

20170710 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	隔夜铜价弱势回调，LME 三个月铜价回探支撑位，最低至 5811 美元/吨，跌 0.3%收于 5831 美元/吨。上周五周末市场特征明显，整体供需两端比较清淡，上海主流价 46680-46760 元/吨，较当月合约升水 10-升水 50 元/吨左右。LME 库存小增 300 吨，上期所库存增加 6184 吨，LME 现货贴水维持低位，目前进口亏损收窄，进口逐渐恢复，罢工干扰持续，下游开工良好但新订单下滑，未来供应预期上升，目前供需基本平衡，矛盾不够突出，预计铜价将维持震荡行情，建议观望为主。
铝	2	2	3	2	受原油价格下跌拖累，外盘铝价上周五振荡走弱，伦交所三月期铝价收于 1931 美元/吨，跌 0.46%，一周涨 0.42%。沪期铝上周五夜盘振荡收低，主力 1709 合约收于 14175 元/吨，一周涨 1.11%。早间现货市场成交有所增加，因周末备货，上海主流价 13890-13910 元/吨，贴水 110 元/吨，广东 13990-14000 元/吨。新疆铝企减产的利好逐渐被消化，由于减产较缓慢，短期内对供需基本面影响非常有限，市场焦点转向山东、内蒙等地区。预计后期山东、内蒙地区相关铝企也将陆续缓慢减产，减产对市场的影响同样是缓慢释放过程，而目前合规产能仍在不断投复产中，将逐渐补充减产部分。若看不到进一步政策消息，短期价格有回调的可能，中期仍以偏强振荡为主，操作上建议暂且观望，维持回调买入思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微涨 0.25%至 2788 美元，沪锌 1709 夜盘收于 22925 元，总持仓量降至 66 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23060-23250 元，对沪锌 1707 合约贴水 40-升 120 元/吨附近，炼厂积极出货，下游逢低有所备货。锌精矿加工费基本持平，6 月 SMM 中国精炼锌产量 45.7 万吨，环比增加 8.8%，同比下降 0.8%，1-6 月累计同比下降 2.5%，预计 6-7 月份恢复的产量难以弥补 1-5 月的供应缺口。截止 7 月 7 日我的有色网锌锭社会库存 11.33 万吨，较上周下降 0.22 万吨。上期所库存较上周增加 2066 吨至 6.7 万吨，仓单在 1.6 万吨的低位。LME 库存降至 28.1 万吨，注销仓单降至 21.1 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	<p>由于基本面一直没有太大好转，受下游不锈钢行情回暖影响，前期镍迎来一波小幅上涨，目前下游利润修复基本完成，上周期镍开始回调，弱势运行。LME 镍期货 3 月合约自 9385 美元/吨开盘，收盘于 8980 美元/吨，下跌 395，跌幅 4.21%。沪镍主力 1709 合约自 76570 元/吨开盘，收盘于 74650 元/吨，下跌 2000，跌幅 2.61%。供应方面，镍矿供应充足，印尼菲律宾方面又有新消息，利好镍矿供应。镍铁方面，上周镍铁价格较平稳，下游不锈钢传导作用趋弱。不锈钢方面，不锈钢市场价格开始下跌，前期火热行情开始降温。消息面上，印尼方面，到 2018 年 7 月前允许 PT Ceria NugrahaIndotama 出口 230 万吨镍矿石，后期印尼镍矿供应量值得期待。菲律宾方面，新任环境部长取消了对矿业项目发放环境许可证的限制，之前被关停的一些矿山有了重新出矿的机会。总的来看，短期市场偏空因素叠加居多，镍价或将维持震荡偏弱走势。操作上，短期建议观望，激进者可轻仓试空，注意仓位控制。</p>
螺纹	3	3	3	3	<p>周末钢坯 3300 涨 20 累计，上周现货整体保持震荡态势，截止周四上海地区报价 3610，北京 3670，广州 3930。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。</p>
铁矿石	3	3	2	3	<p>上周矿石现货价格整体表现平稳，周初上涨后周中震荡回落，普氏指数截止周五报价 64.35 美金较上周五涨 1.35 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。</p>

焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行稳定，华北、华东部分地区涨 50，国内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，焦炭库存首次出现下滑，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	唐山钢坯涨 20，报价 3300。国内主要城市热卷报价持稳，热卷上海报价 3560，稳，天津报价 3580，稳，广州报价 3670，稳。钢厂热卷吨钢盈利在 700 左右。上一交易日期期货市场高位震荡，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。
玻璃	2	2	3	2	周末以来玻璃现货市场整体走势一般，生产企业出库基本稳定，价格变化不大。沙河地区整体产销率九成左右，生产企业报价稳定，贸易商为了增加出库和完成厂家的任务，部分品种规格的市场销售价格略有小幅的松动。华东地区整体出库一般，部分厂家库存小幅上涨，主要是受到沙河地区玻璃流入增加以及山东巨润一线即将点火等因素的影响。华南市场整体走势尚可，生产企业挺价运行为主。华中地区生产企业长江运输短期受到影响，部分厂家库存有所上涨。从目前厂家的意愿看，挺价运行为主，部分厂家采取灵活措施增加出库，都对后期旺季预期比较好！操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，随着雨季影响减弱，旺季需求确定性增强，盘面几乎平水，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。

甲醇	3	3	2	3	<p>日前江苏价格上调，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。前期上游企业利润略有回落。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，预期短期价格震荡偏强，但后期供应上升预期或强于需求，价格向上空间或有限。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。</p>
PTA	3	2	3	3	<p>原油价格宽幅震荡，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。9 月良好的供需理应赋予高加工费溢价，1 月 900 元/吨加工费明显高估。操作上低位多单及 9-1 正套头寸继续持有。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>国外方面，本周外棉产区天气良好，但受种植面积下调、新花优良率低与出口数据良好提振，ICE 美棉止跌于 66 美分之上，不过种植面积较去年依旧增加约 20%左右，后期产量压力存在不确定性。国内方面，国内各地种植面积调查显示有所增加，但近期新疆与长江流域均出现不利天气问题，单产可能出现问题，新疆棉外运量降低，反应疆内供应趋紧，棉价受成本支撑，现货升水较高对于盘面形成支撑。目前利空因素基本得到释放，上下游的成本支撑限制棉价跌幅，同时郑棉前 20 主力持仓仍为净多，料盘面 14400-14600 左右支撑力度较强，可等待回调逐步布局多单，基差过高支撑强远弱的观点，但应持续关注主产区天气情况，如天气不发生大变故则 91 正套获利机会大，如天气转变，则需及时转换思路。</p>

豆粕	3	2	2	3	<p>美农种植面积和季度库存均低于预期，主产区西北部降雨偏少，墒情不佳，周末两天南、北达科他州均未获得有效降雨，天气预报显示未来一周依然偏干，周一电子盘开盘，美豆再度上涨，不过现在仍未到决定大豆产量最重要的鼓粒期。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，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。</p>
豆油	3	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，建议连豆油多单轻仓介入。</p>

棕榈油	3	2	3	2	<p>上周五，BMD 毛棕榈油期货震荡，涨势暂时放缓。9 月合约下跌 0.3%，报收每吨 2,554 马币。上周，马盘棕榈油持续反弹，市场预估即将公布的 6 月相关数据或利多，6 月产量存在环比下降可能。今日中午，MPOB 即将公布正式数据，关注预期与实际差距。盘面看，马棕 9 月合约面临 2600 前高关键技术位，今日数据将决定前高能否上破。美盘方面，7 月 12 日 24 点，USDA 即将公布 7 月供需预测报告。从前瞻预估看，美豆单产略降，产量、期末库存等均稍下调，预估结果偏多。近期，美豆进入天气炒作期，美豆、美豆粕、美玉米全面上涨，美豆油或因套利盘暂时偏弱震荡，后期关注美盘油粕强弱的转换。国内方面，上周五国内油脂延续偏强震荡。国内棕榈油港口库存继续下滑至 43 万吨附近，豆油商业库存暂时略降。中期，在美豆进入天气炒作期及马来棕榈油持续偏低背景下，国内外油脂仍有反弹可能。7 月重点关注马来产量增幅。操作上，前期剩余老空单全部离场，空仓者暂时观望。套利方面，豆棕做多仓位持有。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>上周原糖企稳反弹，整体走势强于郑糖。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。郑糖也在连续下跌之后在低位震荡，上周国内现货柳州下降 110 至 6480，南宁下调 60 至 6600，南宁现货价格因糖厂挺价有所失真，昆明下调 155 至 6215，上周总体成交一般偏清淡，基差维持高位。因内外价差较大，以及国内需求一般，再加上走私糖的影响，国内价格短期仍偏弱势，下方期价 6000 附近支撑或较强。操作策略上，暂时观望，不急于抄底，待价格企稳再入场。</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>上周五国内鸡蛋均价为 2.33 元/斤，价格有所企稳，我们认为现货价格基本调整到位，从历年看国内 7 月份蛋价涨幅均不大，大概率 7 月份以温和上涨为主。鸡蛋期价上周波动较大，经历了跌停和涨停，鸡蛋价格走势受资金炒作影响大，短期价格或震荡偏强。操作策略上，暂时观望，不建议追多操作，待价格有所回调后再入场。</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1740-1880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。
玉米淀粉	2	2	2	3	上周五国内大部分地区玉米淀粉现货市场价格稳定，局部地区小幅上涨。华东、华北地区玉米淀粉报价2230-2300元/吨，局部地区上涨20元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在1850-21000元/吨，较前一日上涨50元/吨。2014年玉米拍卖底价较13年高，另外随着东北地区补贴结束后，企业生产成本也将增长，目前除黑龙江外，辽宁及吉林地区加工厂均处于小幅亏损状态，企业提价意愿较强。但目前来看，上周为东北地区补贴结束后的第一周，东北地区10家企业的整体开机率为75.07%，较上周75.89%仅下降0.82个百分点，并未出现大幅下降，后续开机情况需持续跟踪。期货市场，上周五玉米淀粉主力合约报收2026元/吨，较前一交易日上涨29元/吨，涨幅1.45%。技术面上看，周线上周下探最低1980，10周20周均线附近，随后重回5周线上方，可谓调整到位。日线，上周下破箱体后周五重回箱体，预计短时期内玉米淀粉价格将于2020-2060呈箱体震荡，目前依旧处于上升趋势之中，后期预计震荡冲高。
贵金属	2	3	3	2	周五美国公布的6月非农就业人数新增22.2万，但失业率意外走高，且薪资增速依然疲软，不过美元和美债收益率继续上升，贵金属价格延续走弱，COMEX金价下挫至1210美元新低，银价回落至15.6美元附近，内盘沪金沪银周五夜盘也大幅下滑。持仓上，机构连续四周减持CFTC黄金和白银净多头头寸，显示出机构对黄金白银信心依旧不足。整体来看，近期全球主流发达国家先后释放收紧货币政策的预期，而实物需求的疲软以及机构持仓下降，贵金属价格承压下行并且破位。预计短线金银价格料将继续偏弱，短线金价将寻求1210美元支撑。

股指	3	2	2	2	<p>从盘面来看，上周 A 股震荡走高，量能温和放大，龙头白马股表现较弱，周期个股表现活跃。资金方面，上周五沪深股通净买入 4 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 51 亿。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明显。从消息面来看，6 月外汇储备连续第五个月上升，显示在资本流向适度管制背景下，超预期经济表现减缓企业和个人购汇需求，缓解资金外流和人民贬值压力。上周五证监会周度新闻发布会上宣布部署专项执法行动，集中查处内幕交易行为，短期对市场风险偏好有抑制作用。外盘方面，美国 6 月新增非农就业明显好于市场预期，短期美股呈现高位震荡走势。操作建议：预期 A 股维持震荡偏强走势，短期操作建议保持逢高卖出思路。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受资金面延续宽松但海外央行鹰派表态影响，上周债市收益率小幅震荡。资金方面，尽管央行连续净回笼，上周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，尤其中长期资金。本周公开市场有 2800 亿逆回购以及 1795 亿 MLF 到期，预计央行将重启操作的可能性较大。一级市场方面，上周一级市场招标仍较为火爆，此外新发的地方债认购需求同样火爆，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。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>
PP	3	3	3	3	<p>现货 7850 元/吨，涨 100，昨日 PP 盘面震荡偏强，PP1709 涨 83。价差方面，PP1709 对现货升水 247。供应方面，近期新停车装置较多，预计 7 月装置检修产量损失仍然较多，新装置投产计划有所推迟，预计短期内供应增加不多。需求方面，编织、注塑及 BOPP 开工率整体小幅回落，需求偏弱。成本利润方面，上游石化利润较好，MTO 装置利润保持小幅利润，粉料近期持续亏损，下游 BOPP 利润低位震荡。综上所述，短期国产供应增速不高，进口亦可能不多，且石化库存目前较低，但在需求无明显起色的情况下，价格难有上行动力，操作上，单边建议</p>

					暂时观望。
LLDPE	2	3	2	2	<p>现货 8900 元/吨, 涨 50, 昨日 LLDPE 盘面震荡偏强, L1709 涨 60。价差方面, L1709 对现货升水 115。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、HDPE 薄膜、中空等开工率总体持稳, 目前需求总体偏弱。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, 短期国产供应将显著回升, 且随着进口利润的好转, 进口亦可能增加, 需求总体偏弱, 但近期石化库存较低, 操作上, 谨慎偏空。</p>