

## 20170718 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 |   |
| 动力煤 | 3    | 2  | 2    | 2  | 秦皇岛 Q5500 平仓价报 640，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。  |
| 国债  | 2    | 2  | 2    | 1  | 盘面来看，受月末缴税临近以及缴准影响资金面有收紧趋势以及二季度经济数据超预期影响，昨日债市收益率先下后上。资金方面，尽管央行昨日逆回购投放量创年初以来最大值，但是受缴税、地方债密集发行以及缴准等因素影响，昨日资金面仍略显紧张。央行重新净投放资金，短期有助于改善边际收紧的资金面。今日公开市场有 300 亿逆回购以及 395 亿 MLF 到期，预计央行继续投放的可能性较大。一级方面，昨日下午新发 3Y 和 5Y 农发债，中标倍数均为 5 倍以上，认购需求依旧旺盛。二级方面，现券收益率先下后上，市场对金融工作会议解读偏乐观叠加央行公开市场加大净投放，提振市场情绪，不过今日公布的经济数据略超预期，二季度 GDP 同比增速 6.9%，短期仍将限制收益率下行幅度。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，基本面边际转弱基本确定、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。 |

|    |   |   |   |   |  |
|----|---|---|---|---|--|
| 鸡蛋 | 2 | 2 | 3 | 2 | 周一国内鸡蛋现货均价大跌，国内鸡蛋均价为 2.44 元/斤，环比回落 0.17 元/斤，对于 7 月份现货价格维持震荡中缓慢上涨的判断，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，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。   |
| 镍  | 3 | 2 | 2 | 2 | 隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后高位震荡盘整，盘中有小幅回落，收涨 0.15%至 79270 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.79%至 9610 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 80200 元/吨，上调幅度 3000 元/吨。金川镍升水 2000，俄镍贴水 150-200。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。不锈钢方面，昨日不锈钢现货继续暴涨，火热行情仍在延续。从周五夜盘开始，期镍迎来一波暴涨，此轮上涨主要由于镍铁方面电价上涨导致的成本转嫁，再加上不锈钢和精炼镍库存均在下降，市场情绪好转。但因镍矿供应宽松现状未改，上涨仍受到限制，预期短期镍价以区间震荡为主，操作上不建议追高，暂时观望等待。 |
| 锌  | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜伦锌上涨 1.06%至 2820.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23220 元，总持仓量降至 59.8 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22930-23250 元，对沪锌 1708 合约平水-升 250 元/吨附近，冶炼厂出货较好，下游畏高观望，成交不及上周五。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。6 月镀锌企业开工率为 86.4%，环比上升 8.5%，7 月将走弱至 82.6%。锌锭社会库存 12.52 万吨，较上周增加 0.84 万吨，上期所库存较上周增加 10839 吨至 7.8 万吨，仓单增至 3.27 万吨，国内锌锭库存有回升迹象。LME 库存降至 26.42 万吨，注销仓单降至 13.98 万吨，注销仓单占比降至 53%。建议多头减仓后轻仓持有。  |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
| 白糖 | 2 | 3 | 2 | 2 | 隔夜原糖小幅下跌，10 合约收跌 0.21 美分，或 1.5%，收于每磅 14.09 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，关注主产国天气。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，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势，操作策略上，暂时观望，不急于抄底，待价格企稳再入场。 |
| 玻璃 | 2 | 2 | 3 | 2 | 近期玻璃现货价格走势相对稳定，价格稳定为主。沙河地区，近期雨季影响，出库率 80%左右，库存持续累加，除个别厂家库存偏大，总体暂未形成较大库压，价格稳定为主。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，沙河海生 2 线 600 吨近期白玻改产福特蓝，另外 5 月份停产放水的沙河长城 3 线 500 吨将在 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。   |
| 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，短期焦炭价格表现偏强。   |

|       |   |   |   |   |   |
|-------|---|---|---|---|---|
| 铝     | 2 | 2 | 3 | 2 | 中国宏观经济数据好于预期，刺激金属上涨，不过多头获利了结致使周一外盘铝价先扬后抑，伦交所三月期铝价最低跌破 1900 美元/吨，收于 1912.5 美元/吨，跌 0.7%。沪期铝夜盘同样走弱，主力 1709 合约收于 14435 元/吨，持仓量大幅下降近 5 万手。早间现货市场持货商加大出货力度，下游按需采购为主，略有畏高情绪，上海主流价 14210-14240 元/吨，贴水仍在 60 元/吨水平。国家统计局数据显示中国 6 月原铝产量 293 万吨，同比增 7.4%。上半年中国原铝产量 1684 万吨，同比增 8.8%。数据还显示，上半年房地产各项增速呈回升势头，反映上半年房地产对铝消费好于预期。国内减产推进，不过进度缓慢，当前供应过剩的基本面难有改善。后期减产进度仍待观察。短期价格有回调风险，操作上建议多头暂且离场，待回调买入机会。 |
| 热卷    | 3 | 3 | 2 | 3 | 唐山钢坯涨 30，报价 3470。国内主要城市热卷报价涨跌不一，热卷上海报价 3810，涨 110，天津报价 3760，涨 90，广州报价 3850，涨 50。钢厂热卷吨钢盈利在 700-800。期货价格震荡上行，市场信心有所提振，商家报价逐步走高。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，短期内价格将维持高位震荡。  |
| LLDPE | 2 | 2 | 2 | 2 | 现货 9000 元/吨，涨 100，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 涨 5。价差方面，L1709 对现货升水 165。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。   |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| PP  | 3 | 3 | 3 | 3 | <p>现货 7950 元/吨，涨 50，昨日 PP 盘面震荡偏强，PP1709 涨 56。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>   |
| 焦煤  | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>柳林低硫出厂 1230，高硫 950，稳，普氏报 158.25 美金，涨 3。供应方面，South32 Appin 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，目前甘其毛都口岸蒙 5 到唐山地区折算 1280 元左右，已经处于倒挂。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 1230 元/吨左右，澳洲煤折算 1252 左右，盘面升水国内仓单折算价 1145，几乎平水进口煤。不建议追多，观望为主。</p> |
| 螺纹钢 | 3 | 3 | 3 | 3 | <p>周末钢坯 3470 涨 30。昨日三级螺纹主要城市报价涨 20-30，目前上海 3750，北京 3760，广州 4050。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。</p>   |

|      |   |   |   |   |   |
|------|---|---|---|---|---|
| 棕榈油  | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货偏弱震荡，10 月合约下滑 0.5%，报每吨 2,537 马币。昨日，SGS 数据显示，马来西亚 7 月 1-15 日棕榈油出口量为 615,671 吨，较上月同期增长 17.6%，与 ITS 预估较为接近。综合来看，相比 5 月斋月备货期及 6 月斋月备货结束期的同期出口船运量，7 月上半月的马来出口还是不错的。后期马盘棕榈油走势如何，关键在于 7 月产量及库存。因 6 月产量基数较低，市场普遍预计 7 月产量环比增幅可能较大。国内方面，经历上周回落，短期国内油脂暂时震荡。豆粕走势暂时弱于周边板块。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。短期，油脂上行暂显乏力，预计前高附近震荡走势。中期，关注美豆天气、生柴政策及马来 7 月单月产量。由于 8 月中秋备货将逐渐启动，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 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨，保持稳定。前期已成交 2014 年包干玉米已陆续出库，出库成本教改，加之华北地区本地余粮有限，由于运费上涨，陈粮入关量明显下降，部分深加工企业在低库存的情况下，对玉米采购需求强烈，玉米价格维持高位，成本对玉米淀粉价格形成支撑。并且，东北深加工补贴到期后影响企业利润，也可能导致开工率下降，玉米淀粉供应供应减少。期货市场，上周五玉米淀粉主力合约报收 2014 元/吨，较前一交易上涨 9 元/吨，涨幅 0.45%。技术面上看，昨日小幅高开后大幅走低，最低探至 1976，60 日线附近，但随后迅速收回，并最终小幅收于 5 日线上方，虽说下探到位，但上方压力依然很大，预计短期玉米淀粉价格仍旧呈高位震荡态势。</p>   |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
| 棉花 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 30051.769 吨，实际成交 20701.894 吨，成交率 62.63%，平均成交价 14642（-168）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.97 万吨，其中新疆棉 1 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 生长报告显示，截至 7 月 16 日当周，美棉生长优良率为 60%，低于上周 61%，高于去年同期 54%。现货方面，CCIIndex3128 报 15870（-1），配额外进口成本 15359（+12），配额内进口成本 14200（+18），下游 CYIndexC32S 报 23100（-10），进口成本 23358（-38），棉纱理论成本 23139（-1），进口成本跌幅高于国产棉纱，纺企利润缩减，中国纱线库存 16.8（+0.2）天，中国坯布库存 26.8（0）天，7 月为纺织淡季，下游订单较少。期货方面，郑棉主力收盘阶段大幅拉高，收 15430（+235），夜盘继续走高，收 15490（+180），前 20 主力持仓净空 5242（-906）手，空单增速放缓。ICE 美棉受天气干旱引发产量担忧影响，收 67.77（+1.19）。仓单方面，昨日仓单数量 2626（-74）张，有效预报 41（-50）张，仓单流出速度较上周放缓。基差方面，基差走弱至 440（-151），受尾盘大幅拉涨所致。价差方面，91 价差走强至 610（+95），维持进强远弱格局。总结：抛储棉价格继续走低，成交较为稳定，对于棉花价格形成压力，主力持仓力量目前仍是空头占据优势，因近期各地干旱引发对于产量的担忧，郑棉主力合约走势目前已经突破前期上升通道，不过天气炒作毕竟还未证实，逢高沽空为宜，91 价差目前相对高位，适当止盈，待回调继续介入正套。</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>   |

|           |          |          |          |          |  |
|-----------|----------|----------|----------|----------|--|
| <p>股指</p> | <p>2</p> | <p>3</p> | <p>2</p> | <p>3</p> | <p>从盘面来看，周一 A 股早盘大幅跳水盘中宽幅震荡，量能显著放大，个股普跌。资金方面，沪深股通合计净买入 15 亿，融资余额减少 50 亿，二级市场整体资金面净卖出 581 亿，创过去三个月最大。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，上周末召开的五年一次金融工作会议为未来金融市场发展方向和监管基调定调，会议内容超出市场预期，加速短期 A 股结构分化。强势人民币叠加公布的好于预期的二季度经济数据，增强市场对下半年深化金融去杠杆和执行稳健货币政策的预期，短期对 A 股有明显拖累作用。乐视债务风波形成的不确定性加剧了短期市场的波动性。外盘方面，隔夜公布的欧元区 6 月通胀结果显示物价上行压力持续降温，降低短期欧央行收紧货币宽松计划的可能性，隔夜欧美股市以窄幅震荡为主。操作建议：预期短期 A 股维持震荡偏弱格局，单边操作建议逢高卖出沪深 300。</p> |
|-----------|----------|----------|----------|----------|--|