

20170707 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	隔夜铜价冲高回落，LME 三个月铜价上测压力位，最高至 5872 美元/吨，跌 0.03%收于 5848.5 美元/吨。昨日收货意愿明显降低，贸易商压价，报价逐渐下滑，报价多，接货乏力，再次重新显现供大于求状态，上海主流价 46700-46780 元/吨，较当月合约升水 20-升水 80 元/吨左右。LME 库存减少 1150 万吨，上期所仓单上升较大，LME 现货贴水维持低位，供求关系外弱内强，预计沪伦比值将往上修复，目前进口亏损收窄，进口逐渐恢复，罢工干扰持续，下游开工较好，汽车、电力板块超预期，未来供应预期上升，预计铜价将维持横盘整理一段时间，建议观望为主。
铝	2	2	3	2	中国铝企减产在海外市场继续发酵，致使外盘铝价继续走高，伦交所三月期铝价收于 1940 美元/吨，涨 0.47%。沪期铝夜盘先抑后扬，主力 1709 合约收于 14235 元/吨。早间现货跟涨，但下游观望情绪较浓，成交有限，上海主流价 13940-13970 元/吨，贴水 100 元/吨，广东 14040-14070 元/吨。周四铝锭库存继续增加，SMM 数据显示五地库存一周增 2 万吨，库存持续攀升，反映淡季消费进一步放缓。新疆铝厂减产利好逐渐被消化，因减产速度较慢，短期对市场营销有限，价格虽然受支撑高位震荡，不过若没有进一步减产利好消息刺激，价格暂缺乏上升动力，甚至可能高位回调。后期山东、内蒙也将陆续减产。不过，减产对改善基本面作用如何取决于减产进度及规模，因新投及复产的合规产能逐渐补充。操作上短线追高有风险，建议等待回调买入机会。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微涨 0.14%至 2781 美元，沪锌 1708 夜盘收于 22960 元，总持仓量增至 66.6 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22980-23220 元，对沪锌 1707 合约贴 10 元/吨-平水附近，炼厂正常出货，部分下游刚需备库，成交略有转好。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%，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，仓单在 1.56 万吨的低位，LME 库存降至 28.4 万吨，注销仓单 21.4 万吨，注销仓单占比维持在 75%的高位。建议维持多头思路。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后震荡下行，收跌 0.52%至 74820 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.44%至 9100 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 76100 元/吨，下调幅度 400 元/吨。金川镍升水 1800，俄镍贴水 50-100。供应方面，镍矿供应充足，下游行情回暖，工厂利润修复，接货意愿环比有所改善，中高品位成交较为频繁。镍铁方面，本周镍铁一改前期涨势，价格较平稳。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，本周不锈钢市场价格开始下跌，前期火热行情开始降温。总的来看，基本面没有太大好转，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。
螺纹	3	2	3	3	本周现货整体保持震荡态势，截止周四上海地区报价 3640，较上周五涨 50，北京 3680 涨 50，广州 3940 持稳。生产端本周样本企业产量继续小幅增加，不过离去年高点仍有较大距离。整体来看，中频炉退出后的表外产量正逐步由长流程产量所弥补，但速度极慢，且目前为止仍有较大空缺，而电弧炉截止目前仍没有大规模投产，目前开工虽然已有提升，但产量弥补相当有限。需求端，下游工地保持平稳，后期需要关注贸易商补库操作。目前整个社会库存仍然没有得到明显补充，钢厂库存依旧在下降，产业链整体保持健康运行。操作上建议多单继续持有。
铁矿石	3	3	2	3	本周矿石现货价格整体表现平稳，周初上涨后周中震荡回落，普氏指数截止周四报价 63.3 美金较上周五涨 0.3 美金，港口现货成交在 465-470 之间。供应端来看，受此前澳洲发运下降影响，近期到货较 6 月中旬明显回落，港口库存小幅下降，预计到 7 月下旬左右到港会重新回升。需求端，钢厂开工维持高位，矿石直接需求平稳，补库方面经过上周的集中采购后，本周有所降温。目前主要港口主流资源集中度较高，贸易商挺价明显，短期矿石价格有所支撑，但中期需要关注铁水对废钢的反替代，目前价差已经成熟，但产业还没有发生实际行动。操作上建议短期多单继续持有。

焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行稳定，华北部分地区涨 50，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。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	唐山钢坯跌 40，报价 3280。国内主要城市热卷报价走低，热卷上海报价 3560，跌 30，天津报价 3580，跌 20，广州报价 3670，跌 30。钢厂热卷吨钢盈利在 700 左右。上一交易日期货市场高位震荡，市场观望氛围浓厚，商家报价小幅走低，市场成交较差。目前市场上资源压力相对较小，钢厂短期发货比较有限。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，热卷库存继续下降，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，采购节奏有所放缓。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。
甲醇	3	3	2	3	日前江苏价格持稳，前一交易日夜盘期货主力价格升水于现货。从上游来看，预期进口持稳。后期山东地区部分新产能投产。近期上游企业利润回落。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。预期短期价格区间震荡。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。

棉花	3	2	3	2	消息方面,昨日储备棉轮出销售资源 29735.48 吨,实际成交 17370.32 吨,成交率 58.42%,平均成交价 14777 (-226) 元/吨,今日储备棉轮出资源共 2.98 万吨,其中新疆棉 1.04 万吨。USDA 昨日公布的作物生长报告显示,截至 7 月 2 日当周,美国棉花生长优良率为 54%,前一周为 57%,去年同期为 56%。当周,美国棉花现蕾率为 45%,前一周为 34%,去年同期为 40%,五年均值为 44%。当周,美国棉花结铃率为 13%,前一周为 7%,去年同期为 10%,五年均值为 10%。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 15898 (-8),进口成本 15529 (滑准税),14446 (配额),下游 CYIndexC32S 报价 23155(0),进口成本 23631,棉纱理论成本 23169,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 16.6 (+0.2) 天,中国坯布库存 26.8 (0) 天,7 月为纺织淡季,高温不利生产作业。期货方面,郑棉主力昨日依旧维持震荡局面,低开高走收 14930 (+50),夜盘高开走高 15055(+155),前 20 主力持仓净多 6881 (-1670) 手。ICE 美棉受美元走软与优良率降低提振反弹,收 68.19 (+0.57)。仓单方面,昨日仓单数量 2856 (-70) 张,有效预报 1084 张,继续保持流出,满足现货市场对于优质棉的需求。基差方面,基差走强至 968 (+37),依旧维持较高水平,可做买入套保。价差方面,91 价差小幅走弱至 125 (-25),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:抛储棉价格走高后回调,成交低位,反映出目前供应上的宽松局面,主力持仓净多单减少,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 14400-14600 布局多单,91 价差目前走势较为平稳,但鉴于目前长江流域与新疆地区天气不佳,如果造成单产降低,则有介入反套的可能。
----	---	---	---	---	---

豆粕	3	2	2	3	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。截至7月2日当周，美国大豆生长优良率64%，上一周66%，去年同期为70%，商品基金周三净买入12000手CBOT大豆期货合约。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，但是目前南方大部分地区暴雨会削弱水产养殖的恢复程度。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，不可能会一路顺畅的下跌。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。
豆油	2	2	2	3	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，近期马棕表现再度偏强。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。

棕榈油	3	2	3	2	昨日，马来西亚毛棕榈油期货偏强震荡。9月毛棕榈油期货合约上涨0.9%，收报每吨2,561马币。短期延续反弹是势头，技术关注前高一线是否会承压。7月10日，MPOB即将公布6月数据。因斋月及开斋节假期期间种植园工人休假。调查数据显示，市场预估马来西亚6月棕榈油产量料降至162万吨，环比减少2.1%。6月底库存料或增加0.2%至156万吨，出口量或减少8.2%至138万吨。近期关注报告与预期差距。此外，南马棕榈油协会显示，7月1-5日产量环比大增。6月数据公布后，市场焦点将是马来7月产量。此外，近期美盘豆类延续强劲势头，美豆油或因套利盘偏弱。国内方面，昨日国内油脂偏强，棕榈油领涨，国内YP价差回落。MPOB报告公布前后，YP价差预计仍偏弱。等待美豆后续天气炒作及市场对7月马来产量的关注。国内豆油商业库存延续回升，棕榈油库存仍在48万吨附近。中期，在美豆进入天气期及马来棕榈油持续偏低背景下，国内外油脂可能易涨难跌。操作上，前期剩余老空单继续减仓，空仓者暂时观望，暂时不建议做反弹。套利方面，豆棕做多仓位持有。
白糖	2	3	2	3	隔夜原糖小幅上涨，10月合约收高0.2美分，或1.5%，收于每磅13.92美分。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。国内郑糖夜盘小幅上涨，不急于抄底，等待价格企稳，昨天国内现货，柳州报价为6480，下降20，昆明报价为6200-6250，成交清淡。国内6月份单月销售74万吨，环比持稳，同比增加1.4万吨。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，在加上配额外进口成本较低的影响，价格上冲乏力。操作策略上，暂时观望。

鸡蛋	2	2	3	2	昨天鸡蛋现货全国均价为 2.4 元/斤，环比下跌 0.03，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低开高走，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，鸡蛋期货由于受到大资金影响波动较大，操作策略上，暂时观望，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 1730-1880 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1660-1680 元/吨，三陈粮价格 1580-1600/吨。广东港口玉米价格 1770-1780 元/吨。目前拍卖政策粮已经成交超过 2800 万吨，但仍有一半粮源尚未出库，加上产区优质粮源紧缺，继续提振玉米现货价格，短期价格易涨难跌。中长线看，后期陈粮供应加大，需求不佳，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	2	2	2	3	昨日国内玉米淀粉现货市场价格稳定。华东、华北地区玉米淀粉报价 2230-2300 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1850-2050 元/吨，较上一日均没有变化。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。目前玉米淀粉期货市场及现货市场价格的走势也印证了我们之前的观点，此前 5-6 月份玉米淀粉价格上涨主要推力为玉米淀粉需求旺季的来临，加之华北等部分产区原材料玉米短期供求关系紧张，但随着 14 年临储玉米投向市场，华北地区新麦购销热潮结束，贸易商重回玉米购销，以及新作早熟玉米最早 8 月上市等消息，玉米淀粉上游将重回供给过剩。期货市场，昨日玉米淀粉主力合约报收 1997 元/吨，较前一交易日下跌 5 元/吨，跌幅 0.25%。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，预计玉米淀粉价格今日将继续处于横盘震荡状态。

贵金属	2	3	3	2	隔夜欧美股债齐跌，欧洲央行会议纪要显示若通胀展望信心改善将重新审视购债计划的宽松偏好，欧洲债券收益率高涨，德债收益率创去年 1 月来新高。美国 6 月 ADP 就业人数仅增加 15.8 万，较上个月的数据显著下滑，且不及市场的预期，不过周五美国非农就业报告公布前市场谨慎，金价在 1225 美元附近徘徊不前，银价一度下挫至 15 美元关口后拉升。总体来看，发达经济体货币紧缩预期和美联储加码紧缩政策预期压制金银价格双双走弱，短期贵金属实物需求和投资需求不振，技术上金银价格继续处于下行通道，预计短线金银价格料将偏弱。关注周五晚间美国非农就业报告。
国债	2	2	2	1	盘面来看，昨日受资金面延续宽松、一级需求较好影响，昨日债市收益率延续小幅下行。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。整体来看近期央行连续净回笼资金以及月初缴准并未影响资金面宽松。但是随着央行连续回笼以及 7 月资金月中大量到期，市场对后期资金面并不乐观，尤其中长线资金。近期有两只可转债发行，或对短期资金面有所影响。今日公开市场有 200 亿逆回购到期，预计央行继续暂停操作的可能性较大。一级市场方面，昨日一级市场招标较为火爆，上午新发 1/3/5Y 口行债，下午新发 5/7Y 国开债，两期债中标利率低于此前预期；此外新发的地方债认购需求火爆，其中浙江债 3Y 中标利率与下限持平，5/7/10Y 的上浮比例也较前期明显缩窄，认购倍数也偏高。二级方面，在资金面持续宽松和一级市场火爆带动下，收益率继续小幅下行；其中短端下行幅度更高。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