

20170623 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	油价反弹，LME 三个月铜冲高回落，最高至 5775 美元/吨，涨 0.28%收于 5741 美元/吨。昨日现货成交疲弱，进口货源增加，好铜与湿法铜货源充裕，与平水铜价差极小，出货换现者较多，供过于求明显，下游依然逢低按需为主，上海主流价 45820-45880 元/吨，较当月合约贴水 150-贴水 130 元/吨左右。统计局数据显示 5 月精炼铜产量 72.7 万吨，同比增加 6.8%，供应压力依然比较大，但现货铜精矿 TC 三个月来首次小幅下降，且 Freeport 印尼公司工会将延长一个月罢工，临近三季度淡季特征逐渐显现，需求端预计下滑，短期因铜精矿仍有短缺以及周边市场利好继续反弹，中期仍建议逢高沽空。
铝	2	2	3	2	大幅回调后，看空情绪渐趋收敛，伦交所铝价周四一度反弹，不过尾盘回落，三月期铝价收于 1870 美元/吨，收涨 0.21%。沪期铝夜盘窄幅振荡上行，主力 1708 合约收于 13840 元/吨。早间现货市场再现冷清，出货多接货少，上海主流价 13680-13710 元/吨，贴水 120 元/吨，广东 13810-13840 元/吨。魏桥减产消息消化后暂时未有进一步相关政策消息，预计月底将有进一步政策方面消息。本周铝锭社会库存有所下降，这或暂时缓解基本面的压力，不过库存能否继续下降有待观察。虽然目前减产远不及预期，但政策执行仍可期，基本面也将得到改善，利好中期价格走势。在进一步政策执行前，价格维持振荡调整。操作上建议回调买入思路。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.84%至 2691.5 美元，沪锌 1708 夜盘收于 22135 元，总持仓量增至 62.2 万手。SMM 上海市场 0#锌主流成交价 22870-23110 元，对沪锌 1707 合约升水收窄至 420-630 元/吨附近，炼厂积极出货，下游畏高观望。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 30.4 万吨，注销仓单大幅上升至 20 万吨，注销仓单占比 65.88%，创出 2013 年 5 月以来的新高。建议维持多头思路。

镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后小幅上行，收涨 1.41% 至 74880 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.78% 至 9040 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 75500 元/吨，上调幅度 500 元/吨。金川镍升水 1700，俄镍贴水 250。供应方面，当前镍矿供应处于旺季，矿供应量稳步增加，短期内镍矿或将持续延续弱势。镍铁方面，高镍铁工厂成本倒挂，下游不锈钢减产，再加上钢厂使用镍板和废钢的比例有所增加，对镍铁整体需求较弱。张家港浦项新一轮高镍铁采购价 790 元/镍，数量为常量，环比上调 25 元/镍。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，本周不锈钢市场呈回暖态势，主要受前期去库存影响，目前库存较低且价格接近前期低点，市场有抄底想法。但终端需求未见转好，不锈钢价格上涨或很难持续。总的来看，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，限制镍价上行空间，短期镍价上行动力不足或维持低位震荡，操作上短期建议观望。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>本周现货整体呈现出钢坯强成材弱的格局，截止周四钢坯报价 3200，较上周末上涨 70 元/吨，三级螺纹主要城市价格整体下行，其中上海 3520 跌 80，北京 3550 跌 20，杭州 3480 跌 100，钢厂目前即使利润在 950 附近。从生产上来看，本周样本企业螺纹产量继续小幅增加，但增速已经明显放缓，从一三线价差来看，电弧炉产量有所释放，但幅度不大，江苏地区三线小厂库存增加不多。需求端，受降雨影响本周工地开工继续下滑，但整体无季节性之外因素。目前建材整体库存走势持平，淡季并未发生明显垒库现象，由于本次高利润维持时间较长，贸易商目前手中也均为高价资源，前几轮急涨急跌的条件已经不再，钢厂端库存同样偏低成为市场价格坚挺的重要原因。总体来看，未来半个月现货仍会有下跌空间，但崩盘条件不成熟，盘面上深度贴水状态或以震荡偏强来进行修复。</p>
矿石	3	3	2	3	<p>本周现货整体呈现震荡状态，截止周四普氏指数报 56.75 较周五涨 1.15，港口现货 435 元/吨上涨 5-10 元。从供应端来看，根据发货数据推算，7 月上旬左右到港压力会有减轻，加上季节性因素影响，7 月份矿石供应端环比会有短期的改善。需求端，尽管钢厂开工上行空间已经不大，但低库存高利润也使得目前采购呈现刚性状态，后期预期仍以持稳为主。单从供需端出发，矿石短期会有改善，但更多还是季节性因素，更强的上行驱动需要看到铁水对废钢的替代再次发生，从价差上来看条件已经成熟，但产业实际动作可能在三季度中后期才会发生，因此目前矿石反弹后仍推荐以做空为主，风险</p>

					端仍在成材。
焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行弱势，市场价格暂稳，焦化厂提涨后，钢厂并未接受，焦钢企业继续博弈。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。焦化厂焦炭库存以及钢厂的焦炭库存处于高位，钢厂焦炭库存充足，焦化厂提涨的阻力较大。近期受天气原因，部分地区汽运价格上调20-30，导致焦化厂的利润再次遭到压缩。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。焦化厂提涨未果，后期关注钢厂以及焦化厂的博弈。盘面上，短期焦炭价格表现震荡偏强。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨20，报价3200。国内主要城市热卷报价走高，热卷上海报价3380，涨30，天津报价3390，涨30，广州报价3500，涨30。钢厂热卷盈利在600左右。昨日早盘热卷报价小幅走高，不过随着期货价格走弱，市场观望氛围浓厚，报价小幅走低，市场成交一般。目前市场上资源压力相对较小，钢厂供应压力较小。库存方面，热卷社会库存下降。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。热卷库存下降以及市场资源相对偏小支撑价格。短期内热卷价格表现震荡偏强。

动力煤	3	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 598，涨 4。内蒙受周年庆影响，煤管票出现不足，后期火工品控制或将更加严格，预计产量影响或将升级。需求看短期雨水较多，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 1250 万吨以上，库存较高导致煤矿处于劣势，目前上游及其中间环节囤货挺价意愿强烈，但继续大幅拉涨动力不足。6 月为迎峰度夏备货阶段，电厂存在补库计划，但实质性集中市场采购的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，如无极端消费出现，盘面涨势难以延续，建议多单逐步止盈，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 138.0 美金，涨 0.5，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，炼焦煤库存相对较低，坑口库存近期出现下降，前期环保出现的甩货现象近期有所减弱。国内焦炭市场近期有企稳迹象，河钢采购价降 50，苏北地区出现小幅上涨，河北、山东地区提涨 50，目前钢焦企业博弈激烈，但继续下跌空间有限。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。焦化厂炼焦煤库存虽整体不高，但利润微薄，采购不积极，后期焦价上涨或带动补库需求。山西焦煤等几大煤企均有不同程度限产保价计划，后期减产效果仍有待观望。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 左右，长协户仍坚持稳价稳量原则。目前盘面贴水 50 元左右，短期焦炭市场企稳，建议多单继续持有。
玻璃	2	2	3	2	目前玻璃现货市场整体走势平稳，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场价格变化不大。沙河地区，价格稳定为主，库存小幅增加，暂未形成较大库存压力。目前，受雨季影响，各区域季节性库存小幅增加，整体库存依然处于低点，暂未形成较大压力。而贸易商方面，目前谨慎观望态度，按需采购为主，社会库存水平也不大。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，关注后期 1215-1250 买入机会。

天然橡胶	3	3	4	2	周四混合/全乳现货小跌 50-100 元/吨，盘面空头主动增仓打压效果不佳。不破不立，现阶段跌的越深，未来想象空间越大，实际沪胶走势有多头主动挤空头虚盘动作。现货价格涨跌基本跟随盘面，9 月升水混合仍有 700 元/吨，风险待释放。丁二烯、合成胶价格企稳略有反弹。库存方面保税区 27.6 万吨世人皆知的高位，问题在于多数货物属于非标套利盘，若 9 月合约交割前期现未回归至合理位置或远月合约继续拉出高升水，此货物+16 年出库全乳胶多数将继续被套利盘接走展期消化，套利盘是极不稳定变量，核心在未来预期，节奏看期现及跨期价差
甲醇	3	3	3	2	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、二甲醚等开工偏低，醋酸和 MTBE 开工回升。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置停车，暂时无重启计划，其他装置为运行状态
LLDPE	2	2	2	2	现货 8900 元/吨，跌 50，昨日 LLDPE 盘面较弱，L1709 跌 150。价差方面，L1709 对现货贴水 160。装置检修高峰期正在逝去，扬子石化合计 47 万吨装置以及齐鲁石化合计 65 万吨装置计划在 6 月底 7 月初复产，抚顺石化 94 万吨装置以及中煤蒙大 30 万吨装置计划 7 月中旬复产，届时国产供应增加明显

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。美豆周四跌至新低，因预期主产区降雨增多且当周新增出口销售数据远不及市场预期。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。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，关注生长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，单边走势短期承压，中长期仍然不明朗，但基于油脂更差的基本面，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，前期马棕走势偏强，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，马棕连续回调，再加上原油的疲软，施压整体油脂市场。目前国内棕榈油库存仍处低位，预计未来库存将恢复，但是恢复进程较慢，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。但国内豆油库存已达到 120 万吨以上，未来还会继续增加。2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，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震荡，9月合约收高0.2%，报每吨2,447马币。近期马盘棕榈油回落，主因应该还是6月产量上升预期，以及需求的环比减少。由于6月存在斋月假期，市场预估6月马来产量难有大幅回升。关注6月产量环比增幅能否高于五年均值。此外，美豆油的大幅回落也进一步压制马盘棕榈油。下周一即将开斋，周一到周二马盘休市，国内棕榈油将暂时缺乏指引。国内方面，昨日国内油脂跟盘跳水后震荡，短期走势继续偏弱，豆棕价差稍有回升。因6-7月进口将大减，国内棕榈油港口库存回落至50万吨，后期预计回落持续。豆油商业库存近期则回升至127万吨。沿海主要油厂菜油库存同样居高不下。油脂整体供给充裕，但存在结构差异。由于进口大豆大量到港，压榨量不低，预计中期国内油脂依旧偏弱。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>隔夜原糖继续大幅下跌，主力合约收跌0.2美分，或1.5%，收于每磅13.06美分。天气预报显示，巴西未来一周天气干燥，利于糖厂压榨。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。昨天国内现货价格小幅下跌10-20元/吨，广西柳州报价6620元/吨，总体成交一般。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，空单轻仓持有。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>国内鸡蛋现货继续上涨，昨天全国均价为3.41元/斤，上涨0.11元/斤，短期现货大幅上涨，需要市场消化，追多需谨慎。22号国内淘汰鸡均价为4.1元/斤，环比微涨0.01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。操作策略上，单边暂时观望，多8空9的套利昨天已建议平仓离场。</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 1700-1830 元/吨，持稳。辽宁锦州港口烘干粮主流收购价 1630-1700 元/吨，陈粮价格 1570 元/吨，持稳。广东港口玉米价格 1730 元/吨，持稳。目前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，目前优质粮源紧缺，现货价格坚挺，对短期玉米价格有利好支持。但中长线看，在后期供应加大，需求不佳的情况下，玉米期价上涨动力不足。</p>
玉米淀粉	2	2	3	2	<p>昨日全国玉米淀粉现货市场价格稳中有升，华东、华北地区玉米淀粉报价 2100-2200 元/吨，上涨 30-70 元/吨</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜美股走弱而油价反弹，避险买盘推动贵金属价格企稳，金价企稳在 1250 美元一线之上，银价小幅反弹至 16.6 美元附近。从盘面来看，短期国际油价大幅下挫以及美股疲弱提振市场避险情绪，美国国债收益率曲线走平，美元指数回落，金银价格开始止跌反弹，技术上短线金价在 1250 美元附近徘徊，银价也由低位回升至 5 日均线附近，预计短线金银价格下跌动能有所减缓，若能站稳 5 日均线上方多单可考虑介入。</p>
股指	2	3	2	2	<p>从盘面来看，周四 A 股冲高回落，量能明显放大，创业板领跌，尾盘仅金融板块收涨。资金方面，沪深股通合计净买入 18 亿，融资余额增加 3 亿，二级市场整体资金面净卖出 508 亿，卖出规模创近两个月以来最大。期货方面，股指各合约与现货基差全天维持窄幅波动，多空主力持仓席位显示净多头小幅加仓。从消息面来看，昨天盘中曝出明星民企的债券遭到大行抛售，不确定性打压市场表现，结合央行近两日连续净回笼资金及监管层对货币调控的舆论导向，金融去杠杆进程仍在有序推进，增加了短期风险资产走势的不确定性。外盘方面，隔夜缺乏重要财经事件指引，欧美股市以窄幅震荡为主，波动率 VIX 指数过去一个月徘徊在历史低位附近。操作建议：短期 A 股可能呈现震荡回落，建议投资者保持逢高卖出的思路。</p>

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受央行连续净回笼资金令市场对后期资金预期收紧以及获利回吐压力影响，昨日债市收益率继续大幅上行。资金方面，虽然央行继续净回笼，但资金面维持宽松，银行轧平头寸较为容易，非银类机构融资难度亦有所放缓，目前来看，半年末资金面较为平稳。今日公开市场有 500 亿逆回购到期，银行间资金依旧宽松不改，预计央行继续回笼资金的可能性较大。一级方面，昨日上午新发口行 1/3/10Y，中标利率与倍数仍偏好。二级方面，银行间现券收益率继续上行明显，一年国债成交稀少导致收益率变化不大，收益率曲线增陡。整体看，资金面实现平稳跨节的可能性较大，但季末降至，央行流动供给减少，货币政策中性基调不变。季末资金面谨慎情绪叠加获利回吐压力，市场疲态尽显，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以及资金面大概率维持紧平衡的背景下，密切关注监管意图。操作上建议顺势而为，中长线等待大幅回调后的做多机会。短期关注公开市场操作、资金面情况。</p>
----	---	---	---	---	--