

20170620 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	2	3	LME 库存自 5 月高位下降 25%，LME 三个月铜空头回补上行，最高至 5742 美元/吨，涨 0.93%收于 5726 美元/吨。昨日现货成交清淡，持货商有收窄贴水动作吗，但市场响应者较少，下游仅按需为主，整体成交没有热度，上海主流价 45300-45500 元/吨，较当月合约贴水 110-120 元/吨左右。从短期来看，铜矿端的短缺传导被原料库存以及废铜供应缓冲，未来铜矿生产将确定性恢复，需求端依然维持高开工，下游补库存基本结束，五月宏观经济表现良好，央行维稳流动性意向明显，短期铜价或有反弹，中期仍建议以逢高沽空为主。
铝	2	2	2	2	中国去产能政策再出消息，海外投资者信心也受提振，外盘铝价周一反弹，伦交所三月期铝价周一收涨 0.8%至 1889 美元/吨，沪期铝夜盘攀升，不过幅度有限，主力 1708 合约收于 13855 元/吨。早间现货市场持货商挺价意愿较强，下游按需采购，成交量有所增加，上海主流价 13520-13540 元/吨，贴水 90 元/吨左右，光的 3620-13720 元/吨。受雨季运输不畅，华南到货量减少，库存致使铝锭库存有所下降，五地库存一周下降 1.5 万吨至 120 万吨以下，不过仍处高位。新疆再度出台文件，反映地方政府正在执行前期中央政策，不过文件仍未明确哪些为违法违规产能，后期是否严格关停违建产能仍存疑。近期再频传新投及复产消息，其中百色银海铝业于 6 月 18 日正式开始全面复产，内蒙古华云新材料与上周再启新产能。虽然政策面消息再度止住了价格跌势，但此次并未引起看涨情绪，反映市场对待政策愈发理性。无实质性减产情况下价格难有明显起色。操作上维持观望。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.59%至 2562.5 美元，沪锌 1708 夜盘收于 21420 元，总持仓量增至 58.3 万手。SMM 上海市场 0#锌主流成交价 22250-22500 元，对沪锌 1707 合约升水收窄至 580-850 元/吨，炼厂出货积极，进口锌流入市场，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%。ILZSG 数据显示，1-4 月全球锌市供应短缺 112,000 吨，上年同期为短缺 20,000 吨。5 月国内镀锌企业开工率为 77.9%，环比上升 10.9%，同比回落 11.15%，预计 6 月份镀锌开工率继续上升至 88.6%。我的有色网报国内锌锭社会库存 11.88 万吨，上期所库存较上周增加 3349 吨至 7.17 万吨。镀锌开工率止跌回升，锌锭库存历史低位，维持多头思路。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后小幅冲高之后震荡盘整，收跌 0.6%至 74340 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.9%至 9015 美元/吨。现货方面，昨日金川公司电解镍（大板）上海报价 74600 元/吨，未调价。金川镍升水 1800，俄镍贴水 300。供应方面，镍矿方面，港口到港量明显增加，下游镍铁采购谨慎，矿价偏弱。镍铁方面，高镍铁工厂成本倒挂，钢厂减产再加上最近废不锈钢使用比例增加，整体需求较弱。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，受前期市场去库存影响，市场库存持续减少，不锈钢行情稍有好转，昨日不锈钢价格延续上周涨势，继续疯涨，无锡地区太钢 304 报价 13200，上涨 550。虽然近几日期镍价格小幅反弹，但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	昨日钢坯 3160 涨 30，三级螺纹主流城市报价涨跌互现，目前上海报价 3600，杭州 3590，北京 3580。从生产利润出发，目前华东及时盈利在 950 元/吨附近，钢厂长材生产已提升为优先目标，目前单周供应已超 4 月份高点，比去年同期略高。需求端，从水泥情况来看，环比并未发现超季节性因素，受降雨影响整体环比开始走弱，不过同比仍然维持较高位置。螺纹供需在未来 1-2 个月走弱确定性较大，现货高利润必然会压缩，但盘面历史幅度贴水对预期反映较为充分，或整体以震荡态势等待现货。
矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数 56 涨 0.4，北方港口 PB 成交有所回暖，目前唐山 pb 成交在 430-435 之间。从供应端来看，5 月澳巴发货均创新高，且澳洲发货为历史新高，加上 6 月是矿山公司传统冲销量月份，7 月上旬前供应充沛。7 月中旬后，随着澳洲发货压力阶段性缓解，以及印度雨季开始，供应端压力会出现阶段性缓解，而钢厂在目前高利润下，开工或不会发生往年一样明显下滑，矿石 7 月供需会有阶段性改善。盘面上，成材基差是 6 月份主要做空风险，不过随着时间推移，7 月矿石自身也将具备反弹资质。
焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行弱势，山西、江苏部分焦化厂提涨焦炭价格，旭阳提涨焦炭价格 80，后期看钢厂是否接受。全国环保检查有所放松，焦化厂开工率出现回升。据悉环保部门将再次对山西地区进行环保检查，时间到本月底，后期需要关注具体政策以及限产情况。目前焦化厂库存处于不断累积的过程中。钢厂的焦炭库存处于高位，不过当前局部地区钢厂有加大采购的计划。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，成材价格走高，对焦炭有所支撑，短期焦炭价格表现震

					荡偏强。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨 30，报价 3160。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价 3390，涨 60，天津报价 3360，稳，广州报价 3480，涨 50。钢厂热卷盈利在 600 左右。昨日期货市场价格震荡上行，商家报价小幅上涨，市场成交一般。目前市场上资源相对不多，钢厂供应压力较小。库存方面，热卷库存下降。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。钢厂检修转产、库存下降等因素支撑价格。短期内热卷价格表现震荡偏强。
动力煤	3	2	2	2	秦皇岛 Q5500 报价 589，涨 7。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 万吨以上，累计同比增速高达 15%左右，同比增速仍然延续，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，短期港口坑口涨价意愿强烈，贸易商囤货待涨情绪浓厚。6 月为迎峰度夏备货阶段，电厂存在补库计划，但实质性集中采购积极性并未完全调动，短期盘面借内蒙地区煤管票限制、补库预期进行贴水修复，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。操作上，盘面目前进入高风险期，建议多单继续持有，后期密切关注库存消化情况。
焦煤	3	2	2	3	柳林低硫出厂 1230，高硫 940，稳，普氏报 137.5 美金，稳，折盘面 1100 左右。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，竞相降价销售减小库存压力现象频现。国内焦炭市场近期有企稳迹象，部分地区出现小幅上涨，旭阳今日起提涨 80，钢厂暂未接受。钢厂利润虽好，但仍然按需采购，后期焦炭继续上涨压力仍存。钢焦企业整体库存不高，但普遍看跌后市，采购不积极，煤价下行压力较大。进口方面，受国内需求疲软影响，进口煤下跌幅度较大，蒙古煤沙河驿市场报价 1170-1250 元/吨左右，澳洲煤折算 1100 以下。目前盘面贴水 80 元左右，短期焦炭市场企稳，焦煤盘面向下空间有限，建议多单继续持有。

玻璃	2	2	3	2	<p>近期现货市场走势北稳南弱，整体产销一般。沙河地区，昨天正大和金仓 3.5mm 走低 0.1 元，其他厂家平稳为主。经销商拿货谨慎，销售价格有所松动，市场观望情绪增加。从区域看华南、华东和华中大部分地区近期阴雨天气比较多，对玻璃仓储和运输有一定的影响。综合来看，目前处于传统淡季，雨季因素厂家处于累库存状态，贸易商库存偏低，短期来看，总体库存压力不大。对于下半年旺季，基于房地产补库存的需求，以及前期拿地、开工、施工等数据的传导，我们认为依然可期。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，关注后期逢低做多的机会。风险点：利润驱使旺季来临前大量生产线点火。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前江苏价格企稳，截至昨日夜盘期货主力价格贴水于现货。从上游来看，预期进口持稳。后期山东地区部分新产能投产。近期上游企业利润略有回升。国内下游市场中，上周甲醛、二甲醚和醋酸等开工偏低。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置 6-7 月期间有重启预期，其他装置为运行状态</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9000 元/吨，涨 100，昨日 LLDPE 盘面震荡偏强，L1709 涨 70。价差方面，L1709 对现货贴水 90。目前仍处装置检修高峰期，装置检修产量损失较多，但上游石化库存仍较高</p>
PP	2	3	2	3	<p>现货 7600 元/吨，持平，昨日 PP 盘面震荡，PP1709 涨 25。价差方面，PP1709 对现货升水 108。供应方面，目前仍处装置检修高峰期，但装置检修产量损失已环比减少，随着新产能的顺利投产，二季度国内供应压力缓解程度有限，石化库存仍较高</p>

豆粕	2	2	2	3	<p>上周五美农报告仅做微幅调整，对市场走势几无影响。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，不可能会一路顺畅的下跌。隔夜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。</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，5月马来库存恢复程度不及市场普遍预期，马棕走势依然偏强，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高开，随后走低，暂收阴线。9月合约上涨0.2%，收至每吨2,488马币。船运调查机构ITS和SGS将于今日公布6月1-20日马来西亚棕榈油出口数据。由于斋月备货结束，预计该数据继续呈现环比减少局面。近期国际棕榈油需求减少但马盘棕榈油价格延续走高，其一，在于美豆油走高带动，其二，印尼库存继续下降预期也给予支撑。调查显示，印尼5月棕榈油库存或明显减少，主因斋月节前需求增加激发了出口。但印尼库存4月已经大降，市场对此已有心理准备，且印尼产量也进入增长期，加上市场对印尼库存下降程度存疑，预计此因素对马盘影响一般。国内方面，昨日国内油粕板块均强，棕榈油仍在油脂中偏强，反弹势头延续。近期，国内港口已经跌至50万吨上方，由于6-7月国内棕榈油进口船期数据大减，市场对未来库存下降预期强烈，支撑国内盘面。中短期，国内棕榈油表现如何，马棕6月产量及现货紧张程度将博弈。操作上，剩余空单持有，套利方面，豆棕扩大操作继续持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖小幅上涨，主力合约涨0.04美分，或0.3%，收于每磅13.67美分。澳大利亚农业资源经济及科技局周一称，该国17/18年度糖产量将在480万吨，低于3月份预估的516万吨。欧盟第四大生产商表示，由于欧洲产期的干燥，预计17/18年度糖出口将在60-70万吨，高于欧盟配额规定的20-30万吨。第一大主产国巴西中南部5月下半月糖产量超出市场预期，虽然甘蔗压榨量同比下降，但是受益于制糖比较高，巴西国内下调了石化染料的价格。印度季风提前到达，预计雨季降雨量处于正常水平，6月份以来累计降雨高于正常水平。主要机构上调了17/18年度供给的过剩量。短期内，全球糖市缺乏实质性利多，短期仍偏弱势。国内目前仍处于相对封闭的市场，但是外盘连续下跌也会给国内造成情绪上影响，再加上国内并未出现实际的供给缺口，因此价格或大概率维持宽幅震荡。上周国内现货价格小幅下跌，销售情况一般，在需求端没有较好表现的情况下，价格上涨乏力。市场预计23号公布的5月份进口量或在10万吨左右，上调关税后，每月少量的进口将成为常态。主力合约关注6500附近的支撑情况，操作策略上，暂时维持观望，激进投资者可轻仓试空。</p>

鸡蛋	2	2	3	2	昨天鸡蛋期货继续大幅上涨，主力合约已经涨至 4000 附近，昨天国内现货价格均价为 3.15 元/斤，较 6 月初已经涨了 1 元。短期现货市场的大幅上涨需要市场消化，追多需谨慎。昨天国内淘汰鸡价格为 4.08 元/斤，环比大幅上涨 0.52 元/斤。据我们调研情况看，国内需求仍然不好，需求恢复是个缓慢的过程，且南方已经进入到梅雨季节中，对鸡蛋质量造成一定的影响，且 6 月份根据往年经验看并无需求的亮点。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，轻仓持有，操作策略上，单边暂时观望，套利方面可多 8 空 9 轻仓持有。
玉米淀粉	2	2	3	2	昨日玉米淀粉现货价格普遍小幅上涨。华东、华北地区玉米淀粉主流价格上涨 10-20 元/吨
贵金属	2	3	3	2	隔夜英国退欧谈判开启，科技股走强带动美股走高，美联储三号人物暗示年内或第三次加息，美元提振上行，COMEX 金价下跌至一月新低至 1243 美元，银价下滑至 16.5 美元，内盘沪金和沪银分别下滑至 278 元/克和 4012 元/千克。总体来看，年内美元加息节奏提速，贵金属继续承压下行，而短期欧美政治风险弱化，资金面上机构持仓出现减仓行为，贵金属市场实物需求表现平淡，宏观面主导金银价格走势，短期市场继续消化美元加息影响，预计短线金银价格将偏弱运行。
股指	3	3	2	2	从盘面来看，周一 A 股显著震荡走高，两市量能较为低迷，蓝筹指数领涨。资金方面，沪深股通合计净买入 24 亿，融资余额预期增加 15 亿，二级市场整体资金面净卖出 8 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，因年中银行资金面考核及临近十九大等因素影响，经济稳增长及金融安全受到高层关注，周一国内权威媒体重提金融去杠杆背景下需要处理好监管协调工作。央行昨日公开市场净投放 1100 亿，短期维稳信号较为明确，风险偏好回升提振 A 股市场表现。MSCI 明日凌晨将公布是否纳入 A 股决议，市场预期纳入可能性较大且盘面已经充分预期，如果成功纳入短期带来的利好有限，相反对盘面走势可能会构成一定压力。外盘方面，法国议会选举执政党获得压倒性胜利，英国退欧谈判迈出重要一步，美国纽约联储主席隔夜讲话力挺美联储政策操作，欧美股市强势表现。操作建议：预期 A 股延续反弹势头，跨品种对冲套利策略建议继续持有，单边操作建议股指多单逢高减持。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受央行连续净投放资金助力资金面以及官媒重提监管与稳增长的平衡影响，昨日债市收益率大幅下行。资金方面，公开市场继续大幅净投放，银行间流动性较为平稳，跨季资金供给较上周有所增多，价格也稍有回落，央行维护资金面下，预计半年末资金面维持平稳。今日公开市场有 100 亿逆回购到期，MPA 考核敏感时点，保持流动性平稳是央行第一要务，预计央行继续小幅投放资金稳定预期的可能性较大。一级方面，昨日无利率债招标。二级方面，在央行进一步加大投放力度带动下，今日现券交投活跃，各期限债券收益率均有明显下行，其中国债下行幅度超过国开，1Y 期因成交较为清淡收益率下行幅度有限。消息方面，财政部计划今日开展“随买”12 亿元 1 年期国债，一定程度上将提振投资者信心，对修复倒挂的收益率曲线起到一定作用，为长端下行打开空间。短期看，联储加息过后债市关注点重回资金面以及监管层面，在基本面走弱基本确定的背景下，央行连续助力资金面，后续期债大概率继续向上。操作上建议顺势而为，中长线等待大幅回调后的做多机会。套利方面：曲线倒挂不可持续，关注跨品种套利机会。短期关注公开市场操作、资金面情况。</p>
----	---	---	---	---	--