

20160614 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	中国五月份宏观数据全面回落，国内经济仍然偏弱，并且由于基建房地产等项目上半年集中开工，下半年经济增速同样面临走弱的压力。LME 库存近一个周一来增加 57000 吨至 210675 吨，以 LME 亚洲仓库增加为主，预计为保税区库存回流 LME 为主，LME cash-3M 报贴水 14 美金，大规模的 LME 入库对于现货产生较大压力这是近期铜价出现较大幅度下挫的直接原因。供应方面，江西铜业与必和必拓签订下半年长单 TC 为 100 美元/吨，较二季度 83-85 美元/吨大幅上调，显示出厂商对于下半年精矿供应充足较为一致，SMM 数据显示 5 月份电解铜产量为 64.8 万吨，同比增加 16.1%，预计 6 月份产量为 64.9 万吨。国内检修方面后期仅有金剑铜业检修，新增产能方面，6 月份将有五矿有色 10 万吨产能释放，8 月份山东恒邦 12 万吨产能投放，国内新增产能仍将持续出现。需求方面，整体步入淡季，空调铜管等行业表现较差，整体下游消费跟随宏观经济增速出现回落。短期来看 LME 现货大幅贴水，国内现货则有近 100 元/吨的升水，国内现货仍然略有支撑，价格在 35000 元/吨附近震荡，中期仍然面临压力。操作上暂时观望为主，可适当逢反弹试空。
铝	3	3	2	3	周一美元再度走弱，另外中国六家大型铝企聚首，消息传讨论内容涉及联合减产，受此影响伦铝大涨，三月期铝价涨 1.62%至 1599.5 美元/吨。沪期铝夜盘同样收高，主力 1608 合约最高至 12030 元/吨，收于 11965 元/吨。临近交割，隔月价差仍较大，早间现货市场持货商积极出货，下游仅按需采购，整体成交有限，上海主流价 12190-12210 元/吨，贴水 10 至贴水 30 元/吨，广东 12300-12310 元/吨。去年年底组建联合公司的六大铝企再度聚首，反映企业对即将到来的淡季行情的担忧，而传闻的联合减产其象征性意义为主。据悉中铝等公司旗下部分铝厂目前已开始实施产能重启，另外目前价位下，铝厂仍有较客观的利润。虽然当前库存仍处低位，但消费转弱，产量增速回升，铝价支撑趋弱，冲高回落可能性大。操作上建议逢高介入空单。

锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.5%至 2078 美元，持仓量增至 29.9 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 15760-15820 元/吨，对 1608 合约贴 60-贴 30 元，下游高位观望，广东对沪贴水扩大至贴 100-贴 70 元，天津对沪贴 20 至平水附近。LME cash-3M 贴水扩大至 10.75 美元。沪伦比下修至 7.67，进口亏损扩大至 1250 元/吨附近。前期因安全检查暂停的湖南花垣县矿山恢复生产。上期所库存降至 22.3 万吨，社会库存增至 32.2 万吨。矿供应紧张，锌精矿加工费下调，锌矿短缺预期较强，但冶炼企业并未实质性减产，消费将进入淡季，现货有走弱迹象，建议观望。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯持稳报 1850，三级螺纹昨日探涨 20-50，目前上海主流 2100，杭州 2260，北京 2200。利润端，随着近期钢价反弹，钢厂建筑材利润明显修复，不过随着钢厂季节性检修开始，产量已经开始出现回落，加上唐山严格的限产措施，使得 6 月中旬开始供应压力整体下滑。需求端，依然是季节性走弱，并无超预期因素，因此此前市场关注的供应压力矛盾正在弱化。不过从 5 月下旬的钢协数据来看，当前的活跃产能已经处于高位，这部分产能在有利润的情况下，后期重启也会很迅速，从而制约钢价。市场目前交易重点依旧在唐山的环保政策上，不过目前盘面利润再度走出可观水平，追高并不明智，建议以区间操作思路为主，可在 2200 附近轻仓介入空单，严格止损。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 52.7 涨 0.2，港口现货昨日整体持稳，目前山东 PB 成交在 375-380 之间。从供需看，目前矿石最好的时间正在过去，随着季节性检修和唐山环保开始，需求将逐步下滑，而供应端整体维持稳定，叠加始终处于高位的库存，价格难以明显走强，近期价格的反弹更多或在于价差的修复，一是贸易商进口价差，二是盘面此前大幅贴水。操作上建议以区间思路为主，380 附近可轻仓空单介入。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，山西临汾地区部分地方焦煤小幅下调。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 760 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨稳。供给侧改革继续推进，受制于焦炭价格大幅回落，焦钢企业采购节奏放缓，焦煤供应偏紧的程度有所缓解。下游焦炭价格继续下降，焦化厂开始打压焦煤价格。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体下滑，全国各地市场成交一般，日钢再次下调焦炭采购价格 30，14 日执行。河北邢台焦炭价格下调 50。主流报价方面，唐山二级 980 跌 50，天津港准一级 1040 跌 25，一级 1150 跌 15。目前国内焦化厂开工缓慢回升，钢厂采购节奏有所放缓，焦化厂焦炭库存持续回升。钢厂盈利大幅收窄，钢厂压制焦炭价

					格，焦化厂被迫接受。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	3	2	主流 PTA 供应商价格微跌，前期原油上涨基本打掉石脑油-PX-PTA 环节利润，进一步压缩空间较小，下游难顺畅消化，后期利润主要靠原油回调给出。6-9 月份产业链矛盾不大，在低社会库存背景，低流通库存/高仓单结构下，期货拉涨助推现货-套利商参与加剧现货偏紧上涨这一良性循环有望再度发生。下游聚酯负荷季节性回落有所推迟，库容中性，现金流一般，原料 PTA/MEG 短期刚需较好，但高产量背景下库存累积速度较快。操作上建议根据盘面加工费进行滚动操作，900 元/吨以上逢高做空，400 元/吨以下逢低做多。
天然橡胶	2	2	3	2	周一泰国原料继续回调，船货、港口现货成交价格下跌 10-40 美元/吨，国内人民币现货受期货拉涨持稳。天然橡胶基本面面临价格向上有产能压力，向下成本支撑不强的格局，但绝对价格低位，做空风险收益比较低，现货方面美金胶 1200 美金抄底买盘力量较强，人民币全乳胶、混合胶 9500 元/吨买盘尚可，供应来看 13-15 年全球产量趋稳，在大增产周期里低价对产能产生实质性约束，人民币现货方面价格即使回升至 12000 元/吨产区产量不会有太多新增产量释放，15000 元/吨以上压力较大。整体来看，供需季节性走弱，库存 6 月份后压力稳增加，绝对价格历史低位，合成胶托底效应走弱。操作上短期观望，不建议追空 9 月合约，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸及 1 月合约多头配置价值。
LLDPE	2	2	3	2	供应方面，目前检修较多，中油转产 HDPE 造成 LLDPE 损失较多，短期国内 LLDPE 供应压力较小。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，目前季节性淡季，包装膜、农膜开工均不高，6 月份后需求会环比改善。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，期货贴水。预计震荡为主，300 以下关注 9-1 正套机会。
PP	2	2	3	2	PP 开工率、拉丝级 PP 产率低位回升，PP 粉料开工率低位回升。产业链整体库存不高。需求方面，目前需求季节性淡季。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，但 PP 粉料一般，外购甲醇制烯烃在盈亏平衡附近。价差方面，粒料粉料价差小，但丙烯下跌后粉料利润有所修复。进口亏损幅度减小。期货小幅贴水。整体来看，产业链矛盾不突出，预计震荡为主。

甲醇	2	2	2	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，河北、江苏、浙江、山东和内蒙古价格下调。从甲醇市场基本面来看，预期6月左右受前期国外装置检修增加和中美套利窗口关闭等因素影响，部分地区对中国出口可能将较前期有所下降。国内下游市场中，上周数据显示甲醛市场开工率在47.9%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降6.5%。烯烃方面，前期华东和西北地区部分装置检修，部分已陆续重启。预期短期内甲醇期货走势偏弱震荡为主。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>隔夜美盘冲高回落，报收63.8美分，跌95点，郑棉低开小幅冲高回落，报收13015元，跌85元。随着拍卖进行，进口棉拍卖完，近几日挂牌资源全部为国产棉，成交率依然维持95%以上，预计后期随着部分储备资源出库，市场流通货源增加，成交率或将有所下降。目前现货市场皮棉报价维持，山东报价12800元/吨附近，下游纱布库存有所增加，顺价销售，部分纱厂提价，走货依旧以常规纱为主，此外部分主产国天气因素开始发酵，预计产量将有所减少，产销缺口或将进一步扩大，看好新年度合约，考虑少量单边1月或1-5正套。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>美农6月报告对于美豆新旧作结转库存预估值双双低于分析师预估，同时下调巴西大豆产量，继续利好美豆。阿根廷大豆收割的产量和质量不确定性强，近期美豆出口需求预期良好。这轮美豆连续上扬主要由于国际宏观面好转预期，以及对于中国需求的看好，同时阿根廷大豆产区遭遇暴雨冲击影响收割，巴西雷亚尔升值预期增强。国内近两周豆粕库存回升势头减缓，养殖业逐步回暖，但目前市场焦点集中在美豆上，美盘的大涨带动连豆粕大涨使得下游追涨补货意愿增强。预计节后连豆粕将继续补涨，建议多单继续逢低介入。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>原油此轮反弹趋势持续时间较长，连豆油市场近期触底反弹，国内豆油库存开始进入上升阶段。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仍在大力投放，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。在此背景下，美豆是油脂市场近期的关注焦点，鉴于美豆近期的强势表现，豆油多单可考虑逢低介入。</p>
大豆	2	2	2	3	<p>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，而国产大豆消费形势不容乐观，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。短暂反弹过后，豆一有望再度回落。</p>

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖周一收低，因近期主产国巴西的天气有所改善，天气预报称巴西的甘蔗种植区天气干燥，令甘蔗再度全面开展且港口装运恢复至正常水准。7月原糖期货跌0.16美分，或0.8%，报每磅19.54美分。在主产国天气好转的影响下，原糖或面临调整。国内郑糖在周一开盘后震荡走高，主力合约在触及5800点上方后震荡回落，夜盘小幅调整。国内的现货价格在周一再次上调，柳州中间商报价5620元/吨，南宁中间商暂无报价，湛江制糖集团报价5680元/吨，云南昆明中间商报价5440-5450元/吨，总体成交一般，国内贸易采购依然不活跃，压制盘面价格持续走强。国内5月份销售数据总体中性，因广西销售数据调整，导致广西5月销售大幅减少，云南销售状况有所好转，这也预示走私的冲击在减弱。操作策略上，多单考虑逢高止盈离场。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>最新民调数据显示英国民众对脱欧的支持率上升，市场避险情绪持续发酵，避险资产全线上扬，金价回升至1280美元附近，银价反弹至17.4美元，技术金银价格处于强势状态。总体来看，短期避险情绪升温以及美联储将再次暂缓加息对金银价格构成双重利好，资金面上机构继续加仓对黄金白银形成有力支撑，预计短线金银价格维持偏强，上方关注1300美元和18美元的压力。本周重点关注美联储议息会议结果。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周一A股放量大跌，节后市场人气极度低迷。资金方面，沪股通净流出9亿，结束此前连续18个交易日净流入。融资余额预期减少50亿，二级市场资金面净流出908亿，创1个月多月以来最大。期货方面，股指各合约与现货指数基差明显扩大，尤其上证50和沪深300股指各合约表现最为弱势，6月股指合约本周五交割，主力持仓加速移仓至7月份。从消息面来看，导致端午节后A股大幅低开，以及尾盘跳水行情的主要影响因素有几个方面，首先是节假日期间海外避险情绪显著上升，英国潜在脱欧风险主导市场避险情绪，欧美股市下跌趋势延续到周一，预期会继续拖累A股表现。其次是一系列5月经济数据显示国内经济延续4月放缓趋势，昨天公布的工业增加值、投资、消费等数据并无明显亮点，拖累A股日内表现。操作建议：短线A股仍有回落空间，建议投资者保持逢反弹卖出思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周在央行连续净投放资金的影响下，资金面维持相对宽松局面。本周公开市场共有 1450 亿逆回购到期，此外昨日央行公告称 16 日将进行 800 亿国库定存招标，央行维稳的意图比较明显。整体看，未来若资金面进一步趋紧，则央行或将继续通过公开市场以及 MLF 等定向形式补充流动性，因此后期季末 MPA 考核对资金面的影响或有所减弱。基本面方面，近期公布的 5 月份宏观经济数据显示经济下行压力不减，但是在前期权权威人士讲话过后，整体对债市影响有限。整体看，目前市场对经济下行压力的判断较为一致，现券收益率演变受数据的持续影响有限，后期除非数据大幅走低或走高，否则对交易盘主导的债市情绪料难有明显刺激。一级市场方面，本周利率债供给量为 4200 亿，供给压力依然较大，同时资金面趋紧的压力依然存在的背景下，本周后期的一级市场压力或将再次体现在招标结果上。信用违约方面，尽管南京雨润等前期可能发生违约的债已经实现足额兑付，但是近期 14 东特钢 PPN001Y 已构成实质性违约，后期随着经济下行趋势不改，未来违约事件集中爆发的可能依然存在。近期联储会议、英国脱欧公投对市场的影响仍需关注。短期内尽管经济增长重新疲弱的预期有所升温、物价涨幅趋缓的积极影响，同时近期 A 股大跌避险情绪有所上升，避险以及基本面对债市支撑有所增强，但是后期随着信用债集中到期，信用违约风险仍不可低估。同时汇率重新贬值、金融监管升级以及 6 月资金敏感时点 MPA 考核临近，均对短期债市走势不利，短期期债继续震荡的可能性较大，趋势性行情仍难现。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。操作上建议，短期仍以做波段为主，不建议追涨杀跌，中长线可逢低建立适量多单。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--