

20170629 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	隔夜受国际油价连续走高以及美元指数下滑影响，LME 三个月铜价探底回升，最高至 5883.5 美元/吨，涨 0.56% 收于 5879 美元/吨。昨日部分中间商因月末最后长单完成交付，入市吸收平水铜，令今日平水铜与好铜价差收窄，低价货源难觅，盘尾铜价拉升，现铜贴水再度收窄，下游按需接货，上海主流价 46500-46600 元/吨，较当月合约贴水 160-贴水 110 元/吨左右。LME 库存续降 1875 吨，国内精铜供应依然高位，现货铜精矿 TC 下降至 83 美元/吨，三季度冶炼厂尚未给出地板价，加工费预计将持续下行，且 Freeport 印尼公司工会将延长一个月罢工，秘鲁将于下月中旬举行罢工，供应担忧持续发酵，临近淡季现货成交乏力，下游开工维持较高水平，汽车、电力板块转好，目前走势较强，但现货贴水较大，市场成交乏力，短期或有回调需求，建议回调后买入。
铝	2	2	2	3	美元继续走弱，原油大涨，带动外盘铝价继续反弹，伦交所三月期铝价收涨 0.4% 至 1896 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅震荡收高，主力 1708 合约收于 13965 元/吨。早间现货市场整体成交有限，下游多数观望，持货商出货积极性较高，上海主流价 13700-13710 元/吨，贴水扩大至 140 元/吨，广东 13820-13850 元/吨。周三工信部召集骨干铝企会谈，并未有关于减产方面的消息传出。近期宏观资金面偏宽松，助推商品价格上涨，不过铝价维持上涨势头需要更过减产支撑，但短期内仍难看到有更大规模的减产。因此短期价格涨势难以为继，有高位回调的可能。操作上建议维持回调买入思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.38% 至 2739.5 美元，沪锌 1708 夜盘收于 22560 元，总持仓量增至 63 万手。昨日 SMM 上海市场 0# 锌主流成交价 22800-22960 元，对沪锌 1707 合约升水收窄至 100-230 元/吨，炼厂积极出货，下游按需采购，成交不乐观。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，仓单降至 19808 吨的低位，LME 库存降至 29.8 万吨，注销仓单 21.8 万吨，注销仓单占比维持 73% 的高位。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 0.37% 至 76170 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.11%至 9240 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 76700 元/吨,上调幅度 700 元/吨。金川镍升水 1800,俄镍贴水 250。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,钢厂扭亏为盈,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旺季来看,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。消息面上,菲律宾新环境部长 Roy Cimatu 上任后终于发声:在考虑矿业发展的同时考虑环境,因而计划拜访矿山以了解矿山是否在负责人的运营。后期新部长的行动或给镍矿供应带来些许不确定性。青山印尼不锈钢即将投产,预计 7 月产量 1-2 万吨左右,或暂拉动镍需求并减少国内镍生铁供应,短期带动期镍。总的来看,基本面依旧没有太大好转,近期集中补库小高潮结束后难言乐观。预计期镍短期或有小幅反弹,但中长期上行动力依旧不足,操作上短期建议观望。</p>
螺纹钢	3	2	3	3	<p>昨日钢坯涨 70 报 3310,三级螺纹主流市场报价涨 30-50,目前上海 3560,杭州 3600,北京 3590。整体来看,此前空头的预期正在逐步证伪,淡季库存并没有快速累积,无论钢厂还是贸易商手中资源均处于低位,现货价格下跌抗性较强。此外,不同于以往“暴涨之后必有暴跌”的模式,目前的高利润已经维持很久,贸易商手中库存均为高价资源,兑现利润压力不大。盘面上贴水修复较快,但从季节性基差规律出发,后期仍有修补空间。</p>
铁矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数大幅上涨 2.9 美金报 63 美金,港口现货上涨 15 元/吨,山东 PB 成交于 455。7 月份矿石供需整体或出现阶段性改善,从供应角度来看,在度过年报季的销量冲刺月份后,7 月矿山运输体系面临季节性常规检修,而印度地区则在雨季影响下出口会大幅下滑。需求端,以目前钢厂的利润状态来看高炉开工会保持较为稳定状态,加上部分板材轧线检修完成,矿石直接需求以稳定略增为主,同时目前钢厂库存偏低也意味着当前的采购状态趋向于刚性。不过更长期的反弹需要 2 个因素的出现,一个是产业确实开始发生铁水对废钢的反替代,第二个是板材在下半年的需求重新提速。操作上,建议 7 月中旬之前轻仓多单参与。</p>

焦炭	3	3	2	3	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，临近月底关注山西环保检查是否会结束。山东地区进行为期9个月的环保检查，后期关注环保检查的具体政策以及措施。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。雨水影响，多地汽运受到影响，汽运费用有所上涨。钢厂采购积极性有所回升，有提前补库的迹象。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70，报价3310。国内主要城市热卷报价上涨，热卷上海报价3520，涨90，天津报价3560，涨70，广州报价3680，涨80。钢厂热卷吨钢盈利在600-700。昨日期货市场震荡上涨，市场信心提振，商家报价大涨，市场成交稍好转。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。
玻璃	2	2	3	2	随着上市企业半年报业绩促销活动结束，加上最近各区域价格协调会频繁召开，市场信心有所上升，现货价格开始企稳回升。沙河地区，近期出库转好，大部分厂家能做到当期产销平衡，厂家库存压力不大。华中地区，昨天召开市场协调会，认为当前华南和华东等地区市场价格已经企稳回升，市场信心相对较好，会议决定7月1日起生产企业价格上涨20元，部分企业今天计划提前涨价。下周华南市场即将召开，预计也是以涨价为主。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。
天然橡胶	3	3	4	2	近期各版块商品价格走势有点像股市龙头结构性牛市后蔓延普涨态势，周三混合/全乳现货小100-200元/吨，盘面多头主动上拉效果不佳，夜盘空头减仓反弹幅度较小。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700元/吨，风险待释放。丁二烯、合成胶价格企稳反弹1000-1500元/吨，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	2	3	日前江苏价格偏弱，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
LLDPE	2	3	2	2	现货 8850 元/吨，持平，昨日 LLDPE 盘面偏弱，L1709 跌 50。价差方面，L1709 对现货贴水 20。供应方面，装置检修高峰期即将逝去，届时国产供应增加明显
PP	2	3	2	3	现货 7600 元/吨，持平，昨日 PP 盘面偏弱，PP1709 跌 63。价差方面，PP1709 对现货升水 114。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 <p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29786.827 吨，实际成交 19727.346 吨，成交率 66.23%，平均成交价 14622（-100）元/吨，今日预计储备棉轮出资源共 3 万吨 其中新疆棉 1.03 万吨。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%，报告中性偏空。新疆近期高温少雨，棉花生长良好，单产有望恢复。现货方面，CCIndex3128 报价 15949（-10），进口成本 15820（滑准税），14724（配额），下游 CYIndexC32S 报价 23255（-5），CYIndexJC40S 报价 26990（-5），增产氛围不变，棉价与下游棉纱价格缓慢下调，但成本将抑制其跌幅。纺织业利润缓慢下滑，库存缓慢增加，中国纱线库存 17.2（+0.2）天，中国坯布库存 26.5（+0.1）天，下游仍需订单刺激。期货方面，郑棉主力合约昨日放量下跌，受资金做空打压，突破 15000 支撑位，收 14845（-365），夜盘收小阳 14940（-120）。ICE 美棉主力，低位横盘，收 67.65（-0.06），成交量降低，CFTC 公布，截至 6 月 20 日，美棉期货非商业净多持仓 50796（-24748）张，受增产施压。仓单方面，昨日仓单数量 3248（-24）张，有效预报 1132 张，保持流出状态，补充现货市场。基差方面，基差走强至 1104（+310），已经达到了一个较高的水平，料短期呈走弱趋势，可做买期保值。价差方面，91 价差走弱至 50（-225），大幅回落，短期近强远弱格局未变。操作建议，09 放量跌破支撑，预计会有回抽，关注突破真伪，激进型投资者可逢回抽至高位空单入场。套利操作，暂时观望。后期关注 6 月 30 日 USDA 种植面积报告。</p>
----	---	---	---	--

豆粕	2	2	2	3	<p>北京时间周六 0 点美农会公布作物种植面积和季度库存报告，历史上该报告通常会引发美豆剧烈波动，报告前市场一般波动有限。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。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，不可能一路顺畅的下跌。连豆粕单边走势短期承压，中长期仍然不明朗。</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。近几日连豆油走势偏强，与买油卖粕套利交易有关。国内现货市场买家追涨谨慎，现货成交比较清淡。</p>

棕榈油	3	2	2	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货高开后震荡回落。9 月合约下跌 0.1%，报每吨 2,440 马币。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。近期原油价格表现强势，带动外盘油脂及国内油脂。昨日国内油脂偏强震荡，夜盘继续走高，豆油表现偏强，豆棕价差明显回升。本周，市场等待将公布的美豆 2017/18 年度种植面积报告，关注是否如期。7-8 月美豆即将进入天气炒作期，或将给油脂油料带来较大影响。由于油厂开机率回升，国内油脂现阶段整体供应充裕，但存在结构性差异，棕榈油库存中期将进一步回落。短期关注数据对油脂盘面冲击，中期关注美豆天气炒作及马来棕榈油产量数据。操作上，剩余空单谨慎持有。套利方面，豆棕扩大操作持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖继续下跌，再创新低，美糖 10 合约下跌 0.13 美分，或 1%，收于每磅 12.76 美分。巴西中南部 6 月上半月甘蔗压榨量为 3940.8 万吨，同比增加 51.65%，产糖 237.9 万吨，同比增加 97.8%，制糖比为 49.34%，去年同期为 40.73%，产糖量略低于市场预期，但是由于产糖量同比和环比均是大幅增加，原糖价格有所承压。近期巴西天气偏干燥，利于糖厂压榨巴西天气利于糖厂压榨，虽然糖醇效益之差已经很小，但制糖比仍旧很高，因糖厂将大部分糖在盘面进行了套保，后期关注巴西制糖比的变化。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。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天国内现货继续下跌，全国均价为 3 元/斤，回落 0.08 元/斤，短期大幅上涨的行情，需要市场消化，昨天期货主力合约小幅下跌，整体维持高位震荡，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梅雨季节，对鸡蛋质量造成一定影响，操作策略上，暂时观望，</p>

					待价格有所回调后再入场。
玉米	3	2	2	3	昨日山东地区深加工企业玉米收购主流区间价 1720-1880 元/吨，大体持稳，个别小幅上涨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1640-1700 元/吨，三陈粮价格 1570-1560/吨，持稳。广东港口玉米价格 1750-1760 元/吨，上涨 10-20 元/吨。近日华北贸易商转向新麦购销，导致玉米上量难以满足用料企业需求，且运费上涨，导致当地玉米价格坚挺。但拍卖粮还有一半尚未出库，陈粮供应压力仍待释放。目前肉类消费已经进入淡季，养殖户补栏积极性降低，饲料需求难有起色。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。中长线看，后期陈粮供应加大，需求不佳的情况下，玉米期价上涨动力不足。
玉米淀粉	3	2	2	3	昨日国内玉米淀粉市场价格稳中有升。华东、华北地区玉米淀粉报价 2180-2250 元/吨，较前一日上涨 10-30 元/吨
贵金属	2	2	3	2	隔夜美股走强而欧股走弱，英国和加拿大央行先后释放收紧货币信号，英镑、加元对美元汇率走高，美元指数创七个月新低，金银价格缩减涨势陷入盘整，金价在 1250 美元关口徘徊，银价回升至 16.8 美元。整体来看，短线美元指数持续走软，金银价格徘徊不前，市场避险需求回落，机构态度谨慎，实物需求平淡，美联储货币政策正常化预期有增无减，预计短线金银价格震荡为主。
股指	3	3	2	2	从盘面来看，周三 A 股低开震荡走低，量能维持低迷状态，个股和行业指数普跌。资金方面，沪深股通合计净卖出 3 亿，融资余额增加 30 亿，二级市场整体资金面净卖出 326 亿，短期市场获利了结意愿增强。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，昨天国内宏观方面缺乏重要风险事件指引，短期市场观望情绪较重，量能持续低迷。外盘方面，欧央行、英国央行及加拿大央行相继暗示未来考虑缩减 QE 或加息，以应对未来发生不确定性风险的抵御能力，短期美元走弱带动非美货币包括人民币显著走强。美联储七年来在压力测试中首次全票通过测试银行的资本计划，隔夜三大美国股指显著反弹。操作建议：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，尽管资金面延续宽松但是欧央行话暗示将缩减QE以及联储官员暗示年内仍要加息影响，昨日债市收益率有所上行。资金方面，尽管央行继续净回笼，但受月末财政支出力度加大影响，昨日银行间资本面仍然维持宽松，隔夜价格继续下行，7天因跨月需求有所增加，价格小幅上行，但仍较为宽松。今日公开市场有600亿逆回购到期，预计央行继续回笼资金的可能性较大，但是随着逆回购到期量不断加大，预计近期重启逆回购操作的可能性较大。一级方面，昨日上午新发3Y国债，中标利率3.4349%，略高于预期，但全场倍数2.72，为近期3Y期国债认购倍数高位。二级方面，银行间现券收益率以震荡为主，金融债短端收益率有所下行，但长端较昨日有所反弹，曲线进一步增陡。消息方面，近期海外央行普遍暗示将逐步收紧货币政策，海外债市收益率普遍上行，短期上述消息对国内债市偏利空，期债市场谨慎情绪有所抬头。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盘整。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>
----	---	---	---	---	---