

## 20170705 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	隔夜 LME 三个月铜价探底回升，最低至 5865 美元/吨，跌 0.46%收于 5887.5 美元/吨。昨日市场继续延续昨日贸易商收货积极的氛围，贸易投机商占主导，整体市况仍偏暖，上海主流价 46900-47000 元/吨，较当月合约贴水 50-贴水 10 元/吨左右。LME 库存下降 2675 吨，上期所仓单小幅下降，LME 现货贴水大幅扩大，市场供过于求明显，罢工干扰将在本月再次加剧，但暂时没有进一步消息，下游开工较好，汽车、电力板块超预期，目前铜价受弱美元及铜矿产出减少影响反弹已有两个月，目前各方面炒作暂时平淡，铜价预计仍回调修复。
铝	2	2	3	2	周二外盘金属普遍回调，铝表现抗跌，伦交所三月期铝价收于 1927.5 美元/吨，微涨 0.05%。沪期铝夜盘期货铝价在黑色带动下再度冲高，主力 1708 合约收于 14160 元/吨。早间现货市场畏高情绪较重，下游按需采购，上海主流价 13850-13870 元/吨，贴水 100 元/吨左右，广东 13940-13960 元/吨。据悉新疆东方希望自上周五开始减产，每日减产 12 台电解槽，减产速度缓于预期，不过减产规模或严格按标准执行。另有消息称本周四工信部组织各省相关部件召开电解铝清理整顿工作会议，届时或将讨论前期政策执行相关问题。目前政策执行推进，不过力度仍有限、进度缓慢，短期对市场冲击有限，后期对缓解市场供应过剩仍有效果。短期价格高位震荡，中期仍有一定上涨空间。操作上建议等待回调买入机会。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.75%至 2787 美元，沪锌 1708 夜盘收于 23185 元，总持仓量增至 67.4 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23180-23420 元，对沪锌 1707 合约贴水 20-150 元/吨附近，炼厂积极出货，下游逢低有所采购。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%。国内锌锭社会库存降至 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 1.76 万吨的低位，LME 库存降至 28.7 万吨，注销仓单 21.7 万吨，注销仓单占比维持在 75.5%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 开盘后低位窄幅震荡，收涨 0.29%至 75420 元/吨。伦镍隔夜收跌 1.82%至 9160 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 76800 元/吨，下调幅度 1300 元/吨。金川镍升水 1700-1800，俄镍贴水 150-200。供应方面，镍矿方面，目前镍矿供应充足，最近镍矿价格小幅上涨，成交稍有回温。镍铁方面，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，预计 7 月进口镍铁数量将减少。不锈钢方面，下游钢厂利润修复，短期需求有所提振，昨日无锡地区太钢 304 报价 14400，未调价。总的来看，基本面没有太大好转，目前港口镍矿、镍铁价格均有一定上调，这波由不锈钢市场回暖形成的产业链向上传导的行情或将告一段落，期镍继续上行动力不足转入震荡，操作上短期建议观望。</p>
螺纹	3	2	3	3	<p>昨日钢坯 3340 涨 20，三级螺纹主流市场报价稳中小涨，目前上海 3660 涨 60，杭州 3700 持稳，北京 3660 持稳。整体来说，度过 6 月后，螺纹最差的季节已经在过去，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 63.7 跌 1.25，港口现货成交较好，价格持稳于 465-470。消息面上，力拓杨迪矿区发生事故，目前正在调查，极端情况或造成阶段性停产。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第二轮提涨的迹象。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。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨 20，报价 3340。国内主要城市热卷报价涨跌不一，热卷上海报价 3560，跌 10，天津报价 3590，涨 20，广州报价 3680，涨 30。钢厂热卷吨钢盈利在 600-700。上一交易日期期货市场震荡走低，市场观望氛围浓厚，商家报价有涨有跌，部分地区报价小跌，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。近期国内热卷价格涨幅过大，下游用户接受程度下降，采购结构有所放缓。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。
动力煤	3	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 610，涨 10。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，港口库存近期有所下降，贸易商囤货集中于沿江口岸。国家在保供应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。部分小型贸易商出现动摇，但市场抛货现象并不明显，市场过分高估贸易商囤货数量。短期政策干预、多空交织，出现震荡概率较大，后续可关注沿海、沿江库存消化情况及其国家政策变动。

甲醇	3	3	2	3	<p>日前江苏价格回落，前一交易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。西北地区，中煤蒙大检修。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。</p>
LLDPE	2	3	2	2	<p>现货 8950 元/吨，跌 50，昨日 LLDPE 盘面弱势，L1709 跌 210。价差方面，L1709 对现货贴水 80。供应方面，装置检修高峰期正在逝去，齐鲁石化已开车，扬子石化、抚顺石化以及中煤蒙大计划本月上中旬开车，国产供应将增加明显。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 7650 元/吨，跌 150，昨日 PP 盘面弱势，PP1709 跌 181。价差方面，PP1709 对现货升水 148。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，MTO 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 29963.805 吨，实际成交 16675.868 吨，成交率 55.65%，平均成交价 14906（+141）元/吨，今日储备棉轮出资源共 3 万吨，其中新疆棉 1.08 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 USDA3 月 31 日预估的 1223.3 万英亩。国内方面，新的增值税开始实行，进口棉优势得到体现。现货方面，CCIndex3128 报价 15907（-11），进口成本 15495（滑准税），14397（配额），下游 CYIndexC32S 报价 23160（0），进口成本 23619，棉价与下游缺乏上涨动力，而成本也将限制其跌幅，维持稳中偏弱局面。纺织业利润不佳，中国纱线库存 16.5（-0.2）天，中国坯布库存 26.8（+0.1）天，7 月为纺织淡季，高温不利生产作业。期货方面，郑棉主力弱势震荡，收 15015（+25），夜盘则走低 14965（-20）。ICE 美棉休市，今日暂无相关消息。仓单方面，昨日仓单数量 3014（-101）张，有效预报 1089 张，流出加快，补充现货市场。基差方面，基差走强至 892（+14），依旧维持较高水平，可做买期保值。价差方面，91 价差小幅走强至 135（+5），短期近强远弱格局未变，但应注意天气对于远期产量的影响。总结：郑棉利空出尽，目前低位弱势震荡，抛储棉价格不断走高也是利好，后期关注天气变化对于远近合约的影响，09 合约建议暂时观望，待趋势明朗，激进型投资者可逢低布局多单，91 套利目前走势不明确，但鉴于目前长江流域有降雨过多的情况，如果造成产量损失，则有介入反套的可能。</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，周二美国国庆日休市。目前美豆生长优良率正常。上周由于开机率下降，以及行情反弹刺激下游提货，国内豆粕整体库存有所下降，未执行合同量有所增加。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。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。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，目前炒作点在于6月产量恢复程度可能不及预期，近期马棕表现偏强。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，基差继续处于历史高位，限制连盘棕榈油跌幅。近期国内豆油库存略有下降，可能出现库存拐点，前几日连豆油走势偏强，与此有关。但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。此外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低开高走，短期延续偏强震荡。9月合约收高0.2%至每吨2,508马币。隔夜美盘豆类因独立日休市，暂时缺乏对马盘棕榈油的影响。马来西亚棕榈油局(MPOB)定于7月10日公布该数据。近期棕榈油市场关注点集中在即将公布的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。国内方面，短期国内油脂涨势暂缓，盘面或有买粕空油套利操作。中期，若无系统性风险，国内油脂或难有大跌。操作上，剩余空单减仓。套利方面，期待美豆天气炒作，豆棕扩大操作谨慎持有。</p>
白糖	2	3	2	3	<p>隔夜原糖因独立日假期而休市。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。国内郑糖继续大幅下跌，现货价格小幅下跌，昨天南宁现货下跌30元至6630，昆明下跌55元至6300-6330。广西6月份预计销售40-50万吨，好于去年，云南6月份销糖19.67万吨，同比增加6.03万吨。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。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>昨天芝华鸡蛋价格指数为2.55元/斤，环比下跌0.11元/斤，现货价格继续调整。前期相对强势的期货价格大幅下跌，鸡蛋主力合约在昨天出现跌停的状况，短期期价或继续调整。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，短期价格偏震荡或继续回调，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</p>

焦煤	2	2	2	3	<p>柳林低硫出厂 1230，高硫 950，稳，普氏报 147.0 美金，涨 0.5，折盘面 1170 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 20-30 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 1170 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。</p>
玉米淀粉	2	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 2230-2300 元/吨，仅山东德州保龄宝上调 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，2013 年临储玉米虽然已成交 2800 万吨，但由于出库难及运费上涨等因素，暂时未能有效供给市场。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 1991 元/吨，较前一交易日下跌 24 元/吨，跌幅 1.19%。技术面上看，目前玉米淀粉处于上升趋势中的调整行情。下方 1975 附近为 60 日线及 10、20 周线强力支撑，今日关注下方 1975 附近支撑。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜美国市场因独立日休市，市场消息面较为清淡，欧洲股市继续走弱，朝鲜试射洲际导弹带动市场避险情绪，日元急涨，金价止跌回升至 1226 美元，不过银价仍下滑。现货方面，7 月 1 日开始印度黄金消费税将由 1% 上升至 3%，将加大消费者负担，同时也将激发黑市交易和走私。总体来看，主流发达国家货币政策进入紧缩预期，美元指数短线有所反弹，而机构持仓继续减仓，技术上金银价格仍处于下行通道，预计短线金银价格将分别测试前期支撑线 1215 美元和 16.0 美元的支撑。</p>



国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，尽管资金面延续宽松但是国内 PMI 高于预期以及央行连续暂停操作令市场预期谨慎影响，昨日债市收益率延续上行趋势。资金方面，尽管央行连续净回笼，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。今日公开市场有 900 亿逆回购到期，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。一级市场方面，昨日上午新发“债券通”国开 1/3/10Y，认购情况继续火爆，1/3/10Y 中标利率分别为 3.53%、3.9495%、4.2082%，对应投标倍数分别为 7.32 倍、6.87 倍和 3.66 倍，但 10Y 期中标利率偏高，与境外投资者主要偏好短债相关。消息方面，昨日央行公告称香港 RQFII 额度扩大至 5000 亿元，预计短期影响有限，中长期偏利好。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。因此，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。短期关注公开市场操作、资金面情况。</p>
----	---	---	---	---	--