

20170714 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	隔夜受美元回升以及黑色系回落影响，LME 三个月铜价高位回落，最低至 5859 美元/吨，跌 0.66%收于 5864.5 美元/吨。昨日市场总体显现推涨氛围，成交随着升水的疯涨而受抑，上海主流价 46900-47100 元/吨，较当月合约报贴水 30-升水 90 元/吨左右。LME 库存减 325 吨，上期所仓单降 126 吨，上半年中国进口铜 223 万吨，同比下降 18.4%，主要因废铜进口增加以及一季度需求疲软所致，宏观方面中国 6 月新增贷款及社会融资规模超预期，工业企业活动较积极，整体利好铜价，不过基本面有向供应过剩加剧的倾向，短期维持震荡建议观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.74%至 2798.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 22970 元，总持仓量降至 62.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23300-23470 元，对沪锌 1708 合约升水 20-150 元/吨附近，炼厂积极出货，下游观望为主，整体成交清淡。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。上期所库存较上周增加 2066 吨至 6.7 万吨，仓单增至 2.06 万吨。LME 库存降至 27 万吨，注销仓单降至 20 万吨，注销仓单占比 74%。锌价短期上涨较快，建议多头逢高适当减仓。
螺纹钢	3	3	3	3	昨日钢坯 3400 持稳。本周三级螺纹主要市场价格运行稳中偏强，截止周四北京地区主要资源报价 3750，较上周五涨 80，上海 3730 涨 120，广州 4030 涨 100。目前钢厂生产及时利润接近 1100，近期整体处于震荡上行状态，生产端本周样本企业供应继续增加，目前已经达到 334 万吨/周。近期螺纹产量供应增加我们认为更多的是一种拆东墙补西墙的结果，从另外几个品种产量来看，长流程整体供应近期并没有明显放量，铁水资源依旧在倾向于螺线程端。从需求端来看，目前工地活动较 6 月下旬有明显改善，不过在高温影响下，更多的是存量项目施工为主。经过近期快速拉涨后，贸易商恐高心态渐显，短期或有兑现利润需求，在实际需求尚未放量的情况下，价格回调压力较大，建议多单逐步离场，不建议做空。

棕榈油	2	2	3	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货低开震荡，09 合约延续前高短期承压回落势头。9 月合约下跌 0.9%，收至每吨 2,557 马币。MPOB6 月报告利多兑现，加上国际豆油与中国棕榈油回落，短期马盘棕榈油暂时缺乏上继续上行动力。隔夜，美盘豆类继续全线重挫，或因部分地区降雨，天气炒作稍有好转，也有相当技术卖盘的作用。昨日国内油粕全线下跌，夜盘在美豆油带动下延续下行，预计今日继续低开。短期，马棕消息暂时缺乏，暂时跟随周边油脂。关注即将公布的马来西亚 7 月 1-15 日的出口船运数据。短期国内外油脂暂时回落，但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，国内外油脂中短期难有大跌，不排除再度反弹可能。操作上，中线投资者暂时观望，豆棕价差做多者暂时持有。</p>
铁矿石	3	3	2	3	<p>本周矿石现货表现整体稳定，截止周四普氏指数 65.75，较上周五涨 1.4 美金。供应端，近期澳巴发货波动较大，整体看 7 月至 8 月上旬国内到港处于季节性下降状态中。需求端，在产高炉基本满负荷运行，环比变化不大，更多的是结构性调整，前期价差压缩使得 PB 粉再度成为热销品种。库存方面，高利润状态下钢厂近期明显加强补库，可用天数快速上升，目前已达到 26 天，处于中等水平。整体来看，矿石在 500 元附近以上压力再度开始显现，主动上行驱动衰减，建议离场观望。关注下周开始逐步发布的矿山经营公告。</p>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯稳，报价 3400。钢厂热卷吨钢盈利在 700 左右。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，拿货积极性不高。短期内价格将维持高位震荡。</p>
玻璃	2	2	3	2	<p>目前，玻璃现货市场整体走势僵持为主，部分区域价格互有涨跌，整体价格稳定为主。沙河地区，目前产销 90%左右，近期库存小幅增加。从区域看，华南、华东地区库存变化不大，华中地区降价后，库存有所下滑。目前高温，雨季暂未结束，不利于玻璃仓储，贸易商囤货意愿不强，基本都是从生产企业直接供应给下游加工企业。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，随着梅雨季节即将结束，终端需求有望复苏回升，建议短期观望为主，后期可关注逢低买</p>

					入机会。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后冲高回落，震荡盘整，收跌 0.84%至 75580 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.05%至 9190 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 77700 元/吨，上调幅度 700 元/吨。金川镍升水 1800，俄镍贴水 100-200。供应方面，菲律宾环保放松、印尼镍矿出口加码，镍矿供应充足。镍铁方面，镍铁价格稳中偏强，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。据 SMM 调研，2017 年 6 月中国镍生铁产量 3.16 万镍吨，环比增 15.3%，同比减 7.1%。不锈钢方面，本周不锈钢现货价格连续走强，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%。再加上钢厂迟迟未交货，市场现货抢手，不锈钢现货市场又出现暴涨现象。总的来看，目前市场主要矛盾仍是上游镍矿供应宽松与下游不锈钢市场回暖之间的博弈，预期短期镍价以区间震荡为主，操作上建议暂时观望等待。
铝	3	2	2	2	受中国山东再度减产消息刺激，外盘铝价周四大涨，伦交所三月期铝价最高 1943 美元/吨，收于 1923.5 美元/吨，涨 1.83%。沪期铝夜盘延续涨势，主力 1709 合约最高至 14535 元/吨，收于 14435 元/吨。现货市场出现持货商惜售情况，下游则畏高谨慎采购，中间商表现活跃，上海主流价 14030-14070 元/吨，贴水收窄至 60 元/吨左右，广东 14110-14140 元/吨。海关数据显示 6 月份未锻轧铝及铝材出口 46 万吨，较 5 月持平，上半年累计出口 241 万吨，累计同比增 5.9%，反映出口暂未受美国等制裁影响。虽然减产消息频传，但截至当实际减产力度及进程仍有限，而消费疲弱，库存继续攀升。山东将有相当规模的减产，不过减产进度及对改善基本面的力度仍需观察。操作上建议短线以买入为主。

棉花	3	2	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 30045.522 吨，实际成交 20090.501 吨，成交率 66.87%，平均成交价 14716 (+76) 元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.99 万吨，其中新疆棉 1.02 万吨。国际消息，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。USDA 出口报告显示，7 月 6 日当周，16/17 陆地棉出口销售净增 1.3 万包，环比降低 93%，当周 17/18 年陆地棉出口销售净增 15.26 万包。现货方面，CCIndex3128 报 15872 (-2)，配额外进口成本 15439 (-56.15)，配额外进口成本 14317 (-81.06)，下游 CYIndexC32S 报 23130 (-10)，进口成本 23384 (-34)，棉纱理论成本 23141 (-2.16)，内外纱线成本降低，纺企利润一般，中国纱线库存 16.5 (+0.1) 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，郑棉主力日盘小幅走高，收 15195 (+75)，夜盘继续走高，收 15230 (+45)，前 20 主力持仓净空 2421 (-3214) 手。ICE 美棉受出口放缓与全球产量上调影响下挫，收 66.39 (-0.72)，下一步验证 66 美分支撑力度。仓单方面，昨日仓单数量 2700 (-38) 张，有效预报 219 (-191) 张，有效预报仓单流出较快。基差方面，基差走弱至 677 (-57)，连续两日走弱。价差方面，91 价差走强至 340 (+60)，近强远弱格局未变。总结：抛储棉价格反弹，成交较为稳定，利好期货价格，疆棉发运降低或意味着疆内供应存在短缺，主力持仓力量空头占据优势，09 合约从技术上看处于长下行与短上行通道交界处，不建议过分看多，暂时观望，91 价差目前相对高位，适当止盈，待回调继续介入正套。</p>
----	---	---	---	---	---

豆粕	2	3	2	3	<p>美农种植面积和季度库存均低于预期，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天气有所改善，隔夜美豆收出大阴线。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，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，近期豆粕走出一波涨势，中长期豆粕走势仍需关注美豆天气。美豆虽收出大阴线，未来走势仍不确定，建议豆粕前期多单暂时离场。</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。此外美豆暴涨暴跌亦会影响油脂市场，建议连豆油多单轻仓继续持有。</p>

白糖	2	3	2	2	隔夜原糖大幅上涨，主力合约收高 0.65 美分，或 4.82%，收于每磅 14.18 美分。巴西前总统被判处监禁，引发雷亚尔升值，支撑糖价。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，原糖短期迭部基本确认，短期或维持低位震荡。国内郑糖随着外盘大幅上涨而小幅走强，短期压力仍然偏大，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，昨天仍有 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，待价格企稳再入场。
鸡蛋	2	2	3	2	周四国内鸡蛋均价为 2.64 元/斤，环比回落 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。近期鸡蛋主力合约维持高位震荡，关注下方 3700 附近的支撑情况，后续鸡蛋价格旺季上涨需求仍对盘面有支撑，操作策略上，短期仍以逢低做多为主，注意仓位控制。
甲醇	3	3	2	3	日前江苏价格回落，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，上周甲醛开工偏低，醋酸和二甲醚开工有回升。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置停车。前期沿海地区港口库存偏低，近两周低位回升。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。
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，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。华北产区本地余粮十分有限，由于运费上涨，东北产区贸易利润持续被压缩，近日陈粮入关量有所减少，华北市场粮源供应仍然紧缺，部分企业于近日持续上调玉米收购价，成本上涨对玉米淀粉现货价格形成支撑。期货市场，昨日玉米淀粉主力合约报收 2008 元/吨，较前一交易下跌 14 元/吨，跌幅 0.69%。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，横盘三日后昨日玉米淀粉价格下破横

					盘区，最低探至 1994，最终收于 2000 上方，预计玉米淀粉依旧呈高位震荡态势，下跌空间不大。
贵金属	2	2	2	3	隔夜耶伦重申周三众议院听证会鸽派立场，欧美股市和国债收益率双双上涨，恐慌指数 VIX 收跌，美元持平于 95.8 点位附近，贵金属未能延续涨势，COMEX 金价小幅下挫并下探至 1216 美元，银价下滑至 15.6 美元。持仓上，近期黄金 ETF 持仓量持续减少，而白银 ETF 持仓量以增加为主，显示出当前全球货币政策拐点背景下机构对黄金信心不足。总体来看，近期美元指数低位震荡，金银价格上攻力量不足，预计短线金银价格料将低位震荡，下方分别关注 1200 美元和 15.5 美元的支撑。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，周四 A 股低开震荡走高，量能连续三个交易日萎缩，金融权重领涨大盘，个股表现分化。资金方面，沪深股通合计净买入 15 亿，融资余额预期增加 30 亿，二级市场整体资金面净卖出 101 亿。期货方面，受指数强势反弹影响，股指各合约与现货基差显著收敛。多空主力持仓席位显示净持仓变化并不显著。从消息面来看，昨天央行超量续作中期借贷便利（MLF）3600 亿，延长期限至一年，缓解了市场对月内缴税和流动性集中到期的担忧，也向市场释放流动性持续紧平衡信号。海关总署昨天公布 6 月进出口双双好于预期，显示内外需求持续复苏，进一步验证了中国二季度经济表现可能会超预期。外盘方面，美联储耶伦听证会第二日，讲话内容与前日基本一致，修正有生之年不发生金融危机等措词，隔夜欧美股市高位窄幅震荡，恐慌指数 VIX 再次跌破 10 关口。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。

玉米	3	2	2	3	<p>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。</p>
PP	3	3	3	3	<p>现货 7850 元/吨，跌 100，昨日 PP 盘面震荡，PP1709 跌 38。价差方面，PP1709 对现货升水 170。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 开工率持稳，需求总体一般。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，持平，昨日 LLDPE 盘面震荡偏强，L1709 涨 60。价差方面，L1709 对现货升水 235。供应方面，扬子石化、抚顺石化以及中煤蒙大复产进度总体稍有推迟，预计 7 月 20 前后集中复产，供应显著增加的时间点延后。需求方面，农膜开工率继续回升，包装膜开工率小幅回升，HDPE 薄膜、中空等开工率总体微降，需求总体一般。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，短期国产供应显著回升的时点稍有延后，需求总体一般，对现货价格难有支撑，但近期石化库存较低，操作上，单边建议观望。</p>