

20170609 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	受中国5月未锻造铜及铜材进口大幅上升提振需求预期，LME三个月铜突破压力位上行，最高至5747美元/吨，涨2.16%收于5746.5美元/吨。昨日现货成交较好，临近交割贸易商纷纷抬价，好铜难觅货源，下游谨慎观望按需为主，上海主流价44900-45050元/吨，较当月升水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，精铜供应过剩收窄，库存有压力但处于下降趋势，现货价格坚挺，短期反弹延续。
铝	2	2	2	2	周四外盘金属大涨，不过铝价却表现不佳，一方面中国铝半成品出口增加，另外三季度日本铝升水结束连续上涨并明显下跌。伦交所三月期铝价收于1905美元/吨，微涨0.05%。沪期铝夜盘冲高回落，主力1708合约收于13815元/吨。早间现货市场持货商略有惜售，下游接货积极性也有所上升，整体成交增加。上海主流价13630-13640元/吨，贴水80-50元/吨，广东13730-13740元/吨。海关数据显示5月份中国出口未锻轧铝及铝材46万吨，较4月增3万吨，同比增9.5%。1-5月累计出口195万吨，同比增3%。本周库存继续增加，SMM数据显示，五地库存录得120.7万吨，一周增1.5万吨。虽然氧化铝价格蚕食铝企部分利润，但整体利润水平仍可观，铝企投复产积极性高。而消费进入淡季，这使得供应过剩情况愈加明显。不过政策的不确定性仍抑制做空势力，短期铝价仍难有明显趋势，操作上建议维持观望态度。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约1709震荡盘整，收跌0.38%至72920元/吨。伦镍隔夜收涨0.34%至8845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500元/吨。金川镍升水1600，俄镍贴水200。供应方面，镍矿供应量稳步增加，但国内镍铁厂减停产现象严重，采购意愿较差，市场成交不佳。镍铁方面，下游不锈钢处于淡季，对镍铁需求较弱，高镍铁工厂成本倒挂，采购价格弱势。低镍铁方面，原料、辅料及格下降，成本有所降低，但市场需求仍较弱，成交惨淡。消费方面，不锈钢淡季正式来临，钢厂已连续减产，德龙也即将复产，本周有消息称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。但目前不锈钢仍处于去库存阶段，再加上原料端价格仍处下跌通道之内，短期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。

热卷	3	3	2	3	唐山钢坯稳，报价 2970。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价 3150，涨 20，天津报价 3200，稳，广州报价 3300，涨 10。钢厂热卷盈利在 400 左右。昨日期货价格先涨后走低，上午低价资源成交尚可，不过下午需求并未持续释放，成交有所萎缩。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，热卷钢厂厂内库存以及社会库存下降。从库存数据来看，短期内热卷的供需出现好转。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。短期内价格将维持震荡，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，华中代表焦企补降，幅度在 50 左右。华东、华北部分钢厂又再次调价的意向。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。
玻璃	2	2	3	2	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，整体销量一般，厂家库存小幅增加，但也处于正常范围内，加上厂家当前资金充足，挺价意愿强，现货价格压力不大，短期内平稳为主。产能方面，明天广东地区中山玉峰一线 400 吨冷修完毕，点火烤窑，月末还有江苏昆山台玻一条生产线点火复产。成本方面，纯碱近期上涨，成本上涨对现货价格有支撑。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，持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，关注后期逢低做多的机会。

PTA	2	3	2	3	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。
天然橡胶	2	3	4	2	大持仓下鱼尾端下探或将来临，现阶段跌的越深，未来想象空间越大。周四通辽丁二烯下跌 1000 元至 6710 元/吨，海南胶水最低降至 10.7 元/公斤，折算上海到港全乳成本在 12300 元/吨，贴水 9 月合约实属罕见，国内低价货混合胶、老全乳价格坚挺难持续，下方空间打开。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，两者价差由倒挂再次转顺挂。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。操作方面阶段性偏弱思路对待。
甲醇	3	3	3	2	日前江苏价格持稳，期货主力价格大致平水于现货。从上游来看，预期 6 月进口回升。昨日伊朗一套装置有停车消息。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，甲醛开工维持，醋酸开工下降，MTBE 开工持稳。烯烃方面，华东常州富德下游装置有重启消息，MTO 装置也有 6-7 月期间重启预期，西北中煤蒙大将检修，神华宁煤有外采。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继续下降。预期短期内震荡偏多。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8900 元/吨，持平，受宏观经济数据较佳影响，昨日商品整体偏强，LLDPE 盘面震荡偏强，L1709 涨 55。价差方面，L1709 对现货升水 15。供应方面，目前正逢装置检修高峰期，产量损失依然较多，但现货市场交投清淡，成交稀少，石化库存有所增加。需求方面，农膜开工率基本见底，包装膜及 HDPE 中空等其他开工率持稳。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，装置检修产量损失依然较多，需求无明显变化，总体偏弱，价格往下短期仍有一定支撑，往上驱动不足，且受石化库存持续回升压制，操作上，单边建议观望。</p>
PP	2	3	2	3	<p>现货 7600 元/吨，持平，受宏观经济数据较佳影响，昨日商品整体偏强，PP 盘面震荡剧烈，PP1709 涨 35。价差方面，PP1709 对现货升水 130。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，且需求一般，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，但国内供应压力仍在，下游需求总体一般，操作上，建议维持空头配置。</p>

豆粕	3	2	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。近期美国中西部地区高温少雨，尽管未造成实质影响，但天气忧虑升温。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。近期的高温少雨天气导致美豆连续反弹5日。连豆粕随之反弹回补节后下跌缺口，未来走势仍取决于美国天气的演变情况，单边走势谨慎看多，可介入买粕抛油套利。</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延续弱势运行。8月合约下滑0.45%，报每吨2,444马币。近期马盘走弱原因在于：斋月备货结束需求减弱，近期传言马来西亚6月1-10日棕榈油出口量将明显下降。此外，即将公布的MPOB5月数据，至少目前从机构预估结果看，同比继续明显增加，环比增幅也在五年均值附近，数据较为偏空。下周一马盘因节假日休市，周二中午MPOB5月数据即将揭晓。此外，近期美盘豆类表现较强，或因中西部地区及大平原近期将有高温天气。美豆油跟随偏强，但对马盘棕榈油影响微弱。国内方面，近期国内豆油及菜油在外盘及周边商品带动下偏强震荡，棕榈油受马盘影响弱势下行，故豆棕及菜棕价差仍在走强。国内棕榈油逐渐面临矛盾，一方面进口预期减少、库存预期回落，基差回升。一方面，继续受到马来棕榈油增产压制。短期趋势行情或难顺畅。建议前空谨慎，部分减仓。套利方面，随着6月美豆种植面积明确，美豆即将进入天气炒作期，由于马来增产确定，问题只在于增产节奏，预计中期豆棕或可有一波回升。建议豆棕做多开始少量布局。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天国内鸡蛋期货价格继续上涨，国内现货市场情绪也有所好转，昨天国内现货均价为2.13元/斤，环比上涨0.02元/斤，关注近期现货价格变化。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，不建议追多，待回调在考虑，套利方面可多8空9轻仓持有。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜欧洲央行维持利率不变但下调欧元区通胀预期，英国大选出口民调初步结果显示保守党领先，美国前FBI局科米听证会证词处于市场意料之中，欧元汇率走弱，美股延续上涨，市场风险偏好重新回升，避险资产价格回落，COMEX金价继续下滑至1281美元附近，银价回落至17.4美元，夜盘沪金和沪银价格分别下滑至284元/克和4131元/千克。总体来看，短期风险事件逐步落定，预计短线金银价格在高位面临调整压力，但中期来看避险因素未完全消退，欧美政治风险继续存在，金银价格仍有较强支撑。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四 A 股低震荡走高延续反弹势头，量能温和回落，大蓝筹领涨，个股表现分化。资金方面，沪深股通合计净买入 24 亿，融资余额增加 6 亿，二级市场整体资金面净卖出 201 亿。期货方面，股指各合约与现货基差表现分化，整体以窄幅波动为主，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，昨天公布中国 5 月进出口数据，结果显示国内外需求明显好于市场预期，中美贸易顺差再平衡趋势并不显著，提振市场对 5 月经济活动表现预期。金融市场资金面偏紧资金水平呈现缓慢上升趋势，但央行及时对冲到期流动性，政策债发行利率稳定且符合市场预期，短期对 A 股市场抑制作用有限。外盘方面，英国大选结果尚未揭晓，但市场预期特蕾莎政府所在的保守党可能反而失去部分席位，“悬浮”议会格局对脱欧谈判前景较为不利。操作建议：短期 A 股倾向于延续反弹势头，前期股指期货多单建议继续持有。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受资金面预期偏紧以及进出口数据好于预期影响，昨日债市收益率小幅震荡。资金方面，昨日央行公开市场进行 1500 亿元逆回购操作，当有 900 亿逆回购到期，实现净投放 600 亿元。尽管央行当日净投放资金，但市场对资金面的忧虑仍存，资金面先紧后松。一级方面，昨日上午新发口行 3/5/10Y，中标利率符合预期，下午新发国开 1Y 和国开绿债 5Y，其中 1Y 中标利率低于预期，但 5Y 中标利率偏高。二级方面，现券以窄幅震荡为主，资金面偏紧压制现券情绪，上午公布的进出口数据略好于预期，但对市场影响不大。基本面方面，昨日公布的进出口数据超预期显示外需、内需仍处于较高水平，短期内对经济仍有一定支撑。短期看，监管与去杠杆笼罩下，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>