

## 20170605 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	3	2	3	2	上周上期所库存增加近万吨，LME 铜库存下降 4%，LME 三个月铜探底回升，最低至 5575 美元/吨，跌 0.25% 收于 5688 美元/吨。上周五现货消费较好，进口亏损扩大，进口货源较少，持货商挺价意愿增强，下游按需为主，上海主流价 45200-45320 元/吨，较当月贴水 60-20 元/吨左右。目前全球显性库存依然维持下降趋势，上游铜矿矛盾依然是主要支撑，短期内供应过剩逐渐缓解，建议轻仓试多。
铝	2	2	2	2	虽然美国非农数据不及预期，上周五外盘金属普遍先跌后升，伦交所三月期铝价最低至 1910 美元/吨，收于 1931.5 美元/吨，一周跌 1.05%。沪期铝夜盘先抑后扬，主力 1707 合约最低至 13655 元/吨，收于 13845 元/吨，一周跌 1.7%。早间现货市场持货商继续挺价，下游接货较少，成交有限，上海主流价 13720-13730 元/吨，贴水进一步收窄至 40 元/吨，广东 13780-13790 元/吨。随着市场逐步进入消费淡季，铝企仍未有减产，产量增速不减，供需基本面趋弱，另外宏观资金面偏紧格局持续，都对铝价有明显压力，不过政策面预期仍持续提供支持。预计短期内期货铝价难有明显趋势，振荡走势为主，操作上建议观望，回调买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 1.23% 至 2536 美元，沪锌 1707 夜盘收于 21810 元，总持仓量降至 60.3 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 22380-22700 元，对沪锌 1706 合约贴水 60-40 元/吨，冶炼厂正常出货，下游按需略采购为主。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上周微增 0.15 万吨至 13.06 万吨。上期所库存较上周减少 3271 吨至 7.5 万吨，仓单降至仅 20087 吨。精炼锌产量下滑，锌锭库存在历史低位，建议维持逢低买入思路。
镍	2	2	2	2	周五夜盘沪镍主力合约 1709 上行，收涨 1.6% 至 73230 元/吨。伦镍隔夜收涨 1.02% 至 8905 美元/吨。供应方面，港口到港量增加，但下游镍铁行情冷清，整体需求较弱。镍铁方面，不锈钢行情低迷，高镍铁工厂成本倒挂，市场观望情绪浓重。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	2	2	3	3	周末钢坯累计跌 50 报 3030，上周三级螺纹主流市场节后成交较差，主要城市报价价格下跌 30-50 元不等。从生产角度来看，钢厂华东生产毛利仍维持 1000 以上，端午节后钢厂开始复产，产量增量较明显，不过需要关注未来 2 周产量是否能创新高。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大，但盘面在本月整体或维持震荡态势，不适合追空。
铁矿石	3	3	2	3	上周矿石表现整体偏弱，普氏指数周五收于 57.4 跌 0.6 美金一周，港口现货 433 成交，跌 17 元/吨。供应端来看，近期澳巴发货维持稳定状态，推测到港维持高位，但近期实际到港偏低，或与 2 个月的进口亏损相关，海面成交代替落地成交。需求端，从钢厂的库存表现看，目前市场成交趋于刚性，但实际消耗往上空间也有限，除非高炉进一步复产或者废钢性价比大幅回落。整体看，矿石短期供需有阶段性改善，但中期矛盾依旧鲜明，建议按震荡思路操作，不建议做多。
热卷	2	3	2	3	唐山钢坯跌 50，报价 3030。国内节前主要城市热卷报价下跌，热卷上海报价 3140，跌 20，天津报价 3200，稳，广州报价 3280，跌 10。钢厂热卷盈利在 300 左右。期货价格表现弱势，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，6 月份国内部分钢厂的检修对现货价格有一定的支撑作用。库存方面，热卷社会库存小幅下降，降幅放缓，其中有假期的因素，后期关注热卷库存变动情况。热卷钢厂以及钢厂厂内库存出现下降。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，钢厂检修等因素的支撑，下跌不会很流畅。

焦炭	2	3	2	3	国内焦炭市场运行平稳，华东普降 50，华北地区部分企业补降 50，市场观望氛围浓厚。环保检查放松，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，不过目前焦化厂仍旧有利润。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，焦炭盘面贴水较大，下跌不会很流畅。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 580，降 13，秦皇岛 Q5500 报价 562，降 1。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 5500 受到国内需求较差影响，成交不佳，价格出现下跌。6 月中下旬为迎峰度夏备货阶段，电厂存在补库计划，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。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。
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 1400 元/吨，跌 30，京唐港澳洲主焦煤 1440 元/吨，稳，普氏报 148.0 美金，降 7。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。

玻璃	2	2	3	2	周末以来玻璃现货市场整体出库平淡为主，生产企业产销一般。沙河地区，前期价格调整幅度不大的部分厂家有 10 元左右幅度的跟进，目前受农忙影响，深加工订单有所减弱，贸易商采购也相对谨慎，周末生产企业出库一般，整体库存压力不大。目前正值南方地区雨季，对玻璃原片和产品的运输有一定的影响。北方地区农忙麦收已经到了河南、山东以及部分河北地区的南部，对玻璃消耗有一定的影响，预计到本月中旬以后才会恢复到正常的水平。库存方面，周末行业库存 3330 万重箱，环比上周减少 10 万重箱，同比去年减少 26 万重箱。产能方面，受利润影响，华北和临近周边地区生产线冷修复产的速度有加快的趋势，后期需持续关注生产线点火及冷修情况。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1310-1350 元，加上农忙和雨季来临，现货可能承压，建议短期观望为主。
PTA	3	3	2	3	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，下游聚酯高开工、偏低库存，利润受益于原料下跌有所好转，6 月上旬高负荷可维持。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 6 月份 PTA 环节去库存大格局不变，但加工费难有上好表现。成本利润方面 PX 尚可，PTA 较差。此轮商品资金市持续性较差，龙头系已经开始变盘，操作上观望为主，三四季度转为逢高做空加工费。
天然橡胶	3	3	4	2	日胶继续大幅下挫，上周沪胶空头大幅增仓，价格下行千余点，现货跟跌幅度较小。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，隐性库存压力不大。上周轮胎开工负荷震荡走低，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，市场传闻国储 6 月份轮储。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 2200 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，不建议抄底。

甲醇	3	3	3	2	<p>日前江苏价格回落，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。近期进口利润维持。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 8950 元/吨，跌 100，昨日盘面大跌，L1709 跌 290。价差方面，L1709 对现货小幅贴水，目前贴水 20。供应方面，目前正逢装置检修高峰期，产量损失较多，石化库存处中性区间。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 7700 元/吨，跌 100，昨日盘面大跌，PP1709 跌 229。价差方面，PP1709 对现货贴水 26。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，石化库存处中性区间。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，目前盈利情况尚可，粉料利润近期持续走弱且已亏损，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>原油近期又经历了一波大跌,同时美豆萎靡不振施压美豆油市场,美豆油已连续阴跌多日。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。近期马来市场炒作斋月需求已经基本结束,棕榈油再度面临需求空档期。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	2	2	3	<p>上周五，马来西亚毛棕榈油期货延续震荡。8月毛棕榈油期货合约下滑0.6%，报每吨2,497马币。上周五，或因出口需求良好及技术买盘，美豆走强，但美豆油依旧表现萎靡。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。国内方面，经历端午节后的重挫，近几日国内油脂暂时止跌震荡。基本面方面，上周五国内棕榈油港口库存仍在缓慢下滑，或因5月到港量减少仅30万吨。追踪船期，6月到港量更少或仅15万吨，7-9月目前船期数据看，到港量也处于偏低水平。未来国内棕榈油港口库存仍有下滑空间，豆棕价差低位中期将持续。中短期，斋月备货逐渐完成，结合盘面技术表现，国内油脂仍是易跌难涨。操作上，空单谨慎持有，等待MPOB5月数据公布。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>上周五原糖大幅下跌，主力合约跌0.49美分，或3.4%，收于每磅13.74美分。技术面的破位和基本面同样利空，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。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，逢高轻仓做空。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>国内鸡蛋现货连续小幅上涨，近期期货价格的上涨，一方面现货价格连续几日反弹。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，</p>

					单边暂时观望，套利方面可多8空9。
贵金属	3	2	2	2	美国5月新增非农就业人数13.8万不及预期，失业率进一步下滑至4.3%创16年新低，但平均时薪同比增长2.5%创去年3月以来最低水平，而劳动参与率也继续下降至62.7%。美国疲弱非农数据也弱化了市场对于美联储6月加息的预期，美元指数跌至七个月以来低位，COMEX金价大幅上扬至1280美元上方，COMEX银价反弹至17.5美元附近。持仓上，上周CFTC黄金和白银净多头均出现增仓，SPDR黄金ETF持仓量也增加至851吨，iShares白银ETF持仓小幅减少但减少幅度有限，显示出随着美元的不断走软，机构对黄金白银看多意愿双双升温。本周国际金融市场将迎来科米听证会、欧洲央行货币政策会议和英国大选等风险事件，金银价格料将维持偏强，但同时波动幅度料将也有所扩大。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，上周五A股早盘低开，日内探底回升，量能明显萎缩，两市成交低迷，市场二八现象逆转。资金方面，沪深股通合计净买入17亿，融资余额预期减少10亿，二级市场整体资金面净买入49亿。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，多空主力持仓席位显示净持仓变化并不明显。从消息面来看，传闻IPO发行节奏确认放缓，年初监管机构表态过将考虑市场承受能力调整新股上市速度，符合市场预期，短期对A股走势有一定支撑作用。前期个股普跌引发A股股权质押市场局部风险隐患，倒逼监管机构主动出手维稳以及托市基金介入的可能性，短期中小创有望进一步走强。操作建议：短期A股有望延续企稳反弹格局，建议考虑买入中证500卖出上证50价差扩大策略，单边操作建议保持逢低买入思路。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，上周受央行对六月流动性支持的表态以及人民币升值影响，债市情绪有所缓和，债市收益率小幅下行。资金方面，受年度缴税以及季末 MPA 考核影响，上周银行间资金面有所收敛，大行和股份制银行融出均偏谨慎。本周公开市场有 4700 亿逆回购以及 2243 亿 MLF 到期，在资金面预期偏紧的背景下，预计央行将大概率超量续作 MLF。一级方面，上周利率债招标结果符合市场预期，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。基本面方面，上周公布财新 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，债市仍有下跌可能，但预计空间不大。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。</p>
----	---	---	---	---	--