

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	隔夜智利罢工消息再起，LME 三个月铜价探底回升，最低至 5792 美元/吨，跌 0.09%收于 5836.5 美元/吨。昨日市场乏人响应，成交稀少，整体供应较上周明显趋松，进口流入增加，买盘乏力，上海主流价 46760-46850 元/吨，较当月合约报平水-升水 50 元/吨左右。LME 库存增加 4900 吨，上期所库存上周增加 6184 吨，两地现货均比较弱，据统计 6 月国内精铜产量 65.4 万吨，供应明显上升，未来将逐渐扩大过剩情况，6 月非农超预期打压金属人气，预计铜价回调将持续。
天然橡胶	3	3	4	2	周一混合/全乳现货跌 100 至 12400 元/吨，合成胶及丁二烯持稳。近期沪胶资金市特征较为明显，风险未释放，不破不立，现阶段跌的越深，未来想象空间越大。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+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，终端需求一直在，三季度累库存预期将弱于市场预期。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。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.48%至 2774.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 22845 元，总持仓量降至 65.3 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23210-23400 元，对 1708 合约升水 150-升 300 元/吨附近，炼厂出货意愿较高，下游刚需采购为主。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。国内锌锭社会库存 11.68 万吨，较上周增加 0.55 万吨。上期所库存较上周增加 2066 吨至 6.7 万吨，仓单增至 1.76 万吨。LME 库存降至 27.9 万吨，注销仓单降至 20.9 万吨，注销仓单占比 74.8%，维持高位。锌价短期上涨较快，建议多头减仓，轻仓持有。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后小幅震荡上行,收涨 0.68% 至 74050 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.33%至 9010 美元/吨。现货方面,昨日金川公司电解镍(大板)上海报价 75800 元/吨,未调价。金川镍升水 1700,俄镍贴水 150。镍矿供应充足,印尼菲律宾方面新消息利好镍矿供应。镍铁方面,近期高镍铁市场行情有所回暖,后期或有工厂复产。低镍铁工厂生产维持现状,工厂开工率仍维持低位,市场现货资源紧缺,再加上焦炭价格上涨,成本支撑工厂报价涨幅明显。不锈钢方面,前期火热行情开始降温,昨日无锡地区太钢 304 报价 13700,下调 700。总的来看,短期市场偏空因素叠加居多,镍价以震荡偏弱为主。操作上,短期建议观望,激进者可轻仓试空,注意仓位控制。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯涨 20 报 3320,三级螺纹主要现货市场报价上涨 30,目前上海 3650,北京 3700。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	昨日普氏指数 64.55 涨 0.2,港口现货成交在 465-470 之间,成交一般。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,华东主流钢厂焦炭采购价格涨 50,第二次焦炭涨价落地。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。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 3320。国内主要城市热卷报价上调, 热卷上海报价 3590, 涨 30, 天津报价 3610, 涨 30, 广州报价 3690, 涨 20。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。不过从目前来看, 产量处于年内中下位置, 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	受雨季影响厂家产销失衡, 库存有所累加, 但现金流充足, 总体库存压力不大, 加上梅雨季节即将结束, 传统旺季需求即将开启, 厂家价格稳定为主。沙河地区, 目前产销率 90%左右, 昨天生产企业价格互有涨跌。安全对库存的 1000 件玻璃优惠 40 元进行销售, 以减少库存量。而长城则发布消息对部分品种规格的玻璃报价上涨 10 元左右。短期内沙河价格平稳为主。经销商目前拿货谨慎, 按需采购为主, 库存处于较低水平。供给方面, 山东巨润 1 线 7 月中旬计划点火, 以生产产业玻璃为主, 对建筑玻璃影响较小, 暂时未听到其他生产线 9 月份前点火消息。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, 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	日前江苏价格维持, 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。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。

PTA	4	2	2	3	<p>量价齐升，未来2个月9月加工费和9-1正套空间就看恒力1#停车的持续时间，低库存背景下709将赋予较高溢价，加工费站上1000元/吨，未来市场进一步缺货的话，加工费可能冲刺1500元/吨。长周期看9-1正套往往是三个套利里最差选择，仓单集中注销及换货成本是主因，但当前所有的因素都在眷顾709，供应方面主被动检修预期打满，1月合约上面临老装置复产及检修提前透支，需求方面聚酯超高负荷、库存利润结构短期支撑较明显，也有透支嫌疑，1月合约加工费被高估。操作上低位多单及9-1正套头寸继续持有，关注后期恒力装置重启后做空1月合约加工费机会。</p>
棉花	2	2	2	3	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源29699.921吨，实际成交20385.791吨，成交率68.64%，平均成交价14706(-113)元/吨，今日储备棉轮出资源共3.01万吨，其中新疆棉1.03万吨。USDA公布消息，截至6月29日，美国2017/18年度棉花净出口签约量累计达到103万吨，同比增长58.4万吨，增长130%，完成USDA出口预测的35%，高于上年同期的14%。截至7月9日当周，美棉优良率61%，高于上周54%，高于去年同期54%。国内方面，9日晚河北沧州强降雨造成农田积水，棉株倒伏不利生长，上周公路出疆棉环比降低13%，同比降低49%。现货方面，CCIndex3128报15891(-2)，进口成本15605(滑准税)，14555(配额)，下游CYIndexC32S报23150(-5)，进口成本23460，棉纱理论成本23162，外棉进口成本增加，但进口纱线成本降低，纺企利润不好，中国纱线库存16.7(+0.1)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，郑棉主力日盘走高，收15170(+150)，夜盘低开收跌15145(-5)，前20主力持仓净多3760(-4506)手。ICE美棉受优良率增加与获利了结打压，收67.25(-1.16)，不过仍处于上升通道。仓单方面，昨日仓单数量2786(-38)张，有效预报1050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，基差走弱至721(-127)，依旧维持较高水平，短期料继续维持高位震荡。价差方面，91价差走强至240(+70)，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：抛储棉价格走低，成交稳定，反映出内地供应较为宽松，但疆棉发运降低或意味着疆内供应存在短缺，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合约建议逢低做多，不建议追高，今日支撑14900，91价差在天气不出现大问题的前提下可介入正套。近期关注13日USDA月度供需报告。</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，天气预报显示未来一周干燥范围有扩大至爱荷华州及伊利诺伊州的趋势，截至7月9日当周，美国大豆生长优良率为62%，继续较上周下滑2个点。周二美豆继续上涨，当前处于开花期，逐渐进入生长关键期，8月份是决定大豆产量最重要的鼓粒期，本轮行情由于投机空头的大量平仓使得市场迅速反弹，基于天气表现，反弹仍将延续，未来若出现有效降雨，美豆转势下跌的势头也将很猛烈。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，6月马来库存恢复程度再度不及市场普遍预期，提振整体油脂市场。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，近期势头反转，豆油库存出现拐点，豆油涨幅开始超过棕榈油。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。近期豆油虽走势偏强，但国内现货市场买家追涨谨慎，现货成交仍比较清淡。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。此外美豆暴涨亦会提振油脂市场，建议连豆油多单继续持有。</p>

棕榈油	2	2	3	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货表现强劲，9 月合约上涨 1.5%，报每吨 2,593 马币，短期面临前高关键技术位考验。昨日中午，MPOB 正式公布 6 月相关数据。报告显示，马来西亚 6 月棕榈油产量下降 8.5%，至 151 万吨，大幅低于之前市场下降 2% 的预期。产量大减，导致 6 月末棕榈油库存也下降至 156 万吨，降幅 1.9%。出口与预期持平，环比减少 8.4% 至 138 万吨。由于 6 月马来库存仍在历史偏低水平，7-8 月是库存重建关键期。中期，若 7 月产量增幅仍低于预期，马盘棕榈油仍有反弹空间。美盘方面，近期美盘豆类及美玉米延续强劲反弹势头，天气炒作及空头的积极回补推动盘面表现激烈。但目前主产核心区尚无明确干旱，当前还是在炒作层面。7 月 12 日 24 点，USDA 即将公布 6 月供需预测报告，预计偏多，关注报告与预期差距。国内方面，昨日国内油脂跟盘全面走强，短期豆油及菜油表现偏强，棕榈油虽有 6 月利多报告，但表现稍显逊色。近期国内豆油及棕榈油库存均稍有回落。中期，在美豆进入天气炒作期及马来棕榈油库存持续偏低背景下，国内外油脂仍有反弹可能。短期，MPOB 报告利多消化，关注马棕 9 月合约及 P1709 前高附近表现，上多下空短线尝试。套利方面，豆棕做多仓位暂时持有。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖大幅下跌，10 月合约收跌 0.59 美分，或 4.17%，收于每磅 13.56 美分。路透社报道，印度政府预计将进口关税由 40% 上调至 50%，印度国内的糖业组织要求政府上调进口关税至 60%，来保护国内糖业，对全球需求形成一定利空。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。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，虽然糖醇效益之差有所缩窄，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。国内郑糖低位小幅反弹，不急于抄底，昨天外盘大跌或再次影响国内。昨天国内现货价格柳州下调 30 至 6450，南宁持稳，湛江上调 15 至 6520-6550，昆明上调 25 至 6230-6250，昨天国内现货成交清淡。内外价差因外盘大跌而再次扩大，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>周一国内鸡蛋均价为 2.62 元/斤，较上周五上涨 0.29 元/斤，价格已经从调整中逐渐走出来，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</p>

					追多操作，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 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。贸易商心态受到政策粮成本支撑，加上运费上涨，提振玉米现货价格。但 7 月份各地省储玉米开始轮换出库，且目前处于肉禽消费淡季，玉米饲用消费未有明显好转。预计短期价格维持坚挺。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	昨日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 20-30 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨，较前一日上涨 50-100 元/吨。目前产区 2016 年玉米余粮所剩无几，优质玉米供应紧缺，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%，较前一周 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 2015 元/吨，较前一交易下跌 11 元/吨，跌幅 0.54%。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	2	2	上周美国超预期非农数据打压贵金属市场，周一 COMEX 金价一度触及 1204 美元，银价暴跌触及 15.14 美元新低，内盘沪银价格跌停，沪银价格也严重承压，不过夜盘内外盘金银价格止跌回升，显示出市场情绪有所波动。从盘面来看，全球央行全面收紧预期加强，金银价格下破前期支撑线并处于下行通道，白银商品属性显现使得银价更具下跌动力，短线金银价格技术性修复但短期利空仍未出利，预计短线金银价格将继续走弱，可关注做多金银比价和贵金属波动率的机会。

股指	3	2	2	2	<p>从盘面来看，周一 A 股低开窄幅震荡，两市量能温和放大，中小创领跌，个股表现低迷。资金方面，沪深股通净买入 10 亿，融资金额预期增加 20 亿，二级市场整体资金面净卖出 370 亿。期货方面，受现货指数分红除权和主力合约临近交割因素影响，期现基差呈现小幅收敛趋势。多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，统计局公布 6 月通胀，受食品价格回落影响，CPI 低于市场预期，7 月 PPI 或因基数因素消失呈现进一步回落，整体结果符合市场预期，对短期宏观政策影响不大。万达和融创实现重大资产负债置换，进行深度合作，有助于缓解市场对明星民企负债敞口过高的担忧。外盘方面，美国 6 月就业市场状况指数低于预期，欧美股市小幅上涨，延续企稳反弹势头。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，受资金面有边际收紧趋势以及一级市场供给压力较大影响，昨日债市收益率小幅上行。资金方面，随着央行连续净回笼资金，银行间资金有边际收紧趋势。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。本周资金到期压力较大，重点关注 13 日 MLF 到期续作情况。一级方面，昨日无新发利率债，但从公告来看，本周利率债供给压力较大。二级方面，现券以窄幅震荡为主，波动不大，整体市场情绪仍以谨慎为主。早盘公布的 6 月 CPI 与 PPI 持稳符合预期，本周还将有 6 月金融数据和全国金融工作会议，值得关注。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 月中旬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 7900 元/吨，涨 50，昨日 PP 盘面较弱，PP1709 跌 112。价差方面，PP1709 对现货升水 85。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，持平，昨日 LLDPE 盘面较弱，L1709 跌 155。价差方面，L1709 对现货贴水 40。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>