期或有工厂复产。低镍铁工厂生产维持现状，工厂开工率仍维持低位，市场现货资源紧缺，再加上焦炭价格上涨，成本支撑工厂报价涨幅明显。需求端不锈钢方面，本周不锈钢现货价格连续走强，周五夜盘之后，原本火热行情有所降温的不锈钢市场再次燃起希望。但目前处于消费的相对淡季，上方压力或将很快出现。消息面上，WBMS 公布的报告显示，2017 年 1-5 月全球镍市供应短缺 54,300 吨，2016 年全球镍市供应短缺 6.2 万吨。2017 年 5 月末伦敦金属交易所（LME）持有的报告库存较 2016 年底增加 12,900 吨。2017 年 1-5 月全球精炼镍产量为 67.32 万吨，需求量为 72.74 万吨。1-5 月矿山镍产量为 71.5 万吨，较 2016 年下降 8.5 万吨。总的来看，基本面没有太大变化，整体价格预计区间盘整为主，镍价在 8 万左右受到明显的阻力，镍价继续回升的空间有限。操作上建议暂时观望等待。
PTA	3	3	2	4	年底禁废塑料进口波及聚酯回料，5 月合约受益明显，1 月前可能有突击进口行为，反而是阶段性利空。PTA 程强弩之末，老置复产叠加进口增量基本填补 7 月下旬 PTA 缺口，8 月份恒力顺利重启的话 PTA 再无炒作因素。操作上 9 月多单及 9-1 正套头寸离场，关注后期恒力装置重启后做空 1 月合约加工费及 1-5 反套机会。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.4%至 2728 美元，沪锌 1709 夜盘收于 22680 元，总持仓量降至 54.4 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22780-23040 元，对沪锌 1708 合约贴 10-升 220 元/吨附近，炼厂正常出货，下游逢低采购。6 月 SMM 中国精炼锌产量 45.7 万吨，环比增加 8.8%，同比下降 0.8%，1-6 月累计同比下降 2.5%，预计 6-7 月份恢复的产量难以弥补 1-5 月的供应缺口。6 月镀锌企业开工率为 86.4%，环比上升 8.5%，7 月将走弱至 82.6%。国内锌锭社会库存 12.52 万吨，较上周增加 0.84 万吨，上期所库存较上周增加 10839 吨至 7.8 万吨，LME 库存减少 1450 吨至 27 万吨，注销仓单降至 13.5 万吨，注销仓单占比降至 50%，锌锭库存有回升迹象，注意观察其持续性。建议多头减仓后轻仓持有。
玻璃	2	2	3	2	目前，雨季即将结束，旺季即将开启，个别区域走势有所好转，市场总体稳定为主。沙河地区，目前产销率有所回升，整体产销 90%，部分薄板产销 90%以上，部分厂家昨天涨价，安全计划今日涨价。雨季期间厂家库存有所累加，但总体库存压力不大。贸易商方面，情绪有所回升，沙河大部分经销商适当增加自己的库存。区域上，华南部分厂家价格小幅优惠，华中和华东地区价格走势平稳。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，随着梅雨季节结束，终端需求有望复苏回升，期价近期上涨后，部分旺季预期兑现，目前升水现货 46-96 元左右，建议短期观望为主，后期可关注逢低买入机会。风险点：利润驱使大量预期外生产线点火。
白糖	2	2	2	2	隔夜原糖小幅下跌，10 合约收跌 0.09 美分，或 0.62%，收于每磅 14.41 美分。金斯曼将 16/17 榨季全球食糖缺口下调 120 万吨至 227 万吨，将 17/18 榨季全球食糖供给过剩量下调 5 万吨至 456 万吨。近期巴西作物可能面临寒冷天气的干扰，降雨情况仍偏少，利于糖厂压榨。CFTC 持仓显示，7 月 11 日以来，投机净空持仓增加 9829 手至 112519 手。目前看全球糖市仍缺乏实质利多支撑，原糖短期迭部基本确认，后续原糖可逢低做多，关注主产国天气。国内郑糖也因外盘的企稳上涨而连续小幅上涨，国内氛围有所改善，昨天国内现货价格有所上调，总体成交一般，柳州涨 100 至 6520-6640，昆明涨 35 至 6250-6270。从内外价差来看，巴西配额外进口和国内柳州现货价格相比，有 200 元/吨左右的进口利润。在国内消费表现一般情况下，国内糖价短期或维持低位震荡，操作策略上，可逢低轻仓试多。

铝	2	2	3	2	中国减产利好消化，市场人气下降，外盘铝价周四继续振荡回调，伦交所三月期铝价收于 1916 美元/吨，跌 0.21%。沪期铝夜盘同样振荡下行，主力 1709 合约最低至 14365 元/吨，收于 14400 元/吨。早间现货市场下游畏高观望，中间商成交为主，市场依旧清淡，上海主流价 14230-14250 元/吨，贴水 160 元/吨，广东 14290-14310 元/吨。国内重点铝企纷纷开始减产，谨慎内蒙一家铝企，涉及产能相对较小，对市场影响有限，短期内减产利好逐渐被消化。由于减产缓慢，淡季消费弱以及合格产能投复产，供应过剩的情况未得到改善，库存继续增加，SMM 数据显示本周五地库存升至近 126 万吨水平。在缺乏进一步减产利好的情况下，价格上涨乏力，有回调的可能。操作上建议多单暂且离场，等待回调后买入机会。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美股涨跌不一，欧洲央行维持利率和购债规模不变，同时欧洲央行称若经济前景恶化将考虑加大 QE 规模、延长 QE 时间，周四欧元大涨并升至近两年高位，美元指数回落，金银价格小幅上行，COMEX 金价回升至 1240 美元附近，银价回升至 16.3 美元，不过从盘面看近期美元跌势和金银价格上涨均有所放缓，整体维持震荡态势。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓下降 5 吨至 816 吨至二月初以来最低水平，本周以来 SPDR 黄金 ETF 持仓已下降 12 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓稳中有增。总体来看，短期市场情绪有所反复，多空博弈较为明显，预计短线金银价格料将维持震荡。
豆粕	3	2	2	3	美农种植面积和季度库存均低于预期，美农报告继续维持单产在 48 蒲式耳/英亩，主产区西北部降雨偏少，墒情不佳，天气预报显示未来一周主产区将出现高温天气。截至 7 月 16 日当周，美国大豆生长优良率继续下降 1 个百分点至 61%。当前处于开花期，逐渐进入生长关键期，8 月份是决定大豆产量最重要的鼓粒期，本轮行情由于投机空头的大量平仓使得市场迅速反弹，基于天气表现，未来若出现有效降雨，美豆转势下跌的势头也将很猛烈。上周由于开机率下降，以及行情反弹刺激下游提货，国内豆粕整体库存有所下降，未执行合同量有所增加。未来几个月预估到港量依然非常可观，节后养殖需求的恢复也是非常缓慢，豆粕的供应压力可能仍未完全释放。但是决定连豆粕趋势的依然是美豆，今年是大供给背景，关注生长期美豆能否被注入天气升水。天气无法准确预测，即便是整体风调雨顺的年份，种植期的美豆也会出现或大或小由天气而导致的向上波动，不可能一路顺畅的下跌。目前南、北达科他州及内布拉斯加州降水偏少，墒情不理想，连豆粕短线受到提振，再加上美农报告的利多效应，前期豆粕走出一波涨势。近期美豆生长

					逐渐进入关键期，走势不确定性大，或以高位宽幅震荡走势为主。中长期豆粕走势仍需关注美豆天气，目前暂无明显趋势，建议买1卖5正套。
豆粕	3	2	2	3	美农种植面积和季度库存均低于预期，美农报告继续维持单产在48蒲式耳/英亩，主产区西北部降雨偏少，墒情不佳，天气预报显示未来一周主产区将出现高温天气。截至7月16日当周，美国大豆生长优良率继续下降1个百分点至61%。当前处于开花期，逐渐进入生长关键期，8月份是决定大豆产量最重要的鼓粒期，本轮行情由于投机空头的大量平仓使得市场迅速反弹，基于天气表现，未来若出现有效降雨，美豆转势下跌的势头也将很猛烈。上周由于开机率下降，以及行情反弹刺激下游提货，国内豆粕整体库存有所下降，未执行合同量有所增加。未来几个月预估到港量依然非常可观，节后养殖需求的恢复也是非常缓慢，豆粕的供应压力可能仍未完全释放。但是决定连豆粕趋势的依然是美豆，今年是大供给背景，关注生长期美豆能否被注入天气升水。天气无法准确预测，即便是整体风调雨顺的年份，种植期的美豆也会出现或大或小由天气而导致的向上波动，不可能一路顺畅的下跌。目前南、北达科他州及内布拉斯加州降水偏少，墒情不理想，连豆粕短线受到提振，再加上美农报告的利多效应，前期豆粕走出一波涨势。近期美豆生长逐渐进入关键期，走势不确定性大，或以高位宽幅震荡走势为主。中长期豆粕走势仍需关注美豆天气，目前暂无明显趋势，建议买1卖5正套。

棉花	3	2	2	3	消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 30092.58 吨，实际成交 25158.631 吨，成交率 83.60%，平均成交价 14644（-74）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.98 万吨，其中新疆棉 1.02 万吨。国际消息，USDA 公布，截至 7 月 13 日当周，16/17 年度陆地棉出口销售净增 2.72 万包，较上周明显增长，但较前四周均值下降 83%，17/18 年度陆地棉出口销售净增 16.62 万包，当周美陆地棉出口装船 28.05 万包，环比增加 44%，较前四周均值增加 11%。USDA 生长报告显示，截至 7 月 16 日当周，美棉生长优良率为 60%，低于上周 61%，高于去年同期 54%。新疆口岸 6 月纱线纺织品出口额 1.17 亿美元，同比 +78.34%，环比 +0.34%，前 6 月累计出口 5.907 亿美元，同比 +43.9%。现货方面，CCIndex3128 报 15899（0），配额外进口成本 15526（+5），配额外进口成本 14442（+7），下游 CYIndexC32S 报 23075（0），进口成本 23258（+60），棉纱理论成本 23171（0），进口成本增加，纺企利润不变，中国纱线库存 17（+0.1）天，中国坯布库存 26.9（+0.1）天。期货方面，郑棉主力继续受趋势性走强与仓单流出提振，收 15585（+40），夜盘横向震荡，收 15580（+30），前 20 主力持仓净空 14016（-3767）手，空单增速加快。ICE 美棉主力受美元弱势与出口强劲提振，收 69.00（+0.89）。仓单方面，昨日仓单数量 2485（-55）张，有效预报 5（-36）张，仓单流出节奏加快。基差方面，基差小幅走强至 314（+25），受主力合约高位上涨动能减弱影响。价差方面，91 价差走弱至 415（-70），天气炒作提振远月。总结：近月 09 合约上升趋势明显，在趋势没有改变前还是持看多态度，但介于目前点位距离压力位过近，不建议追高，还是等待回落至 15300 左右买入。91 价差方面因为近期各产区天气较差，持续的高温引发种植户对于单产可能降低的预期，同时 09 合约升水过高，目前认为 91 价差回落几率较大。
----	---	---	---	---	---

焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1230，高硫 970，涨 10，普氏报 161.25 美金，涨 1.75。供应方面，South32 Appin 矿因安全检查短期停产，预计 8 月复产。蒙古由于那达慕节日影响，口岸海关封闭放假，预计月底恢复，目前口岸库存快速下降，蒙煤价格得以支撑，甘其毛都口岸蒙 5 到唐山地区折算 1280 元左右，已经处于倒挂。需求方面，上周山西环保检查有所减弱，但近期山东部分地区、苏北地区受到环保影响，焦化厂开工率本周继续下降。目前炼焦煤库存整体偏低，原煤受洗煤厂等中转环节囤货影响，库存压力较小，涨幅超过精煤。焦化厂炼焦煤库存整体不高，目前焦炭上涨，焦化厂利润有所改善，对炼焦煤采购情绪出现好转，主焦及其配煤均出现不同程度上涨。受国内需求改善影响，进口煤也出现不同程度上涨，蒙古煤沙河驿市场报价 1230 元/吨左右，澳洲煤折算 1280 左右，下游需求继续提升空间有限，部分补库需求行情盘面已经透支，建议多单逐步止盈。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受央行连续助力影响，资金面紧张趋势明显缓解，昨日债市收益率小幅下行。资金方面，随着缴税结束和央行连续净投放，昨日银行间资金面有所好转，午后融出增多，机构融入难度较前期也有所下降。今日公开市场有 1000 亿逆回购到期，预计央行继续投放的可能性较大。一级方面，昨日上午新发 1/5/10Y 口行债，下午新发 3/7Y 国开债，中标利率低于此前预期，且中标倍数偏高，一级认购需求仍然旺盛。二级方面，昨日流动性好转带动现券情绪转好，资金面宽松下短端收益率下行更为明显。整体来看，未来市场受资金面及监管的影响更大，因此一是仍需要关注央行是否会在流动性到期高峰之际给予市场足够的支持。二是需要关注此后监管政策的动态，监管层是否会提出更加细致明确的监管目标。短期内，债市一二级市场情绪较好，随着资金面回稳以及经济数据利空消退，短期暖势有望延续。长期来看，基本面边际转弱基本确定、央行呵护流动性的态度未转变，金融去杠杆的主调未动但将会加强监管协调性，债市走强的基调不变。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场继续走强，其中河北地区钢厂焦炭采购价上调 50，河北旭阳主导焦企焦炭涨 50，钢厂利润较好，接受意愿较强，焦炭第三轮涨价已成定局。供应方面，山东、苏北部分地区受环保检查，但焦化厂整体受环保影响较小，焦化厂开工率本周继续下降，但整体仍维持高位，后期焦化厂虽利润有所改善，但开工率继续提升空间有限。需求方面，钢厂利润丰厚，开工率稳居高位，钢厂高利润导致焦炭需求得以支撑。库存方面，焦化厂库存继续下降，其中华北地区焦化厂库存降幅尤为明显，上游库存整体处于中低水平。上周钢厂库存虽有下降，但整体库存仍然较高，目前明显的补库行为并未发生，仍然按需采购。天津港准一平仓价报 1930，折盘面 2000 元左右，河北旭阳主导焦企调涨后准一唐山汽运到厂报 1860 元左右。前期盘面跟随钢材上涨，部分提涨预期盘面已经反映，目前炼焦煤市场维持强势，成本支撑较强，建立空单风险较大，建议观望。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周四 A 股连续第三个交易日反弹，量能较周三温和回落，深成指领涨，个股涨跌分化。资金方面，沪深股通合计净买入 2 亿，融资余额增加 12 亿，二级市场整体资金面净卖出 126 亿。期货方面，股指各合约与现货指数基差呈现窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓，7 月合约迎来交割日。从消息面来看，面对缴税和缴准压力，央行通过加大公开市场资金投放来平抑资金面波动，本周净投放资金已经接近 5000 亿，金融市场资金水平上升压力被有效释放，对短期风险资产价格有一定支撑作用。外盘方面，欧日央行 7 月议息决议结果如预期一致，维持利率水平和资产购买规模不变，隔夜欧美股市涨跌互现以横盘震荡为主。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，建议买入中证 500 卖出上证 50 做对冲操作。