

## 20170606 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	受伦铜库存持续下降影响，LME 三个月铜探底回升，最低至 5606.5 美元/吨，跌 0.70%收于 5648 美元/吨。昨日现货消费尚可，前期进口货源流入，湿法铜供应增加，品牌间价差扩大，持货商挺价观望，下游按需为主，上海主流价 45190-45260 元/吨，较当月贴水 20-升水 20 元/吨左右。目前 LME 铜注销仓单占比较高，但现货贴水较大显示消费乏力，后期 LME 库存或再次大增，建议逢高做空。
铝	2	2	2	2	早前美国非农数据不及预期、英国恐袭及中东地缘政策冲击下，市场信心受打击，外盘铝价周一大跌，伦交所三月期铝价收于 1903 美元/吨，跌 1.48%。沪期铝夜盘一度大挫，主力 1707 合约最低至 13625 元/吨，之后迅速反弹，尾盘则再度振荡下行，收于 13680 元/吨。早间现货市场下游观望情绪较浓，成交有限，上海主流价 13670-13680 元/吨，贴水 60 元/吨左右，广东 13730-13740 元/吨。国内铝锭库存周初小幅攀升，库存维持在高位。环保部提高铝土矿开采、氧化铝精炼、电解各环节的污染物排放标准，反映中央环保决心，不过目前铝企仍没有相应减产，这造成基本面继续趋弱。双方因素拉锯下，铝价波动幅度仍有限。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 1.62%至 2495 美元，沪锌 1707 夜盘收于 21340 元，总持仓量降至 59.7 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。上海市场 0# 锌主流成交价 22170-22500 元，1706 合约贴 30-20 元/吨，炼厂有所惜售，下游按需采购为主。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。精炼锌产量下滑，锌锭库存在历史低位，建议维持多头思路。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 小幅震荡上行，收涨 0.03%至 73130 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.51%至 8860 美元/吨。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）上海报价至 73800 元/吨，上调幅度 500 元/吨。金川镍升水 1600，俄镍贴水 250。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。消息面上，江苏德龙产能置换方案正式公告，停产 6 个月后复产的最关键障碍业已消除，何时开启只是时间问题。总的来看，目前基本面仍然偏空，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	昨日钢坯跌 80 报 2950，三级螺纹主要城市下跌 50-100，目前上海报价 3620 元/吨。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	昨日港口现货成交基本持稳，山东 PB 报价 430-440 之间，力拓招标 PB 粉 55.18 美金，较上期小幅下跌 7 美分。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，不过这一现象已经开始缓解。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 80，报价 2950。国内主要城市热卷报价涨跌不一，热卷上海报价 3100，跌 40，天津报价 3210，涨 10，广州报价 3250，跌 30。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 月份国内部分钢厂转产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，关注后期热卷库存变动情况。热卷产量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，钢厂转产等因素的支撑，下跌不会很流畅。
焦炭	2	3	2	3	国内焦炭市场运行弱势，河北个别钢厂仍有降价的趋向，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。目前钢厂的焦炭库存处于高位，钢厂对焦炭的采购积极性较差，导致焦化厂的库存仍在累积。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 560，降 2。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 1250，高硫 1020，均稳，京唐港山西主焦煤库提 1400 元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤 1390 元/吨，跌 50，普氏报 149.0 美金，涨 1。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 1200 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	近期玻璃现货市场运行相对平稳，生产企业产销基本正常。沙河地区，近期生产企业小幅涨价，昨天正大、长城、德金跟涨 10 元，目前沙河大部分浮法玻璃上调 0.1-0.2 元，一定程度提振市场信心，尽管受北方农忙影响，终端市场开工略有减缓，但基于厂家低库存，资金充足，厂家挺价意愿强，现货价格压力不大。南方市场，雨季即将来临，出库略有减缓，价格稳定为主。后续关注利润驱使生产线冷修复产的情况。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，后期雨季即将来临，现货大范围上涨有压力，建议短期观望为主，等待后期逢低做多的机会。
甲醇	3	3	3	2	日前江苏价格上升，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。上周部分上游装置重启，开工回升。后期山东等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，上周 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。
LLDPE	3	3	3	2	现货 8950 元/吨，持平，昨日盘面震荡，L1709 跌 30。价差方面，L1709 对现货贴水 50。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，可考虑在 8700 附近逢低买入。

PP	2	3	2	3	<p>现货 7600 元/吨，跌 100，昨日盘面震荡，PP1709 跌 13。价差方面，PP1709 对现货升水 61。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>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增加至新高，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，6 月到港量略有减少。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>昨日,马来西亚毛棕榈油期货延续震荡。BMD基准8月毛棕榈油期货收高0.1%,报每吨2,499马币。短期,马盘重点关注即将公布的5月数据预估及13日将公布的MPOB5月最终数据。由于西马产量不佳,当前行业对5月产量存在忧虑。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,短期国内商品震荡,油脂板块同样暂时持稳。市场等待即将公布的USDA6月报告及MPOB5月报告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,斋月备货结束,由于国内供给压力大,国内油脂暂时仍是易跌难涨。操作上,空单谨慎持有。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖小幅上涨,主力合约收高0.15美分,或1.09%,收于每磅13.89美分。糖价过低或使糖厂更加倾向于生产乙醇,或导致最终产糖量有所下调。巴西5月上半月的生产数据好于市场预期。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。若后期巴西天气和产糖比发生较大变化,或引发原糖大幅反弹。外盘大幅下跌,导致95%关税进口依然存在较大的利润。目前国内市场仍是相对封闭的市场,正规进口数量受到控制,走私查处力度依旧严格,国内现货价格坚挺,近期成交一般,短期郑糖或继续维持震荡走势,</p>

					走私量的变化或成为影响国内平衡的重要因素。操作策略上，空头择机立场，暂时观望。
鸡蛋	2	2	3	2	昨天国内鸡蛋期货出现下跌，9月合约下跌58点，或1.6%，收于3564点。短期鸡蛋现货价格反弹力度较为疲弱，6月份现货或仍继续维持弱势震荡，限制了期货反弹高度，根据季节性规律，比较好做多机会或在6月下旬。9月合约因期货升水较大，价格高估还是低估分歧较大，短期现货反弹高度有限的情况下，不看好此次上涨高度，追多需谨慎。操作策略上，单边暂时观望，套利方面可多8空9轻仓持有。
贵金属	3	2	2	2	隔夜美股走软美元止跌反弹，沙特等国宣布与卡塔尔断交，国际油价下跌，金价站稳1280美元至六周新高，银价高位震荡。总体来看，美国5月疲软非农就业数据降低美元6月加息概率，卡塔尔外交危机以及英国恐怖袭击推升市场避险需求，金银价格保持反弹趋势但接近前期高点，本周英国选举和欧洲央行会议料将加大市场波动，预计短线金银价格料将震荡偏强。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受中东动荡、英国连续恐怖袭击避险情绪上升影响，债市情绪有所缓和，债市收益率连续小幅下行。资金方面，受年度缴税以及季末MPA考核影响，近期银行间资金面有所收敛，大行和股份制银行融出均偏谨慎。昨日央行重启28天逆回购操作，主要为了跨季而为。今日公开市场有600亿逆回购以及1510亿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，昨日无利率债招标。二级方面，昨日现券收益率窄幅波动并小幅下行，美债收益率下行以及伦敦袭击案引发的避险情绪对市场形成一定的利好。上周五公布的美国非农数据弱于市场预期。目前监管政策并不明朗，市场缺乏明显的趋势走势。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。

股指	3	3	3	3	<p>从盘面来看，周一两市 A 股窄幅震荡，二八分化逆转现象持续，量能进一步萎缩，大蓝筹领跌。资金方面，沪深股通合计净买入 19 亿，两市融资余额增加 12 亿，二级市场整体资金面净流出 98 亿。期货方面，股指各合约与现货基差尾盘明显扩大，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，此前传闻 IPO 发行节奏放缓及大股东减持新规的发布，显示监管层稳定市场波动意愿强烈另一面是，银行委外业务收缩叠加近年中，商业银行理财收益率持续走高显示资金需求较大，但央行对冲短期市场流动性依然呈现偏紧格局，债券市场波动反复恐对 A 股走势构成压制，市场短期恐难以摆脱缩量震荡格局。操作建议：短期 A 股预期维持区间震荡，单边操作建议保持逢高卖出思路。</p>
----	---	---	---	---	--