

20170704 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	美元指数走强，库存激增，LME 三个月铜价高位回落，最低至 5898 美元/吨，涨 0.74%收于 5915 美元/吨。昨日成交尚可，市场询价积极，贸易商逐渐收窄贴水，部分贸易商为长单交付备货，下游刚需为主，上海主流价 47080-47200 元/吨，较当月合约贴水 120-贴水 60 元/吨左右。LME 库存大增 28575 吨，上期所库存连续两周下降，但仓单量在上升，因注销仓单占比较低，出库量较小，LME 现货贴水大幅收窄，但供应依旧充裕，罢工将干扰在本月再次加剧，下游开工较好，汽车、电力板块超预期，预计铜价将承压美元走强以及库存增加，整体走势震荡偏弱。
铝	2	2	3	2	受中国铝企减产及中国 PMI 数据上升提振，外盘铝价周一继续上涨，伦交所三月期铝价收于 1927 美元/吨，涨 0.21%。沪期铝夜盘高开后震荡回落，主力 1708 合约收于 14085 元/吨，现就货市场下游观望为主，成交清淡，上海主流价 13840-13850 元/吨，贴水 130 元/吨左右，广东 13950-13960 元/吨。铝锭社会库存本周继续上升，SMM 数据显示五地库存上升至 121.5 万吨，增 1.7 万吨。消费疲弱，减产缓慢且力度仍有限，仍远低于预期，对缓解当前过剩情况也暂难显现。不过后期进一步减产仍可期。短期价格续涨缺乏动力，甚至有高位回调的可能，后期则仍有一定的上涨空间。操作上建议多单暂且离场，待回调后买入机会。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.56%至 2808 美元，沪锌 1708 夜盘收于 23145 元，总持仓量降至 66.9 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22860-23100 元，对沪锌 1707 合约升水 20-160 元/吨附近，炼厂正常出货，进口窗口关闭进口货源减少，成交一般。锌精矿加工费基本持平，陕西和云南地区小幅上调。SMM1-5 月国内精炼锌累计产量 211.8 万吨，同比下降 3.6%，预计 6-7 月份恢复的产量难以弥补 1-5 月的供应缺口。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%。国内铝锭社会库存降至 10.98 万吨，上期所库存较上周减少 8487 吨至 6.5 万吨，仓单降至仅 1.8 万吨的低位，LME 库存降至 28.9 万吨，注销仓单 21.9 万吨，注销仓单占比维持在 75.7% 的高位。建议维持多头思路。

镍	3	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后震荡下挫,之后小幅回调震荡盘整,收跌 0.6%至 76780 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.48%至 9330 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 78100 元/吨,上调幅度 600 元/吨。金川镍升水 1700,俄镍贴水 200。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,镍生铁价格回暖,但镍铁厂生产积极性依旧不高,涨价心态浓厚。不锈钢方面,昨日不锈钢价格继续上涨,无锡地区太钢 304 报价 14400,上调 950。据 51 不锈钢数据统计,6 月下旬根据 30 个不锈钢仓库的数据统计分析,市场库存总量为 14.85 万吨,环比 6 月上旬下降幅度超 10%,库存降幅明显。据悉目前钢厂 7 月的期货订单基本都已接满,现在基本都是 8 月的期货订单,风险系数较高,贸易商或者下游的采购意愿都较低。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上行动力不足,操作上建议观望。</p>
螺纹	3	2	3	3	<p>昨日钢坯 3320 持稳,三级螺纹主流市场报价大幅上涨,目前上海 3650 涨 60,杭州 3700 涨 80。整体来说,度过 6 月后,螺纹最差的季节已经过去,此前空头的预期正在逐步被证伪。电弧炉的投产经过长达半年的市场论证后,目前来看到年底才能有所释放,且总量远远不够覆盖中频炉的退出(市场主流结论是电弧炉截止年底新增产能约在 2000 万吨),因此 7 月份螺纹的供应瓶颈依旧会存在。需求端目前为止依旧没有大幅衰退,加上整体库存依旧在低位,7 月中上旬贸易商一旦启动备货程序,那么整体价格仍然会上涨。不过 14 年下半年需求下滑的情景在今年再度重演的概率也不容忽视,毕竟 5 月份地产开工和挖掘机开工数据并不乐观,8-9 月份仍需提防没有新项目进行需求承接而导致旺季不旺的发生。盘面上看,目前螺纹仍然处于明显的贴水状态,基差修复仍有空间,因此 7 月中旬之前建议以做多为主要操作,7 月中旬后需要关注实际需求的承接状况。</p>
铁矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏指数 64.95 涨 1.95。7 月份供应将迎来短暂的休息机会,而需求端若考虑到钢厂往年的补库操作,7 月中旬之前仍有上升空间。不过更长期的需求改善需要铁水的反替代来发生,从上一轮废钢的替代和目前的钢厂利润出发,我们认为这个替代更有可能会在三季度末发生(毕竟高利润状态下钢厂对成本的控制并不会太严格)。此外,在铁水的反替代实际发生之前我们也需要关注 5、6 月份被套的大量资源的抛售压力。操作上建议 7 月中旬之前以做多为主,现货端关注 530 元/吨的压力位。</p>

焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1230，高硫 940，稳，普氏报 147.0 美金，涨 0.5，折盘面 1160 左右。山西环保检查有所减弱，焦化厂开工率继续提升，炼焦煤库存相对较低，坑口库存近期下降明显。国内焦炭市场第一轮涨价成功，部分焦企酝酿第二次提涨，其中日钢、莱钢、河钢焦炭采购价均上调 50。焦炭上涨叠加钢厂利润较好导致钢厂补库情绪积极，后期焦炭继续上涨概率较大。焦化厂炼焦煤库存整体不高，目前焦炭上涨，焦化厂利润有所改善，对炼焦煤采购情绪出现好转，部分煤种出现 10-20 元上涨，后期焦价上涨或继续带动补库需求。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，受国内需求好转影响，进口煤也出现小幅反弹，蒙古煤沙河驿市场报价 1170-1250 元/吨左右，澳洲煤折算 1160 左右，长协户仍坚持稳价稳量原则。焦炭市场强势带动炼焦煤反弹，目前盘面几乎与国内报价平水，短期建议观望或轻仓持多。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯早盘涨 20，报价 3340。上周五国内主要城市热卷报价大幅上调，热卷上海报价 3570，涨 70，天津报价 3570，涨 30，广州报价 3650，稳。钢厂热卷吨钢盈利在 600-700。上一交易日期货市场震荡上涨，市场信心有所提振，商家逐步走高，市场成交整体一般。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，后期产量供应将逐步恢复。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	目前现货市场各区域表现不一，互有涨跌，总体价格稳定为主。沙河，出库尚可，厂家挺价为主，库存压力不大，贸易商采购谨慎。其他地区，西北和华中地区已经召开会议，会后提涨价格，反应一般，今天华南地区生产企业也将召开会议，商议涨价事宜。而部分厂家也出现了不和谐因素，通过增加优惠促进贸易商提货。近两天湖北部分厂家通过增加对外省地区贸易商的优惠，加大了出库力度。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，现货端有所企稳，累库现象有所缓解，库存环比上周减少，旺季需求确定增强，期价近期上涨后部分预期兑现，建议短期观望为主。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	<p>周一混合/全乳现货上涨 100-150 元/吨，泰国劳工部发文将严查外劳务工许可，目前在橡胶行业从事割胶的外籍务工人员占总劳力的 50%，此举可能会更加加剧胶工短缺的问题，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。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 月合约交割前期未回归至合理位置或远月合约继续拉出高升水，此货物+17 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。</p>
LLDPE	2	3	2	2	<p>现货 8950 元/吨，涨 50，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 涨 5。价差方面，L1709 对现货升水 80。供应方面，装置检修高峰期即将逝去，齐鲁石化正在开车中，扬子石化、抚顺石化以及中煤蒙大计划本月上中旬开车，届时国产供应增加明显。需求方面，农膜开工率继续回升，包装膜开工率小幅下降，HDPE 中空、管材等其他开工率总体持稳，需求偏弱。成本利润方面，上游石化利润丰厚，下游缠绕膜、地膜、双防膜利润低位震荡。综上所述，供应即将显著回升，且目前需求总体偏弱，价格往上驱动不足，但就全年而言，供应增速并不高，操作上，谨慎偏空。</p>

PP	2	3	2	3	<p>现货 7800 元/吨, 涨 100, 昨日 PP 盘面震荡偏强, PP1709 涨 76。价差方面, PP1709 对现货升水 179。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。需求方面, 编织、注塑及 BOPP 开工率持稳, 需求较为一般。成本利润方面, 上游石化利润较好, MT0 装置利润较低, 粉料小幅亏损, 下游 BOPP 利润低位震荡。综上所述, 随着新装置的产量释放以及前期检修装置陆续复产, 后期国内 PP 供应量将回升, 且就全年而言, 今年国内 PP 供应增速同比较高, 在需求无明显起色的情况下, 价格驱动仍然往下, 操作上, 维持偏空观点。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>消息方面, 昨日储备棉轮出销售资源 29625.653 吨, 实际成交 18377.544 吨, 成交率 62.03%, 平均成交价 14765 (+40) 元/吨, 今日预计储备棉轮出资源共 3 万吨, 其中新疆棉 1.19 万吨。2017 年美国棉花实际播种面积为 1205.5 万英亩, 其中陆地棉 1180.3 万英亩, 皮马棉 25.2 万英亩, 低于市场预估的 1227.8 万英亩, 低于 USDA 3 月 31 日预估的 1223.3 万英亩。国内方面, 新的增值税开始实行, 进口棉优势将体现。现货方面, CCIndex3128 报价 15918 (-21), 进口成本 15490 (滑准税), 14390 (配额), 下游 CYIndexC32S 报价 23160 (-10), 进口成本 23586, 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 17.3 (+0.1) 天, 中国坯布库存 26.7 (0) 天, 7-8 月为纺织淡季, 高温不利生产作业。期货方面, 郑棉主力剧烈波动, 多空博弈放量上涨, 收 15040 (+105), 夜盘收十字星 15.10(+20)。ICE 美棉主力, 滞涨收跌, 收 67.76(-0.93), 成交量降低, 受获利了结操作打压, 投机多头离场所致。仓单方面, 昨日仓单数量 3115 (-36) 张, 有效预报 1089 张, 保持流出状态, 补充现货市场。基差方面, 基差走弱至 878 (-126), 依旧维持较高水平, 料继续呈走弱趋势, 可做买期保值。价差方面, 91 价差走平 130 (0), 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 放量突破 15000, 但 USDA 报告估计利多有限, 美盘尚且如此, 郑棉预计短期呈稳中偏强走势, 激进型投资者可轻仓试多。套利操作, 可少量介入 91 正套。后期关注国内外主要种植区天气情况。</p>

豆粕	3	2	2	3	<p>美农种植面积和季度库存均低于预期，主产区部分地区降雨偏少，墒情不佳，美豆再度暴涨。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，连豆粕短线受到提振，再加上美农报告的利多效应，近期豆粕将延续偏强走势，建议多单继续持有，中长期豆粕走势仍需关注美豆天气。稳妥的做法可以考虑豆粕买9抛1，及买粕抛油。</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。2016/17全球油脂去库存趋势减缓，厄尔尼诺后续影响造成棕榈油复产可能不及预期是主要的故事。周末美豆暴涨亦会提振油脂市场，建议连豆油暂时观望择机抛空。</p>

棕榈油	3	2	2	2	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油期货高开并持续偏强。9月合约上涨1.8%至每吨2,503马币，创三个月来最大涨幅。主因在于美盘豆类大涨的带动。由于上周五公布的美豆新季种植面积及季度库存低于预期，加上市场对即将开始的美豆天气炒作期的关注，昨日国内油脂油料全面大涨，粕类涨势更为强劲。今日CBOT市场在独立日假期前提前闭市。美盘对国内油粕价格指引暂时减弱。美豆天气之外，近期油脂市场关注点应集中在即将在10日公布的MPOB6月报告及其前瞻预估。由于存在斋月假期因素，6月产量环比增幅预计偏低或在2%-4%，马盘棕榈油库存或有所回升。中期在美豆进入天气炒作期背景下，马来棕榈油产量非常关键。若6-7月库存仍回升缓慢，国内外棕榈油或偏强运行。否则，可能延续低位震荡。若无系统性风险，中期国内油脂暂时难有大跌。操作上，剩余空单减仓。套利方面，期待美豆天气炒作，豆棕扩大操作继续持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖低开高走，主力10月合约收高0.11美分，或0.8%，收于每磅13.92美分，超过160万吨的7月原糖被交割，创下历史第二大交割量。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。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，短期外盘或已经企稳。国内郑糖走势弱于现货，目前维持较高的正基差，关注现货价格和需求变化。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，暂时观望，套利方面继续推荐9-1正套。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天国内现货均价为2.90元/斤，环比下跌0.02元/斤，现货价格继续调整。期货09合约仍变现相对坚挺，维持高位震荡，8月合约跌幅较大。根据往年情况看，国内7月份蛋价一般是温和上涨，涨幅不大，再加上6月份国内鸡蛋现货已经大幅上涨，短期价格偏震荡或小幅回调，后期价格或逐渐回升。09合约或继续维持高位震荡，等待回调的做多机会，操作策略上，暂时观望，待价格有所回调后再入场，套利方面看好9-1正套的机会。</p>

玉米	3	2	2	3	上周五山东地区深加工企业玉米收购主流区间价1720-1880元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价1660-1700元/吨，三陈粮价格1580-1600/吨。广东港口玉米价格1770元/吨。目前优质粮源紧缺，而2013年临储玉米由于运费上涨等因素暂未大量有效供应市场，继续提振玉米价格。首批投放的2014年玉米溢价成交，贸易商挺价心理较强。目前优质粮源紧缺，短期价格仍有上涨空间。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。持续关注拍卖粮底价、成交情况，以及新季玉米生长天气情况。
玉米淀粉	3	2	2	3	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2230-2300元/吨，较上周上涨30-50元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在1850-2050元/吨。目前，市场优质玉米供依旧偏紧。从6月30号的14年临储玉米拍卖情况来看，和市场预期一致，14年玉米较13年价格上涨，均价上涨60元/吨，成本的上升令多地玉米淀粉企业处于亏损状态。另外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，华北地区新作早熟玉米将在8月上市，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2015元/吨，较前一交易日下跌11元/吨，跌幅0.54%。技术面上看，玉米淀粉主力合约上一交易日高开后一路低走，最后收跌，下破箱体。日线看，虽玉米淀粉价格下破横盘区间但下方调整空间有限，2015及2000附近均为强支撑。周线看，上周创下近两个月新高后，本周回踩五周线，可谓基本调整到位。今日可考虑于2000-2015附近轻仓布多。
贵金属	2	3	3	2	隔夜美股走势分化，道指再创新高，美国6月ISM制造业指数创26个月新高，美元指数触底反弹，美国10年期国债收益率攀升，COMEX金价跌破1230美元至七周新低，COMEX银价大幅下挫超3%至16.2美元。持仓上，近一周来黄金和白银ETF均以减仓为主，显示机构信心不足。现货方面，上周亚洲黄金溢价表现依然暗淡，而7月1日新税制实施前印度溢价开始上升，不过后期印度新税制实施后其实物黄金市场将会变得清淡。总体来看，美元指数触底回升，其与贵金属的负相关性得到修正，金银价格下挫并进入前期支撑区域，预计短线金银价格将震荡偏弱为主。关注周五美国非农报告。

股指	3	3	2	2	<p>从盘面来看，周一 A 股盘中探底回升，量能温和放大，创业板领涨，市场二八分化逆转。资金方面，沪深股通合计净买入 5 亿，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净卖出仅为 32 亿，市场观望情绪较重。期货方面，股指各合约与现货指数窄幅震动，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，昨天先后公布国内外一系列经济领先指标，结果显示全球经济复苏势头良好，推动股市、大宗商品等风险资产进一步走高。叠加金融监管和楼市调控潜在影响，市场对年内国内经济表现的预期降至低点。央行下半年首日继续大幅净回笼资金，7 月资金面收紧预期抑制短期 A 股和债券市场表现，“债券通”带来的流量对债市的影响预期较为有限。操作建议：预期大盘短期维持高位震荡，单边操作建议保持逢高卖出思路。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，尽管资金面延续宽松但是海外央行暗示收紧货币政策以及国内 PMI 高于预期影响，昨日债市收益率延续上周上行趋势。资金方面，尽管央行连续 7 天净回笼，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。今日公开市场无逆回购到期，预计央行继续暂停操作的可能性较大，但是随着本周后期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。基本面方面，昨日公布 PMI 数据超预期为三个月高位，说明房地产限购后，基本面仍没有市场预期的悲观，此外近期大宗商品中的黑色期货价格持续上涨就是一个佐证，因此短期基本面对债市有较大压制。消息方面，昨日债券通如期开启，但由于目前海外机构对债市持有力度有限，预计短期对国内债市影响有限。短期内来看，市场受资金面及基本面的影响更大，因此一是需要关注央行在 7 月前两周公开市场操作的情况，看央行是否会在流动性到期高峰之际给予市场足够的支持；二是需要关注此后监管政策的动态，监管层是否会提出更加细致明确的监管目标。整体看，联储加息过后债市关注点重回资金面、监管以及基本面层面，短期内债市可能继续偏弱震荡盘整。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，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>

动力煤	3	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 600，暂稳。前期内蒙受周年庆影响，煤管票管制严格，目前有所放松，后期火工品控制或将更加严格，但煤企对煤层提前剥离，预计产量影响有限。陕西地区煤管局驻矿发票，对非法产能有一定抑制，但具体产量目前难以量化。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 60 万吨左右，累计同比增速 14% 以下，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 1300 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情绪出现松动，国家在保供的同时优先保证库存较低下游补库，因此在需求并未大幅改善的情况下继续大幅拉涨动力不足。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，后期观望筹码充足，难有较大趋势性上涨动力。操作上，短期观望，后期密切关注沿海沿江库存消化程度。
焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行稳定，局部地区焦化厂对焦炭价格有继续提涨的迹象，幅度 50 左右。山西地区环保有所放松，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。焦炭首轮 50 元/吨的涨价基本结束，短期焦化厂心态暂时持稳，部分焦化厂正在酝酿第二轮涨价。盘面上，短期焦炭价格表现震荡偏强。
PTA	3	2	3	3	原油价格企稳反弹，当前 PTA 产业链上中下游良性传导，基本面处于年内最好时候，PTA 成本获支撑同时加工费亦修复至高位。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。操作上低位多单及 9-1 正套头寸继续持有。