

20170630 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	多头回补，LME 三个月铜价冲高回落，最高至 5963.5 美元/吨，涨 0.78% 收于 5925 美元/吨。昨日贸易商惜售情绪渐起，现铜贴水再度收窄，下游按需接货，上海主流价 47050-47250 元/吨，较当月合约贴水 120-贴水 80 元/吨左右。LME 库存续降 5375 吨，上期所仓单量缓慢上升，现货铜精矿 TC 小降，三季度冶炼厂敲定地板价为 86 美元/吨，比二季度下降 4.4%，罢工行情持续，现货成交乏力，下游开工较好，汽车、电力板块转好，今日是周末、月末和半年末，预计多头减仓落袋为安，在宽松流动性和需求不及预期悲观的环境下，7 月仍可逢低做多。
铝	2	3	3	2	美元继续走弱，海外投资者对中国去产能政策信心提升，外盘铝价周四继续收高，伦交所三月期铝价重回 1900 美元/吨，最高 1917 美元/吨，收于 1911 美元/吨，涨 0.79%。周四沪期铝夜盘维持震荡向上走势，主力 1708 合约最高值 14020 元/吨，收于 14005 元/吨。早间现货市场持货商出货意愿高，下游接货谨慎，上海主流价 13770-13780 元/吨，贴水扩 130 元/吨左右，广东 13860-13890 元/吨。社会库存本周再度上升，SMM 数据显示五地库存一周增 1 万吨。自宣布减产新疆佳润基本按计划完成减产。不过减产量仍有限，对改善当前供应过剩的基本面作用甚微。短期缺乏进一步上涨动力，目前消费疲弱的态势下，价格有冲高回落的风险。操作上不建议追高，维持回调买入思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.29% 至 2747.5 美元，沪锌 1708 夜盘收于 22545 元，总持仓量增至 63.6 万手。昨日 SMM 上海市场 0# 锌主流成交价 22750-23060 元，对沪锌 1707 合约贴水 20-升 200 元/吨附近，炼厂出货积极，下游按需采购，市场整体成交乏力。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 1.9 万吨的低位，LME 库存降至 29.4 万吨，注销仓单增至 22.4 万吨，注销仓单占比创出 76% 的历史新高。建议维持多头思路。

镍	3	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 盘中小幅震荡回调，收跌 0.42% 至 76470 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.22% 至 9260 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 77100 元/吨，上调幅度 400 元/吨。金川镍升水 1800-1900，俄镍贴水 200-300。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，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。昨日无锡地区太钢 304 报价 13450，上调 50。消息面上，菲律宾的几家矿业公司正在考虑对矿产行业进行整顿，矿业专业人士正讨论组建一个自律组织。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	3	2	3	3	<p>本周螺纹现货随盘面表现反弹，整体较为强势，截至周四上海主流资源报价 3590 累涨 120，杭州 3620 累涨 140，北京 3630 累涨 90，广州 3940 涨 10。钢厂生产在高利润刺激下本周基本保持稳定，螺纹产量虽然仍在上升，但幅度基本可以忽略不计。需求端，随着天气转好以及盘面开始反弹，市场成交再度活跃，致使本周库存继续下降。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>
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。国内焦化厂开工率出现回升。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。焦化厂焦炭库存继续回落。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。</p>

热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨 30，报价 3340。国内主要城市热卷报价涨跌互现，热卷上海报价 3520，稳，天津报价 3570，涨 10，广州报价 3660，跌 20。钢厂热卷吨钢盈利在 600-700。昨日期货市场震荡，市场观望氛围浓厚，由于涨价过快，下游接受程度下降。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	近期玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业频繁召开区域协调会议，认为旺季即将来临，库存压力不大，具有涨价的条件，报价有所上涨，市场氛围较暖。沙河地区，近期天气转好后，出货情况较好，下游市场存在补库需求，畅销产品抬价幅度有所上涨，目前沙河整体库存正常水平。华中会议后，生产企业计划 7 月 1 号涨价 20 元，昨天部分厂家已经提前执行涨价。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，周四混合/全乳现货小 400-500 元/吨。风险未释放，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隐性库存方面压力不大，轮胎厂原料低库存且降低长约货占比并推迟部分船期，轮胎及汽车库存高位缓解。我们一直强调胶的需求节奏异于多数商品，通过 3-5 月份传统旺季主被动降负去了库存，接下来淡季一定不淡，三季度累库存预期若于市场预期。17 年核心逻辑由 16 年需求切回供应，但远期供应增速不会像市场预期的大幅放量，主逻辑还是基于割胶面积/总面积及胶工充足率考量，全年种植环节 4% 的供应增幅较为合理，18 年供应增速继续走低，需求在 17 年低档期后继续维持较高增速，届时供需缺口进一步放大，价格中枢有望进一步上移。

				操作方面阶段性观望为主，等待 9 月升贴水及仓单压力释放后抄底 18 年合约机会。
甲醇	3	3	2	3 日前江苏价格持稳，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。前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 开工也有回落。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山东神达装置降负。西北地区，中煤蒙大检修。近期沿海地区外购甲醇制烯烃装置利润有回落。目前沿海地区港口库存偏低。预期后期价格区间震荡。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。

棉花	2	3	2	3	<p>消息方面, 昨日储备棉轮出销售资源 29984.825 吨, 实际成交 16937.809 吨, 成交率 56.49%, 平均成交价 14630 (+108) 元/吨, 今日预计储备棉轮出资源共 2.98 万吨, 其中新疆棉 1.02 万吨。USDA 出口报告显示, 截至 6 月 22 日当周, 美国 2016-2017 年度陆地棉新销售 26.56 万包, 2017-2018 年度新销售 31.77 万包。新疆近期高温少雨, 棉花生长良好, 单产有望恢复, 6 月 28 日, 新疆维吾尔自治区发改委发布消息, 取消棉花加工资格认定行政许可, 实行诚信“黑灰名单”体系建设, 以加强棉花质量监管。现货方面, CCIndex3128 报价 15946(-3), 进口成本 15789(滑准税), 14680(配额), 下游 CYIndexC32S 报价 23250(-5), CYIndexJC40S 报价 26980(-10), 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) 天, 中国坯布库存 26.6(+0.1) 天, 下游仍需订单刺激。期货方面, 郑棉主力受资金打压后日间再度下探, 不过跌幅降低, 收 14830(-230), 夜盘小幅反弹至 14950(+70), 尚未回抽至 15000 以上。ICE 美棉主力, 低位横盘走低, 收 67.18(-0.47), 截止到 6 月 28 日, NYBOT 可交割的 2 号期棉合约库存为 314986 包, 前一交易日为 378117 包, 库存降低将对美棉价格形成支撑。仓单方面, 昨日仓单数量 3210(-38) 张, 有效预报 1132 张, 保持流出状态, 补充现货市场。基差方面, 基差微幅走强至 1116(+12), 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 价差走强至 115(+65), 套利盘获利了解所带来的利空基本结束, 短期近强远弱格局未变。操作建议, 09 放量跌破支撑, 回抽开始, 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, 可少量介入 91 正套。后期关注 6 月 30 日 USDA 种植面积报告。</p>
----	---	---	---	---	---

豆粕	3	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。目前南、北达科他州及内布拉斯加州降水偏少，墒情不理想，连豆粕短线或受到提振，但鉴于报告临近，建议暂时观望。</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。前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 毛棕榈油期货走强，或受短期周边油脂走强带动。9 月合约收高 1.2%，至每吨 2,469 马币，为两周来最大单日涨幅，短期暂时偏强震荡格局。今日，船运调查机构公布 6 月全月出口数据，预计出口因需求季节性减少环比下滑。但印欧两国采购较大，下滑幅度可能较为有限。7 月 10 日，MPOB 即将公布 6 月相关数据。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。7 月 1 日 0:00，USDA 即将公布美豆 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。国内方面，短期国内油脂跟盘偏强震荡。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，当前库存已经降低至 50 万吨下方。短期关注 USDA 报告对油脂盘面冲击，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，豆棕扩大操作继续持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖大幅上涨，主力合约收高 0.74 美分，或 5.8%，收于每磅 13.5 美分，因空头回补导致价格大幅反弹。交易商关注周五即将到期的 7 月合约可能出现天量交割，或达到 150 万吨。Green pool 周四报告称，将 17/18 年度全球糖市过剩量上调至 555 万吨，此前预估为 472 万吨。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，短期外盘或已经企稳。昨天国内现货价格小幅下调，南宁下调 10 元至 6660，柳州报价不变为 6590。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，空单立场，暂时观望。</p>

鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天国内现货继续下跌，全国均价为 2.92 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。</p>
玉米	3	2	2	3	<p>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。2014 年玉米首拍启动，计划销售 100 万吨，内蒙古 60 万吨，吉林 40 万吨，陈粮供应压力增加。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，市场预期 2014 年拍卖粮或将量价齐高提振短期玉米价格。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。</p>
玉米淀粉	3	2	2	3	<p>昨日国内玉米淀粉市场价格大多稳定，局部上涨。华东、华北地区玉米淀粉报价 2180-23000 元/吨，较前一日上涨 30-30 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1850-2050 元/吨。华北地区基层粮源见底，当地大部分贸易商目前依旧处于新麦购销热潮，本地玉米上量有限，东北地区临储玉米由于品质偏差不能满足部分企业需求，华北地区深加工企业在库存持续消耗，且日到货量不足以维持正常加工用量的情况下，持续上调玉米收购价，令企业成本上升，大部分玉米淀粉企业呈亏损状态。另，随着东北地区补贴结束后，企业生产成本也将增长，企业提价意愿较强。但目前来看，华北地区新麦购销热潮将于 7 月份逐渐趋冷，而东北地区淀粉加工厂在补贴结束后是否会降低产量依旧存疑，因此中期来看后市有待观察。期货市场，昨日玉米淀粉主力合约报收 2025 元/吨，较前一交易日下跌 1 元/吨，跌幅 0.05%。技术面上看，玉米淀粉主力合约昨日走势符合预期，昨日收阴下破 5 日线，今日关注下方 2020 附近支撑及 2010 附近 10 日线支撑，预计短期后市依旧处于调整状态。</p>

贵金属	2	2	3	2	隔夜科技股下跌拖累美股重挫，恐慌指数 VIX 收创半个多月新高，10 年期美债收益率创六周新高，欧洲央行释放削减宽松的信号，欧元继续走高，美元指数创八个月新低，金价下探至 1240 美元附近，银价回落至 16.6 美元。总体来看，全球主要经济结束货币宽松预期带动非美货币走强，但短期美元指数下挫未能助推金银价格，贵金属市场多空分歧变化不定，机构维持谨慎态度，预计短线金银价格料将维持盘整状态。
股指	1	3	2	2	从盘面来看，周四 A 股早盘高开后震荡走高，尾盘有效收复周三跌幅，量能依然低迷，个股和行业指数表现活跃。资金方面，沪深股通净买入 32 亿，创 1 个半月新高，融资余额增加 11 亿，二级市场整体资金面净买入 19 亿，短期市场观望情绪较高。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多头小幅减仓。从消息面来看，临近年中金融市场资金面平稳波动，市场对于金融去杠杆监管担忧进一步回落。国企改革呈现加速态势，叠加香港回归庆二十周年活动，短期政策面稳定有助于 A 股表现。外盘方面，近期先后多家央行释放货币紧缩信号，资金成本潜在上行趋势打压欧美股市表现。在美联储公布银行集体通过压力测试之后，隔夜公布的美国一季度 GDP 二次修正值再次上修，金融市场和经济增长强劲表现令市场担忧美联储加快货币紧缩节奏。操作建议：短期 A 股反弹趋势可能受阻，建议保持逢高卖出思路。
国债	2	2	2	1	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，昨日债市收益率继续上行。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，但是随着央行连续回笼以及 7 月资金大量到期，市场对后期资金面开始偏谨慎。今日公开市场有 1600 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，昨日上午新发行 1Y，中标利率 3.85%，倍数 2.51。下午招标国开 1Y 和 10Y，1Y 期中标利率低于预期，10Y 期有所高于预期。二级方面，银行间现券走势整体偏弱，季末接近尾声，市场对季末后的资金面仍有所担忧，叠加大宗商品近期涨幅较高，多头情绪有所受影响。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，

					<p>金融去杠杆的主调未动但将会加强监管协调性，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>
--	--	--	--	--	--