

20170613 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	宏观面避险情绪升温，LME 三个月铜震荡下行，最低至 5750 美元/吨，跌 1.14%收于 5763.5 美元/吨。昨日现货成交较差，升水午后快速下调，出货意愿较高，下游观望为主，上海主流价 46140-46300 元/吨，较当月贴水 10-升水 10 元/吨左右。精铜供应过剩收窄，需求依然平稳，但高位现货成交不畅，LME 库存也有转升的迹象，短期内建议观望。
铝	2	2	2	2	周一特朗普表示将很快对铝和钢材倾销采取立法行动，另外美铝近期正重启其位于澳洲的电解铝厂，这将是国外供应短缺收窄。周一外盘铝价大跌，伦交所三月期铝价再度跌破 1900，收于 1888.5 美元/吨，跌 1.05%。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力 1708 合约收于 13740 元/吨。早间现货市场成交随价格下行而趋淡，上海主流价 13580-13590 元/吨，对当月贴水 40 元/吨左右，广东 13620-13660 元/吨。本周初铝锭库存继续增加，五地库存上升至 121 万吨水平。5 月份汽车产销较 4 月分别增-2.4%及 0.6%，同比则分别增 0.7%及-0.1%，表现增长乏力。当前正处消费淡季，而产量增速继续上升，过剩压力加剧。不过虽然政策面长期未见成效，但影响仍在，抑制价格下跌。因此铝价维持振荡行情不变，操作上维持观望。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 2.32%至 2481 美元，沪锌 1708 夜盘收于 20945 元，总持仓量降至 62.8 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 23400-23580 元，对沪锌 1707 合约升水扩大至 1160-1300 元/吨附近，临近交割，市场可交割货源紧张，下游观望为主。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%。SMM4 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%。我的有色网报国内锌锭社会库存较上周减少 1.4 万吨至 10.39 万吨。上期所库存较上周减少 6592 吨至 6.84 万吨，昨日仓单增加 855 吨至 19716 吨。精炼锌产量下滑，锌锭库存持续下降，维持多头思路。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 震荡盘整，盘中跳水，收跌 2.07%至 72350 元/吨。伦镍隔夜收跌 2.4%至 8740 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 74800 元/吨，上调幅度 1000 元/吨。金川镍升水 1900-2000，俄镍贴水 400-450。供应方面，当前镍矿供应处于旺季，矿供应量稳步增加，价格很难起色。镍铁方面，高镍铁工厂成本倒挂，下游不锈钢对镍铁需求较弱。低镍铁方面，原料、辅料价格下降，生产成本有所降低，但市场需求仍较弱，成交惨淡。消费方面，不锈钢市场依然偏弱，现货不锈钢库存继续下降，一方面贸易商加大去库存力度，另一方面，不锈钢采购减少。但目前不锈钢的库存压力还未得到有效缓解，钢厂对不锈钢市场还比较悲观，另外 SMM 报道，不锈钢钢厂有转产普钢的趋势。总的来看，目前基本面仍然偏空，预计镍价整体格局依然是低位震荡。
螺纹	3	3	2	3	
铁矿石	3	3	2	3	近期海飘资源低位震荡，矿山招标在 53-54.5 美金之间波动，目前北方港口 PB 成交 430 元/吨。供应端，5 月澳洲发货创历史新高，巴西也处于同期新高水平，加上 6 月处于矿山报告月，发货难有明显减少，7 月上旬之前矿石供应压力不减。不过随着印度进入雨季，以及 7 月澳洲发货压力会阶段性减轻，7 月中旬后供应压力会阶段性下降。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，矿石短期仍不具备独立向上驱动，7 月中旬后供应端会有边际改善，但同样不具备趋势性向上驱动，建议操作上仍以做空为主，主要风险在于成材端贴水。
焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行弱势，华东、华北、东北等地焦钢企业焦炭价格降 20-50。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。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。由于当前国内部分地区焦化厂出现亏损，对于国内钢厂下调焦炭价格，部分焦化厂抵制降价。焦炭供应仍旧比较宽松，焦炭盘面贴水较大以及成材价格走高，对焦炭有所支撑，短期焦炭价格震荡。

动力煤	3	2	2	2	环渤海动力煤报价 562，降 18，秦皇岛 Q5500 报价 569，涨 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 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 1200 万吨左右，库存较高导致煤矿处于劣势，短期煤矿贸易商挺价意愿强烈，煤价止跌回升，进口 5500 受到国内需求向好影响，价格止跌。6 月中下旬为迎峰度夏备货阶段，电厂存在补库计划，但实质性集中采购并未进行，短期盘面借补库预期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，短线多单建议止盈，后期密切关注库存消化情况。
焦煤	2	3	2	3	柳林低硫出厂 1250，高硫 960，降 10，普氏报 147 美金，跌 1.75。山西环保检查有所减弱，焦化厂开工率提升明显，炼焦煤库存有小幅下降，但坑口库存整体不低。国内焦炭市场疲软延续，钢厂利润虽好，但对焦炭价格打压力度未减，山东部分钢厂焦炭采购价再次下调 50，焦化厂利润大幅压缩，煤价下行压力较大。短期钢铁企业利润尚可，开工情况较好，但对炼焦煤观望态度浓厚，保持低库存运行，基本按需采购。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 1170 左右。盘面贴水较大，短期盘面已接近成本线，不建议裸空，受焦价下行冲击，盘面反弹压力仍存，建议观望。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨 30，报价 3050。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价 3250，涨 40，天津报价 3290，涨 30，广州报价 3380，涨 40。钢厂热卷盈利在 400 左右。期货市场以及钢坯报价走高，商家报价上调，市场成交稍有所好转。国内部分钢厂主动减产，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，下游用户基本按需采购。短期内价格将维持震荡，钢厂检修转产、库存下降等因素支撑价格。
玻璃	2	2	3	2	雨季来临，厂家出库受到一定影响，华南地区部分上市企业为了财务业绩进行优惠活动，昨天部分上市企业优惠 20-40 元，带动本地区其他厂家下调 20-40 元，其他地区暂时未受到影响，价格稳定为主。沙河地区，近期部分厂家计划上涨 10 元，具体执行情况有待考察，近期受农忙以及雨季影响，本地区出库略弱，产销率约 85%，目前厂家资金充足，库存压力不大。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1330-1370 元，雨季来临，现货

					承压，建议短期观望为主。
PTA	2	3	2	3	原油价格整体表现弱势，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 理论上仍有 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，操作上逢高做空加工费。
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。周一通辽丁二烯小涨 300 元至 7010 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，期货主力价格贴水于现货。从上游来看，预期 6 月进口回升。上周伊朗一套装置短停。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，MT0 装置有 6-7 月期间重启预期，神华宁煤有外采，西北中煤蒙大检修。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。预期价格区间震荡。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。

豆粕	3	2	2	2	周五美农报告仅做微幅调整，对市场走势几无影响，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。近期美国主产区预计降雨增加，连豆粕承压回落，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。
豆油	2	2	2	3	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。

贵金属	2	2	3	2	隔夜全球科技股暴跌，欧美股市全线下跌，美联储会议前金价走势平稳，金价经历上周回调后短线进入低位窄幅震荡，而银价继续大幅走弱。实物方面，世界黄金协会报告显示 5 月份欧洲投资需求强劲，但北美市场投资需求降温。总体来看，本周美联储议息存较大加息概率但近期美国非农数据不佳使得加息预期略有降温，短期市场总体较为谨慎，短线美联储议息会议前金银价格将分别测试 1245 美元和 16.8 美元支撑位，操作上建议观望为主。
股指	2	3	2	2	从盘面来看，周一 A 股早盘低开后震荡回落，量能继续萎缩，创业板领跌大盘，个股普跌。资金方面，沪深股通合计净卖出 9 亿，结束过去 6 个交易日净流入，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 395 亿。期货方面，股指各合约与现货基差明显扩大，整体持仓规模降至 2 月份水平，盘后显示多空净持仓变化不大。从消息面来看，昨天公布 5 月财政收支，收入增速创年内新低，营改增高基数影响较大，随着楼市调控升级和企业融资成本的上升，年内财政收入增长压力较大。财政支出方面，较 4 月份有所改善，但随着债务利息支出增大抵消支出扩张带来的利好。外盘方面，国际投行担忧美国经济潜在增长表现，并警告龙头科技股估值风险，避险情绪升温打压科技股表现，风险外溢效应十分明显，隔夜欧美股市仍以小幅调整为主。操作建议：短期 A 股有进一步回落风险，前期持有的股指期货多单建议减持，日内单边操作建议保持逢高卖出思路。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受央行驰援资金面以及官媒频吹暖风影响，昨日债市收益率大幅下行。资金方面，受央行超量续作 MLF 以及央行旗下媒体频吹稳定预期暖风影响，昨日资金面继续呈现相对宽松局面。近期央行旗下媒体以及接近监管层人士不断传来暖风：年中资金不必担忧，钱荒不会再现。后期资金紧张预期明显有所缓和。一级方面，昨日无新发利率债。二级方面，银行间现券收益率下行明显，周末官媒密集发声稳定 6 月流动性预期，带动现券期货齐走好。在监管有所缓和和流动性转为宽松的带动下，现券和存单利率下行明显，后续需关注一级市场招标情况，关注配置情况。短期看，监管与去杠杆有所缓和，同时市场对于月中联储加息、二季度 MPA 考核已经有所预期，甚至是预期比较充分，债市短期高涨情绪有望延续。操作上建议顺势而为，快进快出，不追涨杀跌，警惕高位回落风险。套利方面：曲线倒挂不可持续，关注跨品种套利机会。关注公开市场操作情况。