

20170621 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	2	3	因油价下跌拖累，LME 三个月铜跌至两周低位，最低至 5642 美元/吨，跌 1.01%收于 5668 美元/吨。昨日现货成交一般，持货商扩大贴水出货，隔月价差扩大，现铜贴水较昨日明显扩大，尤其好铜调降意愿明显，与平水铜机无价差下游仅按需为主，上海主流价 45580-45760 元/吨，较当月合约贴水 130-贴水 80 元/吨左右。铜矿生产中断与供应恢复并现，冶炼厂检修基本结束，需求端开工小幅回落，下游补库存基本结束，逐渐显现淡季特征，五月宏观经济表现良好，短期仍以震荡为主，中期仍建议以逢高沽空。
铝	3	2	2	2	原油价格大挫拖累外盘金属，不过中国宏桥减产对外盘铝价有支撑，伦交所三月期铝价周二收于 1887.5 美元/吨，跌 0.08%。受商品普遍下跌拖累，沪期铝夜盘高位回落，主力 1708 合约收于 13910 元/吨。早间现货市场持货商逢高积极出货，下游谨慎观望，上海主流价 13670-13680 元/吨，贴水扩大至 110 元/吨，广东 13800-13830 元/吨。IAI 数据显示中国以外全球 5 月原铝日均产量自 4 月的 7.03 万吨降至 7 万吨。国内市场消费淡季明显，库存高企。此次魏桥减产是市场期盼已久的预期兑现，不过减产量远不及预期，而主动减产可能是为争取政策执行过程中的主动权，为避免更大规模的减产。另外，其他铝企仍在进行复产，复产量可观。短期市场或受减产刺激，拉升价格，但价格进一步上涨需要更多减产配合。操作上不建议追多，回调买入为宜。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.21%至 2557 美元，沪锌 1708 夜盘收于 21350 元，总持仓量增至 60 万手。SMM 上海市场 0#锌主流成交价 22510-22800 元，对沪锌 1707 合约升水 560-800 元/吨附近，炼厂积极出货，下游日内逢低采购。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 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增加 0.32 万吨至 12.3 万吨，上期所库存较上周增加 3349 吨至 7.17 万吨，LME 库存降至 30.6 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	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后震荡下行，收跌 1.71% 至 73460 元/吨。伦镍隔夜收跌 1.44% 至 8885 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 75800 元/吨，上调幅度 1200 元/吨。金川镍升水 1800，俄镍贴水 300。供应方面，镍矿方面，海运费小幅上调，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，不锈钢价格继续上涨，无锡地区太钢 304 报价 13400，上涨 200。总的来看，镍市基本面依旧没有太大好转，下游不锈钢需求虽有所改善，但目前菲律宾镍矿供应处于旺季，镍价难有太大利好，短期镍价虽小幅反弹但继续上行动力不足，短期镍价或维持低位震荡，操作上建议观望。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯 3180 涨 20，三级螺纹主流城市报价涨跌互现，华东整体下跌 20-40，北方基本持平。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。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏指数 56.8 涨 0.8，北方港口 PB 成交一般，价格持平，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，以及印度雨季出口禁令实施，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。</p>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯涨 20，报价 3180。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价 3390，稳，天津报价 3380，涨 20，广州报价 3470，跌 10。钢厂热卷盈利在 600 左右。昨日期货市场价格高位，市场观望氛围浓厚，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。</p>

焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行弱勢，华北、华东地区焦化厂提涨50-80，后观钢厂的接受情况。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以及6月中旬以来订单情况出现好转，焦化厂抵制降价。焦炭供应仍旧比较宽松，短期焦炭价格表现震荡偏强。
动力煤	3	2	2	2	秦皇岛Q5500报价594，涨5。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。短期雨水较多，华南地区温度下降，水电冲击等因素导致六大电厂耗煤短期回到60万吨以下，累计同比增速14.74%，增速放缓。长协兑现率提高导致电厂补库比较容易，电厂库存1200万吨以上，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，国家在优先保障库存较低电厂进行补库，后期观望筹码充足，难有较大趋势性上涨动力。操作上，盘面目前进入高风险期，建议激进者多单继续持有，保守单止盈，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，河北、山东地区提涨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。钢铁企业炼焦煤库存整体不高，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，长协户仍坚持稳价稳量原则。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	近期现货市场整体走势平稳为主，部分区域价格小幅波动。沙河地区，薄板销售较好，产销率80-90%，整体库存缓慢增加，暂未形成较大库存压力。区域方面，华南变化不大

甲醇	3	3	3	2	<p>日前江苏价格回落，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，常州富德下游装置有重启消息，MTO 装置有6-7 月期间重启预期，其他装置为运行状态</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9000 元/吨，跌 50，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 跌 20。价差方面，L1709 对现货贴水 60。目前仍处装置检修高峰期，装置检修产量损失较多</p>
PP	2	3	2	3	<p>现货 7600 元/吨，持平，昨日 PP 盘面震荡偏弱，PP1709 涨 46。价差方面，PP1709 对现货升水 62。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</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美农 6 月报告仅做微幅调整，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。目前美豆生长优良率正常。国内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，单边走势不明朗，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低开低走，继续收阴。9月合约下跌0.9%，收报每吨2,466马币。昨日，船运调查机构公布数据显示，马来西亚6月1-20日棕榈油出口较5月分别环比下降14.8%，16.7%。由于斋月结束，6月国际棕榈油需求环比5月下降局面将持续。6月后期马棕盘面走势，产量预期及其预期将是关键。因6月正值斋月，市场此前预估6月产量增幅不大。但从马来本土机构追踪数据看，至少西马6月上半月的产量是不错的。虽然5月马来库存偏低，但若6月产量达到五年平均增幅，马盘棕榈油还是难免下跌。国内方面，隔夜原油重挫，带动美豆油及国内油脂夜盘普跌。油脂短期反弹戛然而止。近期，国内棕榈油港口跌至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，基差依旧偏高。国内油厂开机率攀升，豆油库存压力不减。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。另外，近期美盘豆类消息集中期，对国内油脂影响较大，需要关注。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，主力合约收涨 0.15 美分，或 1.1%，收于每磅 13.82 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	<p>昨天鸡蛋现货小幅上涨，主力合约已经涨至 4000 附近，昨天国内现货价格均价为 3.20 元/斤，较前天上涨 0.05 元/斤。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 4.11 元/斤，环比大幅上涨 0.03 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。</p>
玉米淀粉	2	2	3	2	<p>昨日全国玉米淀粉现货市场价格大多保持稳定，局部有小幅上涨。华东、华北地区玉米淀粉主流价格在 2080-2120 元/吨，上涨 20 元/吨</p>

玉米	2	2	2	3	<p>昨日山东地区深加工企业玉米收购主流区间价 1690-1820 元/吨，局部地区上涨 10 元/吨。辽宁锦州港口烘干粮主流收购价 1620-1700 元/吨，陈粮价格 1570 元/吨，持稳。广东港口玉米价格 1730 元/吨，持稳。由于拍卖粮出库效率较低，入市节奏放缓，且前期的高溢价成交支撑底部成本，南北港口陈粮现货价格止跌企稳。但拍卖粮还有一半尚未出库，供应压力仍待释放。随着气温升高，肉类消费进入淡季，养殖户补栏积极性降低，饲料需求难有起色。淀粉、酒精企业加工效益不佳，开机率陆续下降，玉米工业需求量亦受到压制。综合来看，目前优质粮源价格坚挺，但在需求不佳的情况下，玉米价格上涨动力不足，将呈现弱势震荡的走势。</p>
贵金属	2	3	3	2	<p>隔夜国际油价大幅下跌，能源股走弱拖累美股全线下挫，芝加哥联储主席鹰派讲话刺激美元触及 3 周高位，金价下探至 1241 美元的五周低点后有所企稳，银价下滑至 16.4 美元附近。整体来看，近期美元加息的后续影响持续发酵，美联储官员持续发表鹰派观点，美元指数由强转弱，而现货方面实物需求表现平淡，机构持仓上对金银信心下降，贵金属价格延续弱势，预计短线金银价格仍将偏弱运行。</p>
股指	3	2	2	2	<p>从盘面来看，周二 A 股高开低走，全天弱势震荡，量能小幅放大，大蓝筹领跌。资金方面，沪深股通合计净买入 4 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出 182 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位显示净持仓变化并不显著。从消息面来看，今日凌晨 MSCI 明晟公司宣布将 A 股纳入新兴市场指数，初期 A 股可购买范围及权重略高于 3 月份“瘦身”方案。初期入市资金将在明年同期进入 A 股市场，短期事件的象征意义影响远大于实际增量资金影响。结合年初至今 A 股市场结构变化，大蓝筹及白马股高溢价中一部分原因是市场提前消化了 MSCI 纳入 A 股带来的利多影响。2017 年陆家嘴金融论坛在近两天召开，监管主基调是宏观调控措施松紧适度，金融去杠杆的同时保证金融安全。投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 677 亿，过去四周净流出 1735 亿，显示短期投资者资金离场意愿较为显著。操作建议：预期 A 股保持区间震荡，前期持有的股指期货多单建议逢高减持。</p>