

## 20170628 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	隔夜受中国工业企业利润增速加快、国际油价连续走高以及美元指数下跌影响，LME 三个月铜稳步走高，最高至 5868 美元/吨，涨 0.78%收于 5846.5 美元/吨。昨日部分出货积极性增加，现铜贴水依然呈现扩大趋势，上海主流价 46220-46340 元/吨，较当月合约贴水 170-贴水 120 元/吨左右。国内去库存继续深化，LME 库存再降 4125 吨，官方 5 月精炼铜产量 72.7 万吨，同比增加 6.8%，1-5 月累计同比增加 7.2%，国内供应依然高位，但现货铜精矿 TC 上周下降至 83 美元/吨，且 Freeport 印尼公司工会将延长一个月罢工，铜精矿供应短缺风险依然未解除，临近三季度淡季特征逐渐显现，需求端大方向下滑，央行公开操作使流动性比较宽松，月末资金压力不大，短期多单持有。
铝	2	2	3	2	美元大跌推涨金属价格，周二外盘铝价大幅攀升，伦交所三月期铝价收于 1888.5 美元/吨，涨 1.23%。夜盘商品普涨，沪期铝夜盘同样收高，不过涨幅较小，主力 1708 合约收于 13940 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游接货仍有限，中间商逢低采购，上海主流价 13590-13600 元/吨，贴水 130 元/吨左右，广东 13730-13740 元/吨。消息传工信部召集骨干铝企周三座谈，座谈难免会涉及政策去产能问题，会议结果是否会有减产相关的信息成为市场关注焦点。政策执行继续推进，预计实际减产量难达预期，不过当其基本面供应过剩加剧的情况会有明显改善，对后期价格有支撑。短期铝价仍以振荡为主，操作上建议维持回调买入思路。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.44%至 2750 美元，沪锌 1708 夜盘收于 22575 元，总持仓量增至 62.6 万手。昨日 SMM 上海市场 0#锌主流成交价 22470-22620 元，对沪锌 1707 合约升水 220-320 元/吨附近，炼厂积极出货，下游维持刚需，采购谨慎。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%。国内锌锭社会库存增加 0.12 万吨至 12.12 万吨，上期所库存较上周增加 1610 吨至 7.34 万吨。LME 库存降至 30 万吨，注销仓单 22 万吨，注销仓单占比 73%，历史高位。建议维持多头思路。

镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 盘中小幅震荡上行,收涨 0.84% 至 75900 元/吨。伦镍隔夜收涨 2.27%至 9230 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 76000 元/吨,下调幅度 500 元/吨。金川镍升水 1800-1900,俄镍贴水 250-350。供应方面,镍矿方面,目前镍矿供应充足,但由于价格弱势,镍矿山出货动力不足,镍矿继续增加的态势将减缓。镍铁方面,受不锈钢价格拉升影响,镍生铁价格止跌企稳,价格回暖,但镍铁厂生产积极性依旧不高,涨价心态浓厚。消费方面,不锈钢市场呈回暖态势,钢厂扭亏为盈,前期减停产钢厂陆续开始复产。目前钢厂接单情况较好,再加上库存下降,近期行情稍有好转,但从终端市场传统消费淡季来看,6-7 月份为消费淡季,目前仍属补库行情,随着市场到货增加,后期价格或将稳定,不锈钢价格上涨或很难持续。昨日无锡地区太钢 304 报价 13400,未调价。总的来看,短期镍价受下游消费好转影响,或有小幅反弹,但中长期上行动力依旧不足,操作上短期建议观望。</p>
焦炭	3	3	2	3	<p>国内焦炭市场运行稳定,华东钢厂上调焦炭采购价格之后,国内其他地区的焦炭价格也纷纷上涨,焦炭价格上调呈蔓延趋势。山西地区再次进行环保检查,焦化厂开工率有所下降。焦化厂焦炭库存首次出现回落。钢厂库存处于高位,焦炭库存充足,不过主导钢厂的焦炭库存出现下滑。钢厂利润维持高位,焦炭采购意愿平稳。盘面上,短期焦炭价格表现震荡偏强。</p>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯涨 20,报价 3240。国内主要城市热卷报价上涨,热卷上海报价 3430,涨 50,天津报价 3490,涨 70,广州报价 3600,稳。钢厂热卷盈利在 600 以上。昨日期货市场大幅上涨,市场心态比较乐观,商家报价不断走高,市场成交尚可。目前市场上资源压力相对较小,从产量上看,前期检修的钢厂逐步复产,钢厂热卷的产量持续恢复。库存方面,热卷库存下降,主要是由于下游加工企业补库所致。需求上,需要关注冷卷库存的涨跌情况。短期内热卷的供需出现好转。热卷库存下降以及新到资源成本较高支撑价格。短期内热卷价格表现震荡偏强。</p>

玻璃	2	2	3	2	<p>华南和华东部分上市企业半年报促销活动结束，近期价格有所回涨，市场信心有所上升。华南价格上涨对华中市场有稳定作用，今天华中地区生产企业召开区域内的价格协调会议，预计以小幅提涨为主。沙河地区，近期出库转好，大部分厂家都能够做到当期产销平衡，市场信心有所恢复。传统旺季即将来临，企业高利润吸引生产线加速复产，本周昆山台玻二线 700 吨和中国玻璃江苏宿迁工厂 400 吨都将点火复产，以生产高端玻璃和颜色玻璃为主，对建筑产品市场影响不大。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，随着雨季影响渐弱，现货端开始企稳回升，旺季需求确定增强，建议短期观望为主或者关注逢低买入机会。风险点：利润驱使旺季来临前大量生产线点火。</p>
天然橡胶	3	3	4	2	<p>周一混合/全乳现货小涨 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。9 月升水混合仍有 600 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</p>
PTA	3	3	2	3	<p>原油价格整体弱势，PTA 成本坍塌，加工费修复至年内高位。连续 3 个月去库存后部分区域 PTA 现货开始紧缺，仓单流出速度较快，供应商在现货市场主动买货拉高结算价，除去信用仓单实际现货仓单不多，虚盘空单风险提升，市场传闻 9 月可能发生多逼空行为。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，7 月份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。操作上观望为主，等待逢高做空 1 月合约加工费机会。</p>
甲醇	3	3	2	3	<p>日前江苏价格下跌，昨日夜盘期货主力价格接近于现货。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</p>

LLDPE	2	3	2	2	现货 8850 元/吨，涨 50，昨日 LLDPE 盘面偏强，L1709 涨 60。价差方面，L1709 对现货升水 30。供应方面，装置检修高峰期即将逝去，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
PP	2	3	2	3	现货 7600 元/吨，涨 50，昨日 PP 盘面偏强，PP1709 涨 52。价差方面，PP1709 对现货升水 177。供应方面，今年新产能压力较大，装置检修高峰期正在逝去，后期供应环比有所增加
棉花	2	3	2	3	消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 30274.543 吨，实际成交 19800.299 吨，成交率 65.40% (-13.24)，平均成交价 14722 元/吨 (+187)。USDA 周度生长报告显示，截至 6 月 25 日当周，美年生长优良率 57%，上周 61%，同期 56%，当周，种植率 98%，上周 94%，同期 98%，5 年均值 99%，现蕾率 34%，上周 22%，同期 28%，5 年均值 30%，结铃率 7%，同期 6%，5 年均值 5%。新疆近期高温少雨，棉花生长良好，前期受灾对于单产的影响有望恢复。现货方面，CCIIndex3128 报价 15959 (-7)，下游 CYIndexC32S 报价 23260 (-5)，CYIndexJC40S 报价 26995 (-5)，增产氛围不变，现货价格继续承压，但成本支撑令现货跌幅有限。纺织业利润缓慢下滑，库存持续增加，中国纱线库存 17 (+0.2) 天，中国坯布库存 26.4 (+0.1) 天，下游仍需订单刺激。期货方面，郑棉主力合约夜盘小幅走低，弱势区间震荡未改，收 15205(-5)。ICE 美棉主力，小幅走高，收 67.53(+0.3)，受益于美元走弱，但基本面供应宽松格局不变，料反弹幅度有限。基差方面，基差走强至 794 (+173)，基差仍保持高位震荡，现货建议随用随买，适当建立虚拟库存。价差方面，91 价差走弱至 180 (-140)，回落巨大，但近强远弱格局不变。操作建议，单边持震荡思路，高抛低吸，15000 点支撑。套利，91 价差逢低布局正套。后期关注 6 月 30 日 USDA 种植面积报告。

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。截至目前美豆生长优良率 66%，较上周下滑一个点，低于预期的 68%。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。连豆粕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>

白糖	2	2	2	3	隔夜原糖小幅上涨,10月合约收高0.04美分,或0.3%,收于每磅12.89美分。巴西中南部6月上半月糖产量或增至245万吨,较5月下半月增加40%,因天气理想压榨工作相对顺利。巴西天气利于糖厂压榨,印度季风带来降雨略高于正常水平,给下榨季印度产量的反弹带来支撑,其他主产国下榨季大多增产,全球库存也进入增加过程中,主要机构上调了17/18年度全球食糖的过剩量,短期内,全球糖市缺乏实质性利多,短期仍偏弱势。国内仍处于相对封闭的市场,对走私的打击仍持续高压,正规进口数量有限,但是国内消费端表现一般,在加上外盘连续下跌带来情绪上的冲击,价格上冲乏力。国内5月份进口19万吨,略高于此前的预期。近月因现货支撑强于远月,操作策略上,空单轻仓持有,套利方面建议9-1反套,当两个合约价格大致持平时入场。
鸡蛋	2	2	3	2	昨天国内鸡蛋现货价格继续下跌,昨天全国均价为3.08元/斤,下跌0.06元/斤,现货回调,期货也有所承压,虽然昨天主力合约9月大幅上涨,但对于短期行情仍偏谨慎,待回调后再入场做多。国内6月份并不是传统价格强势的月份,再加上南方已经进入到梅雨季节,对鸡蛋质量造成一定影响,操作策略上,暂时观望,待价格有所回调后再入场。
玉米淀粉	3	2	2	3	昨日国内玉米淀粉现货价格继续上涨。华东、华北地区玉米淀粉报价2180-2250元/吨,较前一日上涨20-100元/吨
棕榈油	3	2	2	2	昨日,因斋月节,马来西亚毛棕榈油继续休市。6月即将结束,考虑到斋月假期因素及历年6月产量增加情况,预计6月马来棕榈油产量实际增幅将非常有限。6月产量增幅一般叠加马来库存仍在历史低位,马来棕榈油暂无下跌动力。此外,由于出口大好,印尼棕榈油库存也处于历史极低水平。在两主产国库存均极低背景下,一旦7-8月国际棕榈油产量偏低,马盘价格容易出现较大级别反弹。隔夜美豆油震荡走高,涨幅较大,带动国内油脂夜盘继续偏强运行。本周,市场等待将公布的美豆2017/18年度种植面积报告。前瞻预估显示,2017年大豆种植面积为8,948.2万英亩,仍在历史记录水平。若产量报告如期,后续天气将是美豆类关注重点。国内方面,近期棕榈油港口库存跌至50万吨,豆油库存仍在增加,菜籽到港量较大。国内油脂仍是总供给存压局面。但进入7月,国内外棕榈油逐渐进入关键期。棕榈油价格现阶段是筑底还是下跌中继,7-8月马棕产量或将是关键。操作上,剩余空单谨慎持有。套利方面,昨日豆棕价差有近一步走强迹象。虽然豆棕现货价差中期难有持续走高动力,但期货价差往往超前现货价差几个月。由于7-8月美豆天气炒作可能、马来棕榈

					油继续增加，豆棕盘面价差可能还是有一定走强空间。操作上，豆棕扩大操作持有。
贵金属	2	2	3	2	隔夜欧洲央行行长德拉吉表示通缩已被再通胀取代，其鹰派言论引发市场预期欧洲央行将缩减刺激政策，欧美股市普遍走低，德法意国债收益率全线走高，欧元兑主要货币全线走高，美元指数跌至 9 个月低点，金银价格震荡上行，金价在 1250 美元附近徘徊，而银价回升至 16.7 美元。总体来看，近期机构维持观望状态，美元表现疲软，金银价格止跌企稳，但反弹力度较弱，预计短线金银价格料将处于低位震荡行情，关注能否站稳 5 日均线。
股指	2	3	2	2	从盘面来看，周二 A 股高位震荡延续反弹走势，量能明显萎缩，个股表现分化。资金方面，沪深股通合计净买入 27 亿，单日净流入规模创 1 个半月最大，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 163 亿。期货方面，上证 50 和沪深 300 期现基差窄幅波动，中证 500 期现基差明显扩大，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，昨天李克强总理在达沃斯论坛的讲话表示看好中国改革和经济增长前景。央行连续三天净回笼资金，金融市场资金拆借水平保持低位，显示央行对年中流动性平稳有足够信心。外盘方面，欧央行行长德拉吉讲话肯定欧元区经济表现暗示未来缩减 QE 的倾向。国际货币基金组织下调美国今明两年经济展望，不看好特朗普政策改革前景。欧盟向谷歌开出 24 亿欧元罚单。美联储副主席表示美股接近历史高位。多重利空因素打压隔夜美元和美股表现，预期对今日 A 股走势构成明显压制。操作建议：短期 A 股可能受阻，前期持有的股指期货多单建议逢高减持。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受资金面延续宽松以及欧央行行长讲话暗示将缩减QE影响，昨日债市收益率先下后上。资金方面，虽然央行继续净回笼，但仍不改季末资金面宽松局面。受半年末考核影响，银行对非银的出资意愿有所下降，非银融入资金成本偏高。但是目前来看，半年末资金面较为平稳，平稳跨季无忧。今日公开市场有500亿逆回购到期，预计央行继续回笼资金的可能性较大。一级方面，昨日上午新发国开3/5/7Y，其中3/7Y中标利率略低于预期。二级方面，受资金面宽松影响，现券短端收益率下行明显，但长端以震荡为主，至收盘收益率与前日变动不大。消息方面，昨日下午欧央行行长讲话暗示将逐步缩减QE，同时联储官员表态年内仍将加息一次，上述消息短期对国内债市偏利空。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。央行维稳资金面，银行间流动性较为充裕，短期内债市可能继续震荡偏强。长期来看，基本面转弱基本确定、央行呵护流动性的态度未转变，金融去杠杆的主调未动但将会加强监管协调性，叠加财政支出助力等因素，债市走强的基调不变。操作上建议，逢低做多为主。短期关注公开市场操作、资金面情况。</p>
----	---	---	---	---	---