

20170712 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	隔夜受美元跳水提振，LME 三个月铜价探底回升，最高至 5890 美元/吨，涨 0.69% 收于 5877 美元/吨。昨日市场在浓重的询价压价氛围中，贸易商低价补货较昨增多，下游保持刚需，湿法铜报价持稳，交割前好铜力挺平水上方，平水铜贴水扩大令今日成交有明显改善，上海主流价 46580-46700 元/吨，较当月合约报贴水 30-升水 30 元/吨左右。LME 库存减 225 吨，上期所仓单小降，两地现货均比较弱，SMM6 月国内精铜产量 65.4 万吨，环比增加 4.64%，同比增加 1.08%，供应明显上升，但智利一矿场再次出现罢工，印尼以及秘鲁罢工仍未解除，铜价维持区间震荡，建议观望为主。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.69% 至 2821.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23255 元，总持仓量增至 66.7 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 23030-23230 元，对沪锌 1708 合约升水 150-330 元/吨附近，炼厂出货积极，下游采购谨慎。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，仓单降至 1.54 万吨。LME 库存降至 27.6 万吨，注销仓单降至 20.6 万吨，注销仓单占比 74.5%，维持高位。锌价短期上涨较快，建议多头适当减仓。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯涨 50 报 3370，三级螺纹主要现货市场报价上涨 20-60，目前上海 3710，北京 3730。生产端上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	<p>昨日普氏指数 66.1 涨 1.55，港口现货成交 490 涨 15 元左右，成交火爆。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	<p>国内焦炭市场运行稳定，河北主流钢厂上调焦炭采购价，幅度 50。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。</p>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯涨 50，报价 3370。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价 3670，涨 80，天津报价 3670，涨 60，广州报价 3750，涨 60。钢厂热卷吨钢盈利在 700 左右。上一交易日期货市场大幅走高，钢坯价格继续上调，市场情绪比较乐观，商家报价不断上涨，成交有所好转。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。近期盘面以及现货价格大幅拉涨，涨幅过大，后期需要警惕价格回调的风险。</p>
玻璃	2	2	3	2	<p>雨季影响，厂家库存有所累加，部分区域价格有所回调，整体价格稳定为主。继上周湖北地区部分厂家对外地市场价格调整之后，昨天下午针对本地区市场的价格也出现 40 元左右幅度的调整。为了保持销售价格体系差异的平衡，其他湖北地区的厂家也大多出现 40 元左右幅度的价格松动。预计华中价格松动或影响华东和华南价格。近两天沙河地区生产企业基本保持九成左右的产销率。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，雨季接近尾声，从厂家和贸易商库存低来看，旺季需求相对确定，近期部分厂家价格有所回调，不过价格下调后库存下降迅速，证明需求还是有的，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。</p>

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。近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。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>
铝	2	2	3	2	<p>周二外盘金属全线上涨，外盘铝价周二再度收高，伦交所三月期铝价收于 1900 美元/吨，涨 0.21%。在金属及其他商品普遍大涨的拉动下沪期铝夜盘大涨，主力 1709 合约收于 14235 元/吨，持仓同样大增。现货市场因下游需求疲软接货有限，持货商出货积极性维持较高水平，上海主流价 13810-13820 元/吨，贴水收窄至贴 80 元/吨，广东 13790-13820 元/吨。中国汽车工业协会数据显示 6 月汽车产销均回归正增长，上半年产销同比分别增长 4.6%及 3.8%。不过当其铝市场淡季消费疲弱，库存攀升，基本面继续趋弱，对价格压力不减，然而去产能政策仍是主导价格走势的主要因素。短期价格高位回落可能性大，继续上涨需进一步减产消息支撑。操作上短期以观望为佳，中期以逢低买入思路为主。</p>

棉花	3	2	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 30085.87 吨，实际成交 21544.852 吨，成交率 71.61%，平均成交价 14580（-126）元/吨，今日储备棉轮出资源共 3.01 万吨，其中新疆棉 1.02 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，上周公路出疆棉环比降低 13%，同比降低 49%。现货方面，CCIndex3128 报 15879（-12），进口成本 15481（滑准税），14377（配额），下游 CYIndexC32S 报 23140（-10），进口成本 23471，棉纱理论成本 23149，进口纱线成本增加，纺企利润一般，中国纱线库存 16.6（-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，郑棉主力日盘走低至支撑位，收 14950（-200），夜盘大幅走高收 15165（+145），前 20 主力持仓净空 -3（-3763）手。ICE 美棉受优良率增加与主产区天气良好等因素影响，低位窄幅震荡收 67.6（+0.35），不过仍处于上升通道。仓单方面，昨日仓单数量 2735（-38）张，有效预报 626 张，大幅流出，市场对于仓单需求增加。基差方面，基差走强至 929（+127），保持相对高位。价差方面，91 价差走弱至 140（-100），因获利了结操作，但近强远弱格局未变。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，主力持仓力量均匀，09 合约从技术上看处于上升通道，建议短线操作，今日支撑 14930，压力 15340，91 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。周二美豆走势出现较大分歧，当日南北达科他州出现少量降雨，爱荷华州、伊利诺伊州局部降雨量较大。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，提振连盘棕榈油。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>

白糖	2	3	2	2	隔夜原糖小幅下跌,10月合约收跌0.12美分,或0.88%,收于每磅13.44美分。印度海关在10号公布将进口关税从40%上调至50%,并立即生效。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,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。昨天国内现货价格持稳,南宁报6600,柳州报6450,昆明下调20至6220,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,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。
鸡蛋	2	2	3	2	周二国内现货价格均价为2.64元/斤,环比增加0.02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元/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,较前一日基本持平。上周中储粮网包干玉米拍卖成交依旧火热,其中2014年玉米受市场追捧,成交率在90%以上,高溢价现象延续,同时汽运费的上涨只是贸易商发货至山东的利润再次被压缩,东北陈玉米入关两有所减少。华北产区本地余粮上量较少,大部分企业多在收购东北玉米,在厂门到货量下降的情况下,持续上调东北玉米收购价,对玉米淀粉价格形成支撑。期货市场,昨日玉米淀粉主力合约报收2020元/吨,较前一交易上涨5元/吨,涨幅0.25%。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	2	2	2	周二特朗普通俄门再发酵，参议院推迟 8 月休会力求医改通过，美股涨跌不一，市场避险情绪有所升温，金价震荡走高至 1214 美元，银价回升至 15.8 美元。从盘面来看，上周五美强劲非农就业数据公布后金银价格承压破位，不过周二开始金银价格止跌企稳，表明市场恐慌情绪有所恢复。周三晚间美联储主席耶伦将公布半年度货币政策报告，短期市场将继续关注年内美元再次加息预期以及其它发达国家主流央行跟随美联储退出宽松政策的可能性，预计短期金银价格难有实质性反弹，短线料将继续震荡偏空。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周二 A 股日内冲高回落，量能较周一温和萎缩，“漂亮” 50 领涨，中小创领跌。资金方面，沪股通合计净买入 9 亿，融资余额持平，二级市场整体资金面 375 亿，近两日中小创是资金主要流出渠道。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，期现基差呈现明显收敛趋势，多空主力持仓席位显示上证 50 净多头小幅加仓中证 500 净多头小幅减仓。从消息面来看，昨天央行在连续十二个交易日暂停公开市场操作之后重启逆回购，但也仅仅是对冲当日到期量。7 月是传统缴税月份叠加大量临时流动性到期，市场对本月尤其下半月的流动性表现并不乐观。外盘方面，特朗普长子公布电邮透露大选期间接触俄罗斯人士的细节，令特朗普的“通俄门”危机重新被市场关注。目前的情况是美国国会成立了特别调查委员会调查俄罗斯企图干扰去年美国大选，期间特朗普是否“通俄”仍需要更多的信息披露。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。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受资金面有边际收紧趋势之际央行及时助力开展操作影响，昨日债市收益率小幅下行。资金方面，随着前期央行连续净回笼资金，本周一银行间资金有边际收紧趋势，但周二央行及时开启逆回购操作，及时稳定市场预期。明日有近 2000 亿 MLF 到期，重点关注 MLF 到期续作情况。一级方面，昨日上午新发 5Y 和 7Y 国开债，中标利率与市场预期差别不大。二级方面，现券小幅震荡下行，至收盘，主要活跃券均有 1-2bp 左右下行。央行在时隔 12 日后重启逆回购部分稳定了市场情绪。消息方面，川普通俄门危机再次重燃，避险情绪恐再次加剧，短期利好债市。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，持平，昨日 PP 盘面较强，PP1709 涨 82。价差方面，PP1709 对现货升水 167。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，价格难有显著的上行动力，操作上，单边建议观望。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8850 元/吨，跌 50，昨日 LLDPE 盘面较强，L1709 涨 145。价差方面，L1709 对现货升水 155。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，且商品整体氛围强势，操作上，单边建议观望。</p>