

2016年6月13日星期一

一、隔夜宏观要闻解读

静待 A 股纳入 MSCI 结果

5月股市依旧表现不温不火，其主要原因还是经过大涨大跌之后投资者信心不足以及此前债市和商品市场火爆造成的资金“挤出”效应。随着美联储议息和英国脱欧公投等利空的靴子相继落地，若A股成功纳入MSCI指数，未来几个月市场情绪有望进一步修复，投资者风险偏好将提升。目前市场预计本次A股纳入MSCI的预期从上月的50%上调至70%。数据显示外资近期持续流入A股，其中，沪股通已持续十几个交易日资金净流入。沪股通资金的持续流入，表明海外资金依旧看好中国市场。其原因或为经过去年大幅调整之后，当前估值已相对处于历史低位。此外，深港通的开通和A股本次大概率纳入MSCI指数的预期也是主要原因。MSCI初始纳入比例可能为5%，市场预计A股会因纳入MSCI而获得150亿美元的净流入。从短期看，因外国投资者投资A股仍受很大限制，A股纳入MSCI指数不会迅速有大规模的资金流入市场，即时的影响主要还将是投资者的信心层面。而后期股市可能的机会包括：1、债市走势见顶引发资金回流。2、深港通的开通或会吸引一部分外资进场。3、若A股成功纳入MSCI指数，使得各大投资于MSCI指数的指数基金流入A股市场。（点评：利多股指 影响：大）

加息预期淡化 市场压力缓解

下周三、周四将迎来美联储6月议息会议。随着6月份加息概率大降，对金融市场的负面冲击有所淡化。美国联邦储备委员会主席耶伦6日表示，美国经济仍面临一系列不确定性因素，其中包括企业投资疲软、英国脱欧公投等海外风险、美国劳动生产率增长低迷以及持续的低通胀环境。耶伦在讲话中没有对未来加息时机透露明显信号，只是强调进一步渐进加息可能是合适的。我们认为，在加息靴子落地前，短期市场波动或加大。美国加息预期在市场已经过多次消化，产生巨大冲击的可能性不大。预计本月FOMC会议仍不太可能暗示具体加息时点，但接下来美联储更新后的点阵图值得市场密切关注。如果美联储今年的计划加息次数降至1次，那么美元接下来的走势必将疲弱不堪，大宗商品或受提振，人民币贬值压力缓解。但若是维持两次预期不变，美元将获得“强劲”支撑，则商品承压，人民币贬值预期加剧。（点评：利多非美货币、商品、期指、国债 影响：大）

离岸人民币大跳水 不是说好不会“深蹲”

上周五收盘，离岸美元对人民币再次突破6.6，盘中一度达到6.6081。这是四个月以来，人民币在离岸市场创出的新低。相比年初的情况，本次离岸人民币的大跌稍显诡异。因为随着5月非农数据不佳，美联储本月加息的概率已大幅下降至4%的低点，美元也随着下行。因此包括人民币在内的主要非币种均对美元有所升值。我们认为，离岸人民币意外大跌可能是海外机构利用端午假期空档做空人民币，因为上周最新公布的贸易数据进一步恶化，且外储数据显示新一轮的资本外流或正在酝酿。在此前的一篇名为《加息炒作人民币承压 五月外储缩水》的报告中我们表示，从目前的形势看人民币开始出现新一轮的贬值态势，除美元触底反弹因素外，中国自身阶段性企稳开始松动，导致对汇率的支撑下降。若未来美联储释持续放新的信号导致美元进一步走强，将进一步不利于人民币汇率稳定，央行所面临的汇率稳定压力正在上升。如果人民币再次出现较大幅度贬值，在短期将对期指、期债和商品构成心理上的利空，价格面临下行。但从长期看，人民币适度贬值可以起到刺激实体经济，提振出口的作用。（点评：利空期债、期指 影响：中）

二、经济数据及事件前瞻

重点外汇品种	昨日收盘价	涨跌(%)
美元指数	94.644	0.57

时间 事件

14:00 国际货币基金组织(IMF)官员与韩国当局举行年度磋商后召开记者会。

18:30 欧洲央行银行监管委员会主席努伊在高盛第20届年度欧洲金融会议上发言。

时间	数据	前值	预测
10:00	中国 5 月出口(年率)	+4.1%	+1.5%
10:00	中国 5 月进口(年率)	-5.7%	+1.6%
12:30	日本 5 月企业破产(月率)	-7.08%	
15:15	瑞士 5 月消费者物价指数(月率)	+0.3%	+0.2%
16:30	英国 4 月工业产出(月率)	+0.3%	+0.3%
20:15	加拿大 5 月新屋开工(万户)	19.15	19.0
20:30	加拿大 4 月营建许可(月率)	-7.0%	+3%
22:30	美国上周 EIA 原油库存变化(万桶)	-136.6	

三、期货市场早盘聚焦

金融期货

股指期货：IH1606、IF1606、IC1606

基本面：早盘期指震荡走低，盘中探底回升，午后小幅翻红。盘面上，次新股、锂电池、充电桩等板块领涨两市，互联网彩票、足球概念跌幅居前。临近端午小长假，多空双方都无心恋战，成交量再度减少。沪指继续围绕 60 日均线进行窄幅波动。预计期指将蓄势节后发动上攻行情，操作上前期多单可继续持有。

操作策略： IH1606: 做多，入场位 2057，止损位 2036，止盈位 2186； IF1606: 做多，入场位 3026，止损位 2995，止盈位 3221； IC1606: 做多，入场位 5627，止损位 5571，止盈位 6041

国债期货：TF1609、T1609

基本面：期债早盘低开高走，盘中反弹无力，午后跳水。美联储 6 月加息概率大减使得期债价格周一大幅反弹，但是并无后续动力。在基本面依旧看空的情况下，期债后市将延续弱势震荡走势，操作上建议投资者离场观望。

操作策略： TF1609: 离场观望； T1609: 离场观望

金属

铜 CU1608

外盘/基本面：美元指数触底回升，外盘 lme0-3 走弱，铜基本面较差，市场整体库存上升。短期现货贸易有短期补货情况，市场下游升水成交，lme 亚洲地区跳增，基本面偏弱，36000 附近空单可以持有。

操作策略： 观望。

锌 ZN1608

外盘/基本面：短期冶炼厂挺价，远期矿源减少利多，短期供需均衡，库存有所下降，14500 多单持有。国外 lme0-3 转为升水，短期市场供需矛盾不突出。外盘在节日走强，建议前期多单持有，节后价格跳空高开后，暂时观望。

操作策略： 观望

铝 AL1608

外盘/基本面：外盘原油波动性上升，基本面铝锭仍在消耗，供应无法大幅增加，目前下游铝棒库存消耗，现货料成交有限，现货库存微升。云铝网电下调成本端下调利空价格，短期价格在 12200 有较强压力

操作策略： 观望。

锡 SN1608

外盘/基本面：金融属性方面偏空，风险资产整体受到抛售。升贴水仍在贴水区间，印尼宣布减产。锡 lme 库存降至低位。

操作策略： 新单观望。

镍 NI1609

外盘/基本面：库存较高，内盘上涨动力不足上游矿价暂时未动，但目前进口镍量较低，国储或短期收储，但影响量不大，短期镍价由窄幅向宽幅震荡，不锈钢下游订单较好基本面仍相对偏强，价格波动增大。短期建议观望。

操作策略：观望

金 1612

外盘：金融属性主导，长期维持看空观点。欧央行宽松，短期美元指数走弱，短期原油价格连续波动，短期黄金高位震荡。

操作策略：新单观望。

银 1612

外盘：长期看空，金融属性主导，加息放缓，风险事件上升推升贵金属价格。短期来看，银价受投机资金推动，外盘现货支撑较强，国内现货贴水，短期维持震荡偏强。

操作策略：观望。

黑色板块

螺纹 1610

基本面：1. 据中钢协统计，2016年5月下旬，中钢协会员钢铁企业日产粗钢177.77万吨，比上期增加3.19万吨，增长1.83%，创2015年5月上旬以来的新高。据此估算，本旬全国日产粗钢238.54万吨，比上期增长1.61%，创历史新高。截止5月下旬末，会员钢铁企业钢材库存量1396.35万吨，比上一旬减少1.8万吨，下降0.13%；较4月下旬末增加162.35万吨，增长13.16%。2. 据西本新干线监测，截至6月12日，全国线材、螺纹钢、热轧板卷、冷轧板卷、中厚板五大品种库存总量来看，本期全国综合库存总量为914.4万吨，较上周五减少26.6万吨，降幅为2.83%，连续第三周下降，目前的全国钢材库存水平较去年同期下降28.62%。

技术面：布林带在收口，价格站上日线布林带中轨

操作策略：空单可以继续持有。短线可能会有空头止损推动价格的上涨

铁矿 1609

基本面：1. 中信股份在澳洲铁矿的6条生产线5月份时已竣工，项目包括建设当地40年来第一个港口、一座海水淡化厂及一座发电厂等。工程项目竣工后，下一个目标是为铁矿增产、达产等。

技术面：布林带继续收口，价格反弹至布林带中轨附近

操作策略：空单可以继续持有。短线可能会有空头止损推动价格上涨。

焦煤、焦炭、动力煤

基本面：1. 神华集团巴彦淖尔公司将全面复产。此前部分工厂一直处于停工状态的神华巴彦淖尔公司即将全面复产。记者在神华巴彦淖尔公司制定的全面复产计划中看到，其年产300万吨洗精煤的洗煤厂目前已经复产，年产120万吨焦煤的焦化厂于6月5日提产至60%，甲醇厂将于6月20日出产品。

焦炭 1609

技术面：布林带在收口，价格反弹至布林带中轨附近受阻

操作策略：空单可以继续持有。

焦煤 1609

技术面：目前仍处650-720区间震荡，没有明显趋势，布林带已经明显收窄

操作策略：暂时观望。区间震荡行情，难有大的机会出现。

动力煤 1609

技术面：价格回到布林带内侧，强势上涨转为横盘或者震荡偏强的可能性非常大。

操作策略：观望。

农产品

豆粕 1609

基本面/盘面：假期期间，外盘商品涨跌分化。原油及有色下跌，但农产品板块却因天气及美农报告而大涨。假日期间，美豆两度上涨。其一是市场对美国中西部地区气温偏高的炒作，其二是上周五晚的美农报告。报告显示，美国

农业部继续下调 16/17 年度全球期末库存。阿根廷 15/16 产量没有变化，但巴西产量下调。由于美国出口及压榨均较 5 月上调，美豆 15/16 年度及 16/17 年度大豆期末库存均下调。报告结果利多。预计今日豆粕将明显高开至 3200 上方。上周五的美农报告没有对播种面积进行调整。随着天气炒作的开启，6 月底前，预计豆粕难有明显调整。

操作建议：前多继续持有，谨慎者冲高部分减仓，落袋为安

豆油 1609

基本面/盘面：假日期间，国际农产品走强。但国际原油重挫，美原油表现相对平淡，马棕榈油甚至弱势阴跌。节前豆油延续强势反弹。因假日期间国际油脂表现偏弱，预计短期豆油震荡，继续走强动能不强。随着时间临近，进入 7 月，油脂将进入旺季备货期。短期关注是否出现调整。

操作建议：调整企稳多单尝试

棕榈油 1609

基本面/盘面：上周五，MBOP5 月数据公布。产量继续季节性环比增加，出口环比增加，期末库存降幅较为明显。整体数据略偏多。但因市场前期已经预期，盘面提早利多兑现，数据公布后马盘没有明显反应。此外，假期期间，国际原油大跌也是影响因素之一。日线看，5500 或存在技术压力，棕榈油短期或弱势调整。

操作建议：暂时观望

白糖 1609

基本面/盘面：假日期价，国际农产品大涨。ICE 期糖因巴西南部主产区可能遭遇霜冻同样表现强势。短期预计郑糖偏强震荡，在需求有效恢复之前，前高上破难度较大。

操作建议：暂时观望

联系方式：

金融咨询： 021-60212736

农产品、黑色咨询：021-60212719

能化、金属咨询： 021-60212733

免责声明：本报告仅代表作者本人观点，不构成买卖之依据。报告用以提供给商业客户和职业投资者参考，未经过允许不得转给他人，或者作为别的商业用途。尽管我们相信报告中数据和资料的来源是可靠的，但我们不保证它们绝对正确。我们也不承担因根据本报告操作而导致的损失。期货有风险，入市须谨慎。