

20170717 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	
天然橡胶	3	3	4	2	<p>上周混合/老全乳涨 400 至 12800 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。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌微跌 0.27% 至 2791 美元，沪锌 1709 夜盘收于 22930 元，总持仓量降至 60 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 22880-22940 元，对沪锌 1708 合约升水 10-250 元/吨附近，炼厂正常出货，下游逢低有所备库。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。我的有色网锌锭社会库存 11.73 万吨，较上周增加 0.4 万吨，上期所库存较上周增加 10839 吨至 7.8 万吨，仓单增至 2.5 万吨，国内锌锭库存有回升迹象。LME 库存降至 26.68 万吨，注销仓单降至 16.85 万吨，注销仓单占比降至 63%。建议多头减仓。</p>

螺纹钢	3	3	3	3	周末钢坯 3440 涨 40。上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 3740，较上周五涨 70，上海 3720 涨 110，广州 4020 涨 90。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纹端。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。
PTA	4	2	2	4	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。
焦炭	3	3	2	3	国内焦炭市场运行稳定，国内主流地区焦炭价格第二轮涨价落地，幅度 50。目前焦化厂正在酝酿第三轮涨价。目前国内环保暂时松懈，焦化厂开工维持高位。焦化厂焦炭库存继续回落。钢厂的焦炭库存继续下降，不过仍旧处于偏高位置。钢厂焦炭库存处于偏高位置，焦化厂的第三轮涨价，钢厂接受程度有限。盘面上，短期焦炭价格表现高位。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨 40，报价 3440。国内主要城市热卷报价涨跌不一，热卷上海报价 3700，跌 30，天津报价 3670，涨 10，广州报价 3800，跌 20。钢厂热卷吨钢盈利在 700 以上。当前北方市场价格偏高，南下资源较少。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。加之钢厂利润偏高，钢厂以及贸易商多不敢囤货，短期内价格将出现回调可能。

玻璃	2	2	3	2	周末，现货市场整体走势一般，价格稳定为主。沙河地区，周末受雨季影响，出库率 80%左右，厂家库存小幅增加，总体库存压力不大，价格基本平稳，大部分产品不需要抬价。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，维持基本库存运转即可。产能方面，山东巨润一线 700 吨昨天点火烤窑，计划 8 月 5 日左右引板生产，另外 5 月份停产放水的沙河长城 3 线 500 吨也将在 9 月份之前点火复产。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1320-1370 元，随着梅雨季节结束，终端需求有望复苏回升，建议短期观望为主，后期可关注逢低买入机会。
镍	2	2	2	2	上周期镍从周二开始震荡上行，连续反弹，主要还是受黑色系和下游不锈钢走强的带动。LME 镍期货 3 月合约自 8960 美元/吨开盘，收盘于 9535 美元/吨，上涨 555，涨幅 6.18%。沪镍主力 1709 合约本周自 74300 元/吨开盘，收盘于 766400 元/吨，上涨 1990，涨幅幅 2.67%。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，价格稳中偏强。消费方面，不锈钢现货价格连续走强，钢厂迟迟未交货，市场现货抢手。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	2	2	3	2	上周五美元走弱，不过市场偏观望，等待中国上半年经济数据，外盘铝价窄幅振荡调整，伦交所三月期铝价收于 1926 美元/吨，涨 0.13%。沪期铝夜盘振荡偏强，主力 1709 合约收于 14400 元/吨，一周涨 1.23%。早间现货市场中间商表现活跃，下游观望为主，整体成交有限，上海主流价 14140-14180 元/吨，贴水 60 元/吨左右，广东 14170-14220 元/吨。今日出台中国上半年经济数据，预计仍好于预期、宏观环境整体偏利好。国内清理整顿违法违规电解铝产能取得进展，新疆、山东主产区先后开始执行减产，市场预期逐步兑现。不过对市场供需基本面改善效果取决于减产的实际进度，循序渐进地减产的同时不但有新建及复产投入运行对市场影响将有限，鉴于目前高库存水平，价格继续上涨动力不足。操作上不建议盲目追高，以回调买入思路为主。

棉花	2	3	2	3	<p>美棉方面，USDA 报告显示，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，其中印度产量上调最高。截至 7 月 2 日当周，美国棉花生长优良率为 54%，前一周为 57%，去年同期为 56%。截至 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。郑棉方面，抛储棉成交量较上周有明显增加趋势，但成交均价有所下降，对于棉花价格形成不利影响。郑棉仓单近期流出速度加快，不过由于仓单价格较高，纺企还是偏向采购抛储棉。6 月新疆棉花公路运输量环比降低 39%，铁路降低 4%，新花上市前疆内供应趋紧。目前增产的大趋势还在，虽然近期新疆较为干旱，长江流域降雨过多，但目前看来对于单产没有较大的影响，在新棉上市前，近强远弱的格局还是不变的。郑棉本周持续反弹，不过上方仍有压力，且前 20 主力持仓也向净空单增加转变，目前趋势还不明确，建议周一观察一天，单边暂时观望，套利方面还是建议 91 正套，逢回调至低位进场。</p>
豆粕	2	2	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。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。建议豆粕前期趋势单暂时离场。</p>

豆油	3	2	2	3	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。
白糖	2	3	2	2	上周五原糖小幅上涨，10合约收高0.16美分，或1.1%，收于每磅14.3美分。CFTC持仓显示，7月11日以来，投机净空持仓增加9829手至112519手。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，上周国内现货价格持稳，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300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，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2.61元/斤，环比回落0.03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。

棕榈油	2	2	3	2	<p>上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货低开后偏强震荡。主力 9 月合约上涨 0.4%，收报每吨 2,568 马币。短期仍是前高承压回落局面。上周六，船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量环比大增 17.8%至 599,414 吨，6 月 1-15 日出口量为 508,960 吨。因 6 月马来出口季节性减少，7 月后期出口船运量环比增加局面或维持。7 月马来产量环比增加或较明显，预计中短期马盘棕榈油前高难上。国内方面，国内三大油脂短期延续承压回落势头。国内大豆 7 月上旬大量到港，港口拥堵等原因促使油厂开机率回升，预计豆油商业库存延续回升。棕榈油港口库存仍在下滑通道，8 月中旬或才止跌回升。国内油脂整体供给依旧存压，但程度较二季度应有缓解。中期，关注美豆天气、生柴政策及马来单月产量。8 月中秋备货或逐渐启动，若无系统性风险。国内油脂中期预计再难有大跌。操作上，中线投资者暂时观望，豆棕价差做多者继续持有。</p>
玉米淀粉	2	2	2	3	<p>上周五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，上涨 20-30 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨，保持稳定。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，上周五玉米淀粉主力合约报收 2005 元/吨，较前一交易下跌 3 元/吨，跌幅 0.15%。周线上周再次下探 10 周 20 周均线附近，没有破位，依旧处于上升趋势，短期预计玉米淀粉依旧呈高位震荡态势。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>周五美国公布的通胀和零售数据均表现疲弱，美元大幅走弱，贵金属价格顺势反弹，COMEX 金价回升至 1230 美元附近，银价回升至 16.0 美元附近。上周美联储主席耶伦暗示鸽派言论，市场对于美联储加息预期有所降温。持仓上，近期黄金和白银 ETF 持仓出现分化，黄金 ETF 延续减仓，而白银 ETF 延续增仓。总体来看，近期全球大类资产价格波动进入货币政策主导的阶段，美元指数维持弱势带动金银价格反弹，不过近期贵金属市场实物需求和投资需求均表现疲软，预计短线金银价格在低位将继续调整。</p>

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股继续震荡分化，量能持续萎缩。资金方面，沪深股通合计净买入 2 亿，融资余额预期减少 30 亿，二级市场整体资金面净卖出 206 亿，中小创是资金主要流出渠道。期货方面，股指各合约与现货基差表现与现货强弱显著分化格局相似，上证 50 期现重回升水，沪深 300 和中证 500 维持贴水窄幅震荡。多空主力持仓席位显示市场净持仓规模小幅下降。从消息面来看，市场聚焦于周末召开的中央金融工作会议，“抑制金融泡沫，治理金融乱象”成为下半年监管主基调，市场结构分化现象预期仍将持续，但鉴于此次金融工作会议结果市场前期已经充分预期，谨防投机资金获利回吐引发市场调整风险。外盘方面，美国 6 月通胀和零售均低于市场预期，与月初公布的弱于预期的密西根大学消费者信心指数相似，打击投资者对美国经济增长的信心，但美国大行公布的二季度一系列财报显示净利润超预期，支撑美股表现。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之际央行及时助力重回投放影响，上周债市收益率小幅震荡。资金方面，央行重新净投放资金，短期有助于改善边际收紧的资金面。同时央行及时续作 MLF 继续释放不紧信号，未来资金面稳定预期增强。本周公开市场有 2000 亿逆回购以及 395 亿 MLF 到期，随着缴税日临近，预计央行继续低量对冲的可能性较大。一级方面，上周一级市场招标仍较为火爆，此外尽管地方债供给增量，但认购需求同样火爆，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，但经济数据偏好的影响下，收益率小幅震荡。今日将继续发布二季度经济数据，预计不会太差。消息方面，周末金融工作会议召开，整体强调未来仍需加强监管，但更加注重监管的协调性，未来强监管对于市场的冲击难以出现，因此整体来说对于债市偏利好。短期内来看，市场受资金面及基本面的影响更大，因此一是仍需要关注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。短期内受经济数据偏好扰动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 盘面震荡偏强，PP1709 涨 44。价差方面，PP1709 对现货升水 164。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，L1709 涨 25。价差方面，L1709 对现货保持较大幅度升水，目前升水 260。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，随着大修装置的集中复产，短期国产供应即将显著回升，进口亦可能增加，需求总体一般，但近期石化库存较低，操作上，单边建议观望。</p>
甲醇	3	3	2	3	<p>日前江苏价格持稳，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将投产。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，暂时无重启计划。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。</p>
铁矿石	3	3	2	3	<p>上周矿石现货表现整体稳定，截止周四普氏指数 65.35，较前一周涨 1 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。关注本周开始逐步发布的矿山经营公告。</p>

动力煤	3	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 635, 涨 5。前期内蒙受周年庆影响, 煤管票管制严格, 目前有所放松, 后期火工品控制或将更加严格, 但煤企对煤层提前剥离, 预计产量影响有限。陕西地区煤管局驻矿发票, 对非法产能有一定抑制, 整体看短期供应难以大幅释放。需求方面, 高温导致居民用电量大幅提升, 虽有水电恢复冲击, 但六大电厂耗煤高达 75 万吨以上, 同比增速在 18%左右。长协兑现率提高导致电厂补库比较容易, 电厂库存 1250 万吨以上, 港口库存近期有所下降, 贸易商囤货集中于沿江口岸, 沿江库存较高。国家在保供应的同时优先保证库存较低下游补库, 因此在需求并未大幅改善的情况下继续大幅拉涨动力不足。部分小型贸易商出现动摇, 但市场抛货现象并不明显, 市场过分高估贸易商囤货数量。短期产能置换、进口煤限制等等政策影响较大, 旺季预期仍存, 建议多单继续持有, 后续可关注沿海、沿江库存消化情况及其国家政策变动。
玉米	2	2	2	3	上周五山东地区深加工企业玉米收购主流区间价 1760-1880 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1670-1690 元/吨, 三陈粮价格 1580-1600/吨。广东港口玉米价格 1780 元/吨。2014 年粮源开始供应市场, 因拍卖成交价格较高, 成本支撑价格。华北地区粮源紧张, 陈粮价格不断上涨, 新陈粮价差缩窄。广东港内贸玉米库存下降亦提振玉米价格。但后期政策粮持续投放市场, 供应趋向宽松, 且目前处于肉禽消费淡季, 玉米饲用消费未有明显好转, 玉米淀粉加工企业持续亏损, 开机率不断下滑, 玉米工业需求也难有起色。预计短期价格偏强震荡。中长线玉米期价上涨动力不足。
焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1230, 高硫 950, 稳, 普氏报 157.75 美金, 涨 3。供应方面, South32Appin 矿因安全检查短期停产, 预计 6-8 周复产, 产量影响约 130-150 万吨。蒙古由于那达慕节日影响, 口岸海关封闭放假, 预计 7 月 18 日恢复, 目前口岸库存快速下降, 蒙煤价格得以支撑。需求方面, 山西环保检查有所减弱, 但近期山东部分地区、苏北地区受到环保影响, 焦化厂开工率上周小幅下降。目前炼焦煤库存整体偏低, 原煤受洗煤厂等中转环节囤货影响, 库存压力较小, 涨幅超过精煤。焦化厂炼焦煤库存整体不高, 目前焦炭上涨, 焦化厂利润有所改善, 对炼焦煤采购情绪出现好转, 主焦及其配煤均出现不同程度上涨。受国内需求改善影响, 进口煤也出现不同程度上涨, 蒙古煤沙河驿市场报价 1170-1230 元/吨左右, 澳洲煤折算 1250 左右, 盘面升水国内仓单折算价。短期上涨动力不足, 建议观望。