

20170713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	隔夜受原油及耶伦偏鸽派言论影响，LME三个月铜价冲高回落，最高至5933美元/吨，涨0.45%收于5903.5美元/吨。昨日现货市场多逢高换现，卖方主动调降贴水，低价进口平水铜尤其受欢迎，随后市场有些惜售，成交也转淡，上海主流价47000-47180元/吨，较当月合约报贴水40--平水左右。LME库存减1200吨，上期所仓单下降，交割前现货成交依然比较弱，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，进口亏损收窄，比值回升较多，建议内外正套。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，微跌0.07%至2619.5美元，沪锌1709夜盘收于23220元，总持仓量降至66万手。上海市场0#锌主流成交价23460-23630元，对沪锌1708合约升水80-200元/吨附近，冶炼厂积极出货，下游畏高观望为主。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1.7万吨。LME库存降至27.4万吨，注销仓单降至20.3万吨，注销仓单占比74.3%。锌价短期上涨较快，建议多头逢高适当减仓。
螺纹	3	3	3	3	螺纹钢全涨50报3400，二级螺纹钢主要现货市场报价上涨20-40，目前上海3730，北京3750。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，未来供需矛盾继续维持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
焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场暂企稳，国内部分地区焦炭价格补涨。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弱。

热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨50，报价3400。国内主要城市热卷报价上调，热卷上海报价3690，涨20，天津报价3680，涨10，广州报价3810，涨60。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，钢坯价格继续上调，市场情绪比较乐观，商家报价不断上涨，不过市场成交一般。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。但目前来看，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，下游用户接受比较困难，拿货受影响，厂家库存有价无货，部分地区现货有所回调，整体价格稳定为主。
玻璃	2	2	3	2	沙河地区，产销率90%左右，涨跌互现，总体价格稳定，库存和资金压力不大，当前不利于囤货，贸易商按需采购为主。华中地区前期因为雨季，长江运输受限，长利库存累加，加上目前高温，玻璃不利于储存，为了增加贸易商提货，长利降价40元后，带动华中其他厂家跟跌，华中价格下跌后出库情况较好。华中价格下滑对华东和华南市场有一定影响。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，建议短期观望为主，后期可关注逢低买入机会。风险
镍	2	2	2	2	隔夜镍涨至17570元/吨，收盘涨0.09%至75870元/吨。伦镍隔夜收涨0.22%至9195美元/吨。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）上海报价至77000元/吨，上调幅度1200元/吨。金川镍升水2100-2300，俄镍贴水150。镍矿供应充足，压制镍价。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，6月份以来，焦炭期货价格由1400元/吨一路上行，近一个月时间内大涨430元/吨，涨幅超30%。受此影响，不锈钢再次上涨。总的来看，市场消息面没有太多明显的变化，利空的因素依然是菲律宾环保放松和印尼镍矿出口加码为主。目前市场主要矛盾是上游镍矿供应宽松与下游不锈钢市场回暖之间的博弈，短期镍价仍以震荡偏弱为主。
铝	2	3	3	2	沪期铝夜盘窄幅震荡，主力1709合约收于14220元/吨。早间现货市场下游畏高观望，持货商积极出货，成交缩量，上海主流价13950-13970元/吨，贴水90元/吨，广东14040-14060元/吨。新疆铝企减产以及后期山东、内蒙等地减产预期支撑期货铝价，不过淡季消费疲弱、库存攀升的压力也趋增。短期内难有进一步实质性减产发生，因山东去产能阻力更大。因此短期价格有高位回调的可能。操作上建议逢高短空，中期则以回调买入思路为主。

棉花	2	3	2	3	<p>消息方面，昨日储备棉花出销资源50007.502吨，实际成交20790.745吨，成交率69.15%，平均成交价14640(+60)元/吨，今日储备棉轮出资源共3万吨，其中新疆棉1.03万吨。USDA月度报告公布，17/18年度美棉产量与转结库存预估较上月下调20万包，但全球17/18年度产量预估上调63.8万包，转结库存上调100万包。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15874(-5)，进口成本15495(滑准税)，14398(配额)，下游CYIndexC32S报23140(0)，进口成本23418，棉纱理论成本23143，进口纱线成本降低，纺企利润一般，中国纱线库存16.4(-0.2)天，中国坯布库存26.8(0)天，7月为纺织淡季，出货较慢。期货方面，郑棉主力日盘支撑位走高，收15140(+120)，夜盘继续走高，收15180(+60)，前20主力持仓净多793(+796)手。ICE美棉受优良率增加与全球产量上调影响下挫，收67.11(-0.49)，跌破短线上升通道。仓单方面，昨日仓单数量2738(+3)张，有效预报410张，有效预报仓单流出较快。基差方面，基差走弱至734(-195)，保持高位震荡。价差方面，91价差走强至280(+140)，近强远弱格局未变。总结：抛储棉价格反弹，成交稳定，利好期货价格，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，多头有所增加，09合约从技术上看处于长下行与短上行通道交界处，多单建议暂时止盈，今日支撑14960，压力15210，91价差目前相对高位，适</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>美农种植估测模型显示库存低于预期，隔夜美农报告继续维持单产在48蒲式耳/英亩，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。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</p>

豆油	3	2	2	3	<p>油市市场中长期的焦点可能依然在棕榈油上，6月与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</p>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖小幅上涨，冲兑并涨糖苷约收高0.05美分，或0.37%，收于每磅13.49美分。巴西中南部6月下半月压榨甘蔗4823.4万吨，同比减少1.42%，生产原糖为297.2万吨，同比增加6.04%，制糖比为50.48%，高于去年同期的46.99%，数据基本符合市场预期，巴西主产区天气偏干燥，利于糖厂压榨，巴西供应预期仍然充足。欧盟委员会预计17/18年度白糖产量为2010万吨，同比增加20%。目前看全球糖市仍缺乏实质利多支撑。近几个交易日国内郑糖维持弱势震荡，昨天国内现货价格持稳，总体成家偏清淡。从内外价差来看，巴西配额外进口和国内柳州现货价格相比，仍有500元/吨左右的进口利润。在国内消费表现一般情况下，国内糖价短期或仍偏弱势，操作策略上，暂时观望，不急于抄底，待价格企稳再</p>
鸡蛋	2	2	3	2	<p>周三国内鸡蛋均价为2.66元/斤，环比上涨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。昨天大商所上调了鸡蛋保证金比例和涨跌停板幅度，1708、1709和1710合约的保证金和涨跌停板幅度调整为10%和7%。昨天国内鸡蛋主力合约出现下跌，整体仍维持高位震荡，关注下方3600-3700附近的支撑情况，操作策略上，短期仍以逢低做多为主。</p>

天然橡胶	3	3	4	2	<p>周二橡胶/主乳现货跌500至12700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27万吨世人皆知的高位，问题在于多数货物属于非标套利益，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益接走展期消化，套利益是极不稳定变量，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</p>
玉米淀粉	2	2	2	3	<p>昨日淀粉大部分地区玉米淀粉现货价格稳定，个别小幅上涨。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1900-2150元/吨，上涨50元/吨。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2022元/吨，较前一交易上涨2元/吨，涨幅0.10%。技术面上看，周线上周下探最低1986，10周20周均线附近，随后重回5周线上方，可谓调整到位。日线，玉米淀粉价格已在此区间震荡三天，预计短时期内玉米淀粉价格仍将呈箱体震荡，目前依旧处于上升趋势之中，短期大概率在震荡后向上突破</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜美元指数需求带动市面证词偏鸽派，市场预期年内加息概率下降，欧美股市普遍大涨，美元指数小幅上扬，贵金属持稳上涨，COMEX金价一度上探至1225.60美元，银价回升至15.9美元。周三加拿大央行加息25个基点，显示欧美发达国家集体进入货币政策拐点。实物方面，德国商业银行报告显示印度在货物和服务税被引入黄金之前可能已经大量进口黄金，下半年印度黄金进口可能将下降。总体来看，短期美国总统特朗普通俄门事件带动避险情绪，金银价格止跌企稳，但多头上攻力量仍显不足，预计短线金银价格将在低位调整</p>

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周二A股宽幅震荡，量能温和回落，龙头白马股领跌，个股表现分化。资金方面，沪深股通合计净买入17亿，融资余额预期增加10亿，二级市场整体资金面净卖出251亿。期货方面，受指数盘中跳水影响，股指各合约与现货基差明显扩大，多空主力持仓席位显示上证50净空头加仓中证500净多头加仓。从消息面来看，昨天央行盘后公布6月货币供应量数据，结果显示M2继续超预期下滑，社会融资超预期投放，银行信贷发力，居民和企业中长期贷款需求表现较好，对风险资产价格影响偏正面。近期市场频频爆出地方违规举债问题，此前87号文的出台意味着违规举债可能是普遍现象，引发市场对地方债务问题的担忧。外盘方面，美联储主席耶伦在国会对货币政策展望的讲话偏鸽派，资本市场解读为利好，隔夜欧美股市显著反弹，美股继续创出历史新高。操作建议：预期A股维持震荡偏强走势，盘面承压，受资金面持续收紧态势影响，央行及时助力重回投放影响，昨日债市收益率小幅震荡。资金方面，央行连续多日暂停操作后，重新净投放资金，短期有助于改善边际收紧的资金面。昨日银行间资金面早盘稍显偏紧，午后有所好转，回购利率小幅上涨。今日将有1795亿MLF到期，目前市场对流动性态度仍显谨慎，需关注央行是否续作。一级方面，昨日上午新发2Y和5Y国债，中标利率低于预测均值，且两期债均获追加。下午新发农发1/3/5/10Y，中标倍数较高，表明认购需求火爆。二级方面，受央行重心投放资金影响，现券收益率回暖明显，早盘收益率下行速度较快，午后以震荡为主，尾盘公布的金融数据显示M2增速续回落但新增贷款增速较高，市场反应不大。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MLF续作的情况，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，债市走强基调不变。短期关注公开市场操作。资金面情况</p>
国债	2	2	2	1	<p>现货7950元/吨，持平，昨日PP盘面震荡，PP1709跌9。价差方面，PP1709对现货升水108。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>
PP	3	3	3	3	<p>现货7950元/吨，持平，昨日PP盘面震荡，PP1709跌9。价差方面，PP1709对现货升水108。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8900元/吨，涨30，昨日LLDPE盘面震荡偏强，L1709涨70。价差方面，L1709对现货升水175。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，且商品整体氛围强热。</p> <p>操作上：建议观望。</p>
甲醇	3	3	2	3	<p>日前江苏价格回落，夜盘期货主力价格接近于现货。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为主。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。</p>