

20170608 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	受库存下降以及供应预期上升影响，LME 三个月铜窄幅震荡，最低至 5588 美元/吨，涨 0.12%收于 5625 美元/吨。昨日现货成交继续改善，好铜交割货源受青睐，报价较为坚挺，上海主流价 45040-45140 元/吨，较当月贴水 10-升水 40 元/吨左右。SMM 数据显示 5 月中国精炼铜产量下滑至 62.5 万吨，可能因 CSPT 小组成员应对三季度加工费谈判，精铜供应过剩收窄，高库存难去，后市依然震荡偏弱。
铝	2	2	2	2	市场情绪渐趋稳定，国际原铝市场供应偏紧的基本面支撑铝价，伦交所三月期铝价收于 1904 美元/吨，微跌 0.01%。沪期铝夜盘反弹，主力 1708 合约收于 13785 元/吨。早间现货消费进一步放缓，下游采购有限，上海主流价 13580-13600 元/吨，较现货贴水 40 元/吨左右，广东成交稍好，主流价 13650-13660 元/吨。近期国内氧化铝价格维持上涨态势，但对铝企赢利状况影响有限。市场在观望政策执行的同时，铝企复产加速，而新产能投放 5 月份以来也再度抬头，消费则呈减弱态势。市场对政策的期望逐渐被消耗，不过即便如此，仍未有形成明显做空势力。短期铝价或低位调整，波动幅度有限，操作上建议观望为主。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 0.79%至 2441.5 美元，沪锌 1708 夜盘收于 20565 元，总持仓量降至 61 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21820-22100 元，对 1707 合约升水 750-890 元/吨附近，炼厂出货正常，进口锌交投较活跃，下游按需采购为主。安泰科数据显示 5 月份国内精炼锌产量为 39 万吨，同比下降 1.5%，1-5 月累计产量 193 万吨，同比下降 1%。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，下方空间有限，逢低买入。

镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 震荡下行，收跌 1.18%至 72610 元/吨。伦镍隔夜收跌 1.23%至 8815 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 74300 元/吨，上调幅度 300 元/吨。金川镍升水 1800，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，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，据中国联合钢铁网统计，2017 年 5 月份国内 27 家主流不锈钢厂粗钢产量为 178.21 万吨，环比 4 月份减少 10.76 万吨，降幅为 5.69%。据新镍网了解，江苏德龙准备铬铁采购，已开始询价，镍铁暂无采购计划，或将尽快恢复不锈钢生产。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。</p>
螺纹	2	2	3	3	<p>昨日钢坯 2970 涨 20，三级螺纹主要市场报价持稳，目前上海 3610，杭州 3630，北京 3540，广州 3960。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，当前的高利润后期面临压缩概率较大。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。</p>
铁矿石	3	3	2	3	<p>普氏指数昨日 55.8 跌 0.65，港口现货弱稳，主流成交在 435 附近。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。</p>

热卷	2	3	2	3	唐山钢坯昨日早盘涨 20，报价 2970。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价 3130，涨 30，天津报价 3200，涨 10，广州报价 3290，涨 20。钢厂热卷盈利在 400 左右。昨日期货价格小幅上涨，市场信心有所提振，商家报价小幅上调，整体成交一般。国内部分钢厂 6 月份进行热卷产线检修，短期供应压力不大，6 月份国内部分钢厂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。关注后期热卷库存变动情况。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，钢厂检修等因素的支撑，下跌不会很流畅。
焦炭	2	3	2	3	国内焦炭市场运行弱势，河北个别钢厂仍有降价趋势，幅度在 50 左右。全国环保检查有所放松，焦化厂开工率出现回升。山西吕梁、晋中等地焦化厂受到省内环保自查的影响，出现小幅限产，目前来看对焦化厂开工影响有限。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。钢厂盈利情况较高，不过仍旧打压焦炭价格。对于国内钢厂下调焦炭价格，部分焦化厂抵制降价，由于库存偏高，个别焦化厂被迫接受降价。焦炭供应仍旧比较宽松，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	3	2	2	2	环渤海动力煤报价 562，降 18，秦皇岛 Q5500 报价 563，涨 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 64 万吨左右，累计同比增速高达 15%左右，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。短期盘面或借补库来一波贴水修复行情，中长期看 7、8 月旺季，下游库存较高，观望筹码充足，难有较大趋势性上涨动力，短期建议观望或回调轻仓做多。

焦煤	2	3	2	3	<p>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，稳，普氏报 149.0 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 1220 左右，澳洲煤折算 1200 以下。盘面贴水较大，短期需求并无亮点，向上暂无驱动，观望为主。</p>
玻璃	2	2	3	2	<p>近期北方进入农忙季节，下游需求有所减弱，而南方雨季即将来临，现货价格缺乏上涨动力，稳定为主。沙河地区，受麦收影响，整体出货一般。昨天正大、德金继续跟涨 10 元，与其他厂家价差缩小。由于下游终端市场开工减缓，贸易商拿货相对谨慎，抬价幅度有所减缓。目前厂家整体库存压力不大，资金充足，挺价意愿强。成本方面，纯碱有上涨趋势，沙河纯碱采购价上涨 30 元，对现货价格有一定支撑。目前玻璃厂家生产利润依然可观，对生产线点火有一定驱动力，后续关注生产线冷修复产情况。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1330-1370 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。</p>
PTA	2	4	2	3	<p>原油价格受库存数据拖累大幅走弱，国内成品油库存高企，继而拖累调油组分如石脑油、混芳及 MTBE 消费，PTA 基本面最好时候即将过去，后期策略转为逢高做空加工费，按照 9 月合约向下 200 元/吨，石脑油-PX 压缩 50 美元/吨测算，PTA 仍有 400 元/吨做空空间。二季度良好的供需格局并没有给 PTA 环节一个好的加工费，究其原因，原料 PX 供应充足是症结。PX 库存一直在累，整体折算来看 PX-PTA 综合库存 4-5 月份基本持稳，6 月份小幅去除 20 万吨。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，但加工费已经体现。此轮商品资金市持续性较差，操作上做空加工费。</p>

天然橡胶	3	3	3	2	<p>日胶、泰国原料继续走弱，国内现货跟跌幅度较小。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，持仓创历史新高。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 2100 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。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前江苏价格回升，期货主力价格贴水于现货。从上游来看，预期 6 月进口回升。后期山东地区部分新产能投产。前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，华东常州富德 MTO 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。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 8900 元/吨，持平，昨日盘面震荡偏弱，L1709 跌 35。价差方面，L1709 对现货贴水 40。供应方面，目前正逢装置检修高峰期，产量损失较多，石化库存小幅回升。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，夜盘原油大跌，若逢大跌可考虑买入。</p>
PP	2	3	2	3	<p>现货 7600 元/吨，持平，昨日盘面震荡，PP1709 涨 19。价差方面，PP1709 对现货升水 95。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，石化库存回升。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，粉料利润稍有好转，下游 BOPP 利润较差。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，建议维持空头配置。</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，不可能会一路顺畅的下跌。短期天气正常，技术性买入导致美豆略有反弹。连豆粕依然难改空头趋势，反弹高度受限，建议暂时观望。</p>
豆油	2	2	2	3	<p>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，但由于西马产量不佳，市场预期5月马来产量的增幅可能依然有限。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震荡下跌。8月合约下跌1.8%，报收每吨2,455马币，为近一周最大单日跌幅。昨日，主要国际机构对5月马来棕榈油数据预估出炉。彭博及路透调查显示，5月产量环比4月或增5-6%，接近5年同期平均6%的增幅。5月出口环比增幅在13-14%，与船运调查数据差距不大。由于产量增幅一般，5月斋月导致出口大好，预计5月马来棕榈油库存略增。库存仍在历史同期偏低水平，马来棕榈油库存重建缓慢。由于斋月需求结束、5月马来产量同比继续明显增加，目前看中后期缺乏有力利多因素，预计马棕中期继续偏弱易跌。昨日国内油脂震荡，但棕榈油午后或因机构预估数据跳水，市场对机构预估看似以偏空解读。短期震荡格局下打破，预计盘面或仍有下行惯性。因棕榈油走势偏弱，昨日国内豆棕及菜棕价差延续小幅反弹。但两个价差尚且缺乏持续回升的明确支撑。后期，若马来产量增加顺畅、库存持续回升，伴随着7-8月美豆天气炒作期的开始，国内豆棕价差或有一波回升。操作上，空单继续谨慎持有，等待MPOB5月正式数据的公布。套利方面，豆棕尝试少量做多，前低作为止损。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖继续上涨，主力合约7月收高0.16美分，或1.14%，收于每磅14.14美分。市场关注巴西天气，预报显示巴西将迎来更多降雨，可能对甘蔗种植造成短期干扰。kingsman估算巴西中南部折合糖的均价为13.1-13.3美分/磅，较2月末下调了230点。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。印度政府表示季风提前两天到来，降雨量处于正常水平，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，短期郑糖或继续维持震荡走势，走私量的变化或成为影响国内平衡的重要因素。国内本榨季截止到5月底累计产糖928万吨，累计销糖528万吨，5月单月销糖74万吨，同比增加12万吨，环比减少7万吨。昨天国内现货价格小幅上调，总体成交一般偏好。操作策略上，暂时观望。</p>

鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天鸡蛋期货小幅上涨，09 合约尾盘小幅拉升，短期期货价格有所企稳。昨天国内现货平均价格和前日持平，全国均价为 2.11 元/斤，国内 6 月份现货价格涨幅或有限。目前国内蛋价仍旧低迷，市场对于后期价格反弹高度分歧较大，这也造成 9 月合约低估还是高估的问题，尤其在现货价格不好情况下，追多仍需谨慎。根据历史数据来看，8 月和 9 月均价相差不多，一般年份 9 月略高于 8 月，因此后期 8 月和 9 月合约价差有望继续缩窄，因 8 月是非主力合约，操作需谨慎，操作策略上，单边暂时观望，套利方面可多 8 空 9 轻仓持有。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜美股继续上涨，欧股小幅走弱，市场预期科米证词对特朗普影响不大，美债价格下跌，COMEX 金价高位回落至 1282 美元，银价回落至 17.5 美元附近。周四欧美将迎来英国大选、欧央行会议以及科米听证会等三大政治事件，市场预期欧洲央行将下调通胀展望，欧洲央行有可能延长刺激货币政策，同时科米证词提前曝光导致市场预期其证词对特朗普影响不大，而英国首相所在保守党目前在民调中保持领先。总体来看，短期风险事件聚集，不排除黑天鹅事件发生，市场波动料将有所增大，但三大事件的结果有可能有惊无险，市场总体表现出谨慎态度，预计短线金银价格仍受避险因素支撑，建议观望为主。</p>
股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，周三 A 股放量反弹，创业板领涨，个股再现普涨格局。资金方面，沪深股通合计净买入 24 亿，融资余额预期增加 30 亿，二级市场整体资金面净买入 412 亿，创过去 10 个月以来新高。期货方面，股指各合约与现货基差明显收敛，多空主力持仓席位显示净多头小幅减仓。从消息面来看，在央行及时补充市场流动性及监管协调作用的影响下，A 股进一步巩固企稳反弹基础。昨天 800 亿天量国债招标，利率好于市场预期，改善了市场风险偏好，午盘开市后国债期货跳涨带动 A 股市场人气。盘后公布的中国 5 月外汇储备较 4 月进一步回升，连续四个月站稳在 3 万亿美元上方，显示跨境资本流向处于均衡状态，叠加近期人民币主动走强，汇率基本面改善 A 股市场流动性改善。外盘方面，前美国 FBI 局长证词对总统特朗普影响不大，三大美股指数尾盘小幅上涨。操作建议：短期 A 股有望延续反弹势头，此前建议的买入中证 500 卖出上证 50 对冲策略建议继续持有。</p>

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受利率债供给加量以及市场预期悲观影响，昨日债市收益率小幅震荡。资金方面，昨日央行开展900亿元逆回购操作，当日逆回购到期2400亿元，另有733亿元MLF到期，单日净回笼1333亿元。但受前日MLF放量供给影响，昨日银行间资金面仍然保持宽松，公开市场净回笼影响不大，短期资金价格较低，跨月等长期资金价格偏高。一级方面，昨日上午新发国债1Y、10Y，单支规模增至400亿，中标结果均明显高于二级估值，但未超出此前市场预期。下午招标农发1、3、5、10Y，其中3Y中标利率略高于预期。二级方面，上午国债招标前预期较差带动二级市场收益率走高明显，但午后招标结果出炉后市场利空出尽，收益率有所回落，不过多空力量仍有明显博弈，收益率未有明显下行。消息方面，昨日盘后公布外储增幅高于预期，三年来首次“四连升”，主要是受人民币汇率阶段性企稳影响，也表明短期资金流出压力有所减弱。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，债市仍难改弱势震荡局面。关注T主力下方94-94.5元区间支撑力度。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--