

20170602 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	3	2	LME 铜库存再降 1.01%，LME 三个月铜探底回升，最低至 5651 美元/吨，涨 0.17% 收于 5702.5 美元/吨。昨日现货消费一般，资金面偏紧，持货商挺价意愿增强，下游按需为主，铜价下跌观望较多，上海主流价 45140-45340 元/吨，较当月贴水 70-20 元/吨左右。目前全球显性库存依然维持下降趋势，受近期人民币汇率升值影响，商品承压较多，预计进口窗口将打开，短期建议逢高做空。
铝	2	2	2	2	外盘铝价短暂调整，伦交所三月期铝价一度冲高至 1944 美元/吨，之后回落，尾盘收于 1932.5 美元/吨，涨 0.1%。沪期铝夜盘高开后短暂上扬，之后振荡回落，主力 1707 合约收于 13805 元/吨。早间现货市场持货商表现出较强挺价意愿，但接货者寥寥，上涨主流价 13650-13670 元/吨，贴水有所收窄至 60 元/吨左右，广东 13710-13740 元/吨。山东省前一日再度发文重申要严格落实国家有关规定，严控新增产能，对违规新建新增产能项目坚决清理并严肃问责。不过文中仍未厘清该省违规新建产能。类似发文虽然短暂提振市场对政策预期，不过效果趋弱，因为没有实质性减产，供应过剩的基本面不改。短期期货铝价仍以振荡为主，难有明显趋势。操作上以观望为主，回调适量买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 1.27% 至 2567.5 美元，沪锌 1707 夜盘收于 21735 元，总持仓量维持在 61.4 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22460-22650 元，对沪锌 1706 合约贴水 20-升水 40 元/吨，进口锌流入市场，下游按需采购，成交不佳。SMM4 月国内精炼锌产量 41.3 万吨，环比下降 3.95%，同比下降 5.9%，预计 5 月份产量继续下降至 40.6 万吨。4 月镀锌开工率大幅下降至 66.97%，预计 5 月份小幅回升至 68.59%。国内锌锭社会库存较前一周减少 0.8 万吨至 12.91 万吨。上期所库存较上周减少 13477 吨至 78272 吨，仓单降至仅 21161 吨，有逼仓风险。精炼锌产量下滑，锌锭库存大幅下降，建议维持多头思路。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 继续小幅震荡下行,收跌 0.78% 至 72590 元/吨。伦镍隔夜收跌 1.51%至 8815 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 73800 元/吨,下调幅度 600 元/吨。金川镍升水 1500,俄镍贴水 300。供应方面,国外货源不断靠港,镍矿供应量稳步增加。镍铁方面,下游不锈钢行情低迷,高镍铁工厂成本倒挂,不锈钢厂对高镍铁需求疲弱。低镍铁价格继续走低,但跌幅放缓,钢厂采购意愿偏低,成交较为冷清。消费方面,6 月淡季正式来临,不锈钢终端包括工程机械等进入消费淡季,去库存进程缓慢,再加上原料端价格仍处下跌通道之内,无法对不锈钢市场形成支撑,后期不锈钢行情仍不乐观。总的来看,目前基本面仍然偏空,短期弱势格局难以改变,预计镍价或继续震荡偏弱运行,操作上维持空头思路。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯报价跌 30 报价 3090,三级螺纹主流城市报价下跌 20-30 元/吨,目前上海 3730,北京 3630,当前钢厂即时利润达到 1000-1100 区间,节后前期停产轧线或将陆续开启,供应端增加趋势较为确定。需求端,从同比来看,今年水泥磨机代表的工地活动明显旺于过去 3 年,但 4-5 月份全国需求基本都已经释放,6 月需要考虑华东华南雨季、华北麦收等季节性需求影响因素。供需整体在 6 月会有明显走弱,目前高利润压缩概率较大。盘面目前维持深度贴水,从基差季节性看,6 月将进入修复状态,因此尽管现货端走弱确定性较大,但盘面或维持震荡态势,不宜过度看空。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 56.4 跌 1 美金,港口 PB 现货成交下跌 6-10 元,钢厂采购心态并不着急,多以按需采购为主。近期矿石价格表现最弱的以 62 品位为代表的中品矿为主,结构性矛盾明显,从直接供需上来看,6 月份环比有所改善,主要在于钢厂的复产,以及当前库存处于低位水平,港口采购接近刚需。不过中期来看,供应端在三季度仍会保持增长,从而给矿石反弹带来持续性压力。目前矿石行情更多的是节奏性机会,反弹更多由成材引领,自身供需中期依旧偏空。
热卷	2	2	2	3	唐山钢坯跌 30, 报价 3090。国内节前主要城市热卷报价下跌,热卷上海报价 3160,跌 70,天津报价 3200,跌 20,广州报价 3290,跌 30。钢厂热卷盈利在 300 左右。昨日期货市场下跌,市场观望氛围较重,报价下降,成交弱,商家信心不足。国内部分钢厂将卷板产线转为生产建材,短期供应压力不大。库存方面,热卷社会库存小幅下降,降幅有所放缓,其中有假期的因素,后期关注热卷库存变动情况。需求方面,4 月份国内家电的数据表现较好,而 4 月份汽车产销数据表现偏差,产销数据同环比均出现下降。下游用户基本按需采购,市场

					成交不温不火。短期内价格将维持弱势。
焦煤	2	3	2	3	柳林低硫出厂 1310，高硫 1040，均稳，京唐港山西主焦煤库提 1430 元/吨，跌 30，京唐港澳洲主焦煤 1440 元/吨，稳，普氏报 155.0 美金，稳。山西环保检查近期有所减弱，原煤库存转移到精煤，坑口库存高企。国内焦炭市场疲软延续，钢厂利润较好，短期对焦炭价格打压力度减弱，但炼焦煤高库存难以短期化解，环保减弱，焦化厂开工率提升明显，但炼焦煤货源充足，下游普遍看跌后市，钢焦企业仍维持低库存，观望态度浓厚，煤价下行压力仍存。进口方面，受国内需求疲软影响，进口煤下跌幅度较大，蒙古煤报 1250 左右，澳洲煤折算 1250 以下。盘面贴水较大，后期需求并无亮点，向上短期暂无驱动，观望为主。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行平稳，河北主流钢厂焦炭采购价下调 50，累降 200，华北、东北补降 50，市场观望氛围浓厚。环保检查即将结束，焦化厂的开工率出现回升。国务院将在 7 月中旬进行第四次大督查，重点是推进供给侧改革，后期关注督查具体细节。经过前期的降价，焦化厂的利润大幅下降。目前钢厂的焦炭库存处于高位，而焦化厂的库存也在累积中。钢厂盈利情况向好，不过仍旧打压焦炭价格。目前部分焦化厂开始抵制降价。短期焦炭价格承压。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 580，降 13，秦皇岛 Q5500 报价 563，降 6。动力煤主产区产量释放明显，考虑到安全检查、环保等因素影响，目前产量水平或达极限，煤矿库存有所累积，后期主要关注产能置换、新增产能投放。六大电厂耗煤 60 万吨左右，累计同比增速高达 15%，增速小幅下降，但长协兑现率提高导致电厂补库比较容易，电厂库存突破 1250 万吨，库存较高导致煤矿处于劣势，目前矿方开始降价销售，但销售情况仍然不容乐观。进口煤受到国内需求较差影响，成交不佳，价格出现下跌。中长期看，6 月中下旬为迎峰度夏备货阶段，煤价或将止跌回升，目前盘面贴水较大，后期部分悲观情绪盘面已有反映。盘面贴水较大，现货市场疲软局势未改，但旺季预期犹存，此时间点做空风险较大，建议观望或回调轻仓做多。

玻璃	2	2	3	2	<p>近期，生产企业整体产销尚可，大部分厂家库存偏低水平，部分产能较大的企业库存稍高，但也处于合理状态。沙河地区，经过5月份去库存后，安全等大厂家库存有所下降，整体库存压力小，近期现货价格整体上扬走势，在安全涨价带动下，其他厂家跟进涨价，厂家挺价意愿强。农忙季节影响，沙河出库略有下滑，贸易商因为后期农忙以及雨季，采购积极性不强，按需采购为主，囤货少。操作上，沙河厂库折合盘面价格为1310-1350元，加上农忙和雨季即将来临，现货可能承压，建议短期观望为主，等待后期逢低做多机会。</p>
PTA	3	3	2	3	<p>原油继续弱势下行，PTA 现货加工费小幅上涨至400元/吨，但9月合约升水幅度大幅缩小，压力有所释放，近期不利的因素是MEG暴涨将下游聚酯利润全部打掉，传统淡季将至，6月份高负荷难维持。长约货占比极高叠加主流供应商主动压低行业加工费去产能大背景下，聚烯烃般涨价去库存逻辑在PTA品种上并不适用。阶段性5-6月份PTA环节去库存大格局不变，但一季度PX-PTA-聚酯环节15%以上的高产量增速透支了三四季度的需求。成本利润方面PX尚可，PTA较差。此轮商品资金市持续性较差，龙头系随时有变盘可能，操作上观望为主，三四季度转为逢高做空加工费。</p>
天然橡胶	3	3	4	2	<p>节后沪胶空头大幅增仓，价格下行千余点，现货跟跌幅度较小，9月平水混合胶，交割压力提前释放。库存方面保税区环比继续上涨3.1%至27.6万吨，港口丁二烯有所回升，天胶隐性库存压力不大。上周轮胎开工负荷基本持稳，市场传闻国储6月份轮储，交易所增加交易摩擦成本后换手率有所降低，但多空分歧依然很大。天胶-合成价差方面，经历大跌后，两者价差由顺挂再次转倒挂。709/711合约提前修复至平水混合胶，且801-709价差走扩至2000元/吨附近，转移了部分交割压力。17年核心逻辑由16年需求切回供应，但远期供应增速不会像市场预期的大幅放量，主逻辑还是基于割胶面积/总面积及胶工充足率考量，全年种植环节4%的供应增幅较为合理，18年供应增速继续走低，需求在17年低档期后继续维持较高增速，届时供需缺口进一步放大，价格中枢有望进一步上移至2万以上。操作方面阶段性观望，不建议追空，9月合约升贴水压力已经释放，逢低可买入18年合约。</p>

甲醇	3	3	3	2	<p>昨日江苏价格回升，期货主力价格贴水于现货。从上游来看，预期 5-6 月进口回升。本周进口利润略维持。上周部分上游装置重启，开工回升。后期山东地区部分新产能投产。近期上游企业利润有走差。国内下游市场中，甲醛、MTBE 和醋酸等行业开工上升。烯烃方面，西北神华新疆重启，神华宁煤仍在停车，华东常州富德装置有重启预期，近期沿海地区外购甲醇制烯烃装置利润略有改善。上周沿海地区港口库存维持。预期后期供应回升大于需求，操作建议观望。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。</p>
LLDPE	3	3	3	2	<p>现货 9050 元/吨，持平，昨日盘面强势，L1709 涨 220。价差方面，L1709 对现货恢复大幅升水，目前升水 170。供应方面，目前正逢装置检修高峰期，产量损失较多。需求方面，农膜需求淡季，包装膜及 HDPE 中空等其他需求持稳。成本利润方面，上游石化利润仍较为丰厚，下游缠绕膜、地膜、双防膜等终端产品利润较差。综上所述，装置检修高峰期利好逐步兑现，短期供应偏紧，需求总体无明显变化，价格往下有支撑，往上驱动不足，操作上，单边建议暂时观望，等待逢低买入。</p>
PP	2	3	2	3	<p>现货 7800 元/吨，持平，昨日盘面震荡偏强，PP1709 涨 55。价差方面，PP1709 对现货升水 103。供应方面，目前仍处装置检修高峰期，但上半年新产能投产较多。需求方面，编织、注塑及 BOPP 开工率持稳。成本利润方面，上游石化利润仍较好，MTO 装置利润持续好转，目前已扭亏为赢，粉料利润近期持续走弱，下游 BOPP 利润目前处历史低位区间。综上所述，二季度装置检修产量损失虽较多，但国内供应压力缓解有限，下游需求总体一般，操作上，建议逢高沽空。</p>

豆粕	2	3	2	2	<p>当前我国货币政策转向紧缩的趋势愈发明显,在此背景下,商品期货的回调在所难免,此外离岸人民币汇率大跌,也使得国内一些涉及到进口的品种承受了较大的压力。回顾下之前美豆走势,巴西总统受指控,雷亚尔急速贬值,巴西农户将增加大豆销售力度,在基本面没有新题材的背景下,宏观“黑天鹅”打破此前美豆稳健爬升态势。端午节前后美豆主产区天气预期转好,压制市场继续下挫。未来美豆波动仍将取决于美豆种植期天气及南美销售进度。目前豆粕整体库存压力有所增加,但未执行合同量也处于高位。但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,据我们调研了解,禽饲料由于养殖亏损太大,需求会下降比较多,肉禽饲料由于禽流感的心理影响依然存在,需求也不会很理想,禽料预计未来持续低迷,由于目前鱼价高,存塘量低,鱼料在6、7、8、9月会有一个比较可观的增长,而且环评这块对于鱼塘的影响相对有限,主要是在北方对于鱼塘有一定影响,在南方目前影响还不明显。目前猪料需求由于养猪目前还是赚钱的,虽然赚的不多,而且由于环保限制,整体存栏增长缓慢,预计大体跟去年持平。目前豆粕的供应压力可能仍未完全释放,不过7月1号后施行新的增值税税率,可能会导致本该6月到港的大豆延后到港,这将使得压力后移,近两个月压力减小。但是决定连豆粕趋势的依然是美豆,今年是大供给背景,关注种植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,不可能会一路顺畅的下跌,短期美豆延续偏弱震荡走势。连豆粕现在也难改空头趋势,短期看偏弱整理。</p>
豆油	2	2	2	3	<p>前期美豆油受政策预期变化影响而出现剧烈波动,但能否持续仍需关注政策的具体实施情况,况且原油近期又经历了一波大跌。油脂市场中长期的焦点可能依然在棕榈油上,4月马来复产幅度不及市场普遍预期,棕榈油出现一波反弹,带动豆油反弹,但国内豆油库存压力巨大,豆油涨幅明显小于棕榈油。近期马来市场在炒作斋月需求。国内棕榈油前期炒作主要基于主产国马来、印尼库存低于预期,主销国印度、中国库存也较低,目前预计中国未来库存将恢复,但是恢复进程较慢,而未来两个月棕榈油订船量很小,国内棕榈油库存仍处偏低位置。2016/17全球油脂去库存延续,但趋势减缓,厄尔尼诺后续影响造成复产可能不及预期是主要的故事。前期棕榈油带动油脂市场企稳反弹,豆油处于跟涨角色,自身基本面无任何利好,在棕榈油滞涨后跌幅较大,建议暂时观望或继续持空头思路。</p>

棕榈油	2	3	2	3	<p>昨日,马来西亚毛棕榈油期货震荡。8月合约上涨0.6%,收至每吨2,513马币。隔夜,或受累于天气改善美豆弱势,美豆油继续偏弱运行,7月合约暂时前低附近震荡。穆斯林斋月备货几乎结束。近期,马盘重点关注即将公布的5月数据预估及13日即将公布的MPOB5月最终数据。若5月马棕产量环比4月增长幅度明显偏小在4-5%以内,则马盘中短期下行空间有限。否则,下行仍将延续。此外,近期来自美盘豆类的压力同样不小,间接施压国内外油脂。国内方面,昨日国内三大油脂延续震荡。但短期三大油脂技术走势偏空,菜油豆油已经跌破前低,技术走势堪忧。近期国内棕榈油港口库存略降、豆油商业库存同样微降。但油脂整体消费仍面临较沉重库存压力,销售偏淡。中短期,斋月备货逐渐完成,结合盘面技术表现,国内油脂仍有下行空间。短期关注5月产量数据预估结果。操作上,空单持有。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖大幅下挫,7月原糖跌0.64美分,或4.3%,收于每磅14.23美分。长期过剩预期仍主导全球糖价走势,巴西5月上半月的生产数据好于市场预期,巴西糖业组织表示因中国上调进口关税,对中国的出口或减少80万吨。巴基斯坦食糖丰产,建议额外出口120万吨,此前已发放42.5万吨出口配额。印度政府表示季风或提前两天到来,降雨量高于此前预期水平,市场对于印度17/18榨季产量比较乐观,产量或从本榨季的2030万吨左右反弹至2500万吨。国际糖业组织表示,17/18年度全球糖市过剩量为300万吨左右。国际糖市目前看基本面相对偏空,原糖或继续震荡回落。外盘大幅下跌使得配额外进口出现利润,以广西现货为参考,配额外进口已经有600元/吨左右的利润。昨天国内现货持稳,总体成交一般。市场对于后期旺季消费仍后期待,但价格能否上涨,仍要看外盘和走私管控能否配合。国内上调配额外进口关税之后,国内价格或维持宽幅震荡,震荡区间或在6200-6900之间,因配额外已经出现较大利润空间,国内郑糖或震荡下跌。操作策略上,逢高做空。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天国内鸡蛋期货合约集体涨停,一方面现货价格略有反弹,其中河北和北京涨幅较大,其他地区大致持稳。另一方面因鸡蛋盘子较小,资金炒作严重。国内现货受到长期压抑之后,市场有反弹的预期,但是对于后期能涨多高,市场分歧较大,这也就造成了9月合约高估和低估的问题。6月普遍是国内现货价格淡季,后期8月份涨幅较大,因此短期现货价格若不配合的情况下,不看好此次反弹的高度,追多需谨慎。根据历史现货价格来看,8月和9月现货价格大致持平,或9月略高于现货,截至昨天收盘9-8价差为561,后期多8空9或是不错的选择。操作策略上,单边暂时观望,套利方面可</p>

					多 8 空 9。
贵金属	3	3	2	2	美国 5 月 ADP 就业人数增加 25.3 万远超预期，强劲就业数据进一步推升美联储 6 月加息预期，金银价格整体回落，金价回落至 1265 美元附近，银价回落至 17.2 美元。持仓上，近期机构对黄金 ETF 的持仓较为稳定，而对白银 ETF 以减仓为主，显示出在美联储议息会议前机构对于黄金白银信心不足。短期来看，特朗普宣布退出巴黎气候协定以及科米下周即将公开听证等事件继续支撑避险资产价格，而 6 月美联储议息会议前市场对美元再次加息保持顾虑，金银价格出现高位震荡，后继来看美元是否会再次加息将决定金银价格主要方向，而避险因素起到支撑以及反弹高度的作用，预计短线金银价格面临方向性选择，建议观望为主。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周四 A 股低开后弱势震荡，量能维持低迷，金融蓝筹领涨，个股普跌。资金方面，沪深股通合计净卖出 16 亿，融资余额预期减少 50 亿，二级市场整体资金面净卖出达到 412 亿，相反蓝筹板块呈现资金净流入。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位显示净持仓基本持平。从消息面来看，短期人民币汇率明显走强，从资产估值的角度对 A 股表现有一定支撑。昨天公布 5 月财新制造业 PMI，结果弱于市场预期且跌破枯荣线，确立经济放缓趋势，增强央行放松货币紧缩政策预期。近期个股普跌引发 A 股股权质押市场局部风险隐患，关注监管机构维稳政策出台及托市资金介入的可能性。外盘方面，美国 ADP 就业数据显示劳动力市场表现强劲，增强市场对今日晚间公布的 5 月非农结果的预期，隔夜美股表现强势。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，市场二八分化现象关注逆转风险，前期持有的股指期货多单建议逢高减持。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受央行拟在 6 月上旬开展 MLF 操作以及人民币升值影响，债市情绪有所缓和，昨日日债市收益率继续小幅下行。资金方面，受年度缴税清缴影响，昨日银行间资金面有所收敛，大行和股份制银行融出均偏谨慎。昨日央行公开市场操作完全对冲了逆回购到期，今日公开市场有 200 亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面，昨日下午新发国开 3/5/10Y，中标利率低于此前预期，认购倍数也较前期有所升高，显示一级市场配置需求有所回暖。昨日公布财新 PMI 数据 11 个月首次跌破枯荣线，继续印证经济开始走弱，后期经济走弱对债市的支撑在逐步增强。短期看，监管与去杠杆笼罩下，月中联储加息、二季度 MPA 考核以及监管自查结果上报后可能出台新的监管细则，债市仍有较大下跌可能。短期受央行释放维稳信号以及汇率走强影响，债市只是暂时走好，趋势行情仍难见。关注公开

					市场操作情况。
--	--	--	--	--	---------