

20170720 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	
铝	2	2	3	2	周三外盘金属普遍冲高回落，多头获利了结为主，伦交所三月期铝价最低至 1915 美元/吨，收于 1920 美元/吨，跌 0.52%。沪期铝夜盘短暂冲高后迅速回调，主力 1709 合约一度冲上 14500 元/吨以上，最高 14555 元/吨，收于 14430 元/吨。现货市场下游观望为主，持货商仍努力出货，上海主流价 14130-14160 元/吨，贴水 170 元/吨，广东 14180-14220 元/吨。WBMS 数据显示 1-5 月全球原铝市场供应短缺进一步扩大至 73.5 万吨。近期宏观经济数据超预期，引发市场对消费信心提升，这在解铝清理整顿违法违规产能政策背景下对铝价上涨起到了推波助澜的作用。不过由于减产缓慢，加之当前处于消费淡季，市场基本面未有明显改善，因此短期价格上涨缺乏动力，操作上建议维持回调买入思路。
玻璃	2	2	3	2	昨天玻璃现货互有涨跌。沙河地区，产销率 80-90%，库存持续增加，除个别厂家库存压力偏大，整体库存压力不大。昨天下午沙河安全发布消息部分 5-6mm 大板规格的白玻报价计划上涨 10 元左右，其他品种价格不变。华南地区，昨天下午漳州旗滨对外报价有 10 元左右的松动，主要是增加出货量和回款速度。受厦门金砖会议影响，周边房屋建筑施工受限，加上华中上周调价后对华南地区现货也产生一定压力，造成近期华南出库一般。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，维持基本库存运转为主。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，昨天期价涨停后，部分旺季预期兑现，升水现货 100 元左右，沙河有出仓单意愿，追多风险收益比不高，建议短期观望为主，后期可关注逢低买入机会。风险点：利润驱使大量预期外生产线点火。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.81%至 2739 美元，沪锌 1709 夜盘收于 22645 元，总持仓量降至 57.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22880-23080 元，对沪锌 1708 合约贴 10-升 150 元/吨附近，冶炼厂正常出货，下游逢低少量采购。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%。国内锌锭社会库存 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，LME 库存减少 1450 吨至 27.12 万吨，注销仓单降至 13.66 万吨，注销仓单占比降至 50.4%，国内外锌锭库存有回升迹象，注意观察其持续性。建议多头减仓后轻仓持有。

玉米淀粉	2	2	2	3	<p>昨日国内大部分地区玉米淀粉现货市场价格稳定，个别小幅下跌。华东、华北地区玉米淀粉报价 2230-2280 元/吨，下跌 20-40 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨，保持稳定。在国家粮食局调控下，近日已成交的政策玉米出库效率有所提升，同时临储玉米拍卖继续推进，玉米短期供应紧张的局面有所缓解，原材料价格下降。近日，华北局部地区玉米价格小幅回落，成本降低使部分玉米淀粉厂商小幅下调报价。期货市场，昨日玉米淀粉主力合约报收 1999 元/吨，较前一交易下跌 24 元/吨，跌幅 1.19%。日线长周期仍然处于上升趋势之中，目前正处于高位盘整状态，维持周报观点，预计玉米淀粉价格短期依旧高位震荡，技术面上看依旧大概率继续冲高，但中期应小心形式反转。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股低开放量走高，完全收复周一跌幅，个股普涨。资金方面，沪深股通合计净买入 18 亿，融资余额预期增加 50 亿，二级市场整体资金面净买入 312 亿，创一个半月以来新高。期货方面，股指各合约与现货指数基差明显收敛，多空主力持仓席位显示市场加速移仓，净持仓变化并不明显。从消息面来看，中美首轮全面经济对话在美举行，中美贸易顺差再平衡问题预期得到进一步修正，隔夜以中小市值为代表的美国罗素 2000 指数涨幅最大，短期对国内 A 股中小市值板块股价及相关产业链上的商品价格有一定负面影响。外盘方面，日内将公布日央行和欧央行 7 月议息决议，基于央行对货币政策前瞻的态度变化及经济基本面表现判断，欧日央行 7 月议息会议上大概率维持政策不变，会后声明言辞上也倾向中性基调。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，前期股指空单建议减持。</p>
镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后震荡下行，收跌 0.85%至 79100 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.72%至 9650 美元/吨。现货方面，金川镍较无锡主力 1708 合约升水 1900 元/吨左右，下游少量采购。俄镍较无锡主力 1708 合约贴水 150 元/吨左右，贸易商出货积极性一般。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，火热行情仍在延续。期镍此轮反弹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。</p>

动力煤	2	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 646, 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, 目前高温延续导致居民用电量大幅提升, 虽有水电恢复冲击, 但六大电厂耗煤仍然维持在 70 万吨左右高位。需求迅速好转, 电厂库存消化较快, 六大电厂库存 1230 万吨。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, 发改委开会建议煤管票管制进一步放松, 政策风险也将逐渐显现, 盘面向上空间有限, 建议多单逐步止盈, 但做空短期仍无驱动, 后续可关注沿海、沿江库存消化情况及其国家政策变动。
鸡蛋	2	2	3	2	周三国内鸡蛋现货价格有所上涨, 19 日芝华鸡蛋价格指数为 2.62 元/斤, 环比上涨 0.09 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。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯稳, 报价 3470。国内主要城市报价涨跌不一, 热卷上海报价 3850, 涨 50, 天津报价 3760, 涨 10, 广州报价 3850, 跌 10。钢厂热卷吨钢盈利在 700-800。期货价格大涨, 市场心态比较乐观, 商家报价小幅上涨, 不过由于下游采购较谨慎, 市场成交一般。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, 预计本周热卷库存继续下降, 不过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, 短期内维持高位震荡。

螺纹钢	3	3	3	3	<p>钢坯 3470，稳。昨日三级螺纹主要城市报价小幅上涨，目前上海 3760，涨 10，北京 3790，涨 20，广州 4070，稳。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。近期螺纹的产量增加，更多的是钢厂将铁水倾向于螺纹产线，实际上整体的铁水产量仍旧处于较低状态。从需求端来看，国内普遍高温天气，对工地的生产活动造成一定的影响，实际的需求或受到抑制。经过前期的大幅拉涨，贸易商以及钢厂出现恐高的情绪，钢厂以及贸易商不敢囤货，有加速兑现利润的可能，短期内盘面将维持高位震荡，新进多单的性价比不高。</p>
棉花	3	2	2	3	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29531.181 吨，实际成交 24740.125 吨，成交率 83.78%，平均成交价 14718（+61）元/吨，今日储备棉轮出资源共 3.01 万吨，其中新疆棉 1.04 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%。新疆口岸 6 月纱线纺织品出口额 1.17 亿美元，同比 +78.34%，环比+0.34%，前 6 月累计出口 5.907 亿美元，同比+43.9%。现货方面，CCIndex3128 报 15899（+26），配额外进口成本 15521（+52），配额外进口成本 14435（+76），下游 CYIndexC32S 报 23075（-15），进口成本 23198（-78），棉纱理论成本 23171（+28），进口成本跌幅高于国产棉纱，纺企利润缩减，中国纱线库存 16.9（0）天，中国坯布库存 26.8（0）天。期货方面，郑棉主力受仓单流出提振，收 15610（+235），夜盘呈回调趋势，收 15525（-20），前 20 主力持仓净空 10249（-723）手，空单增速放缓。ICE 美棉主力保持低位窄幅震荡局面，消息面较弱，收 68.10（-0.12）。仓单方面，昨日仓单数量 2540（-25）张，有效预报 41（0）张，仓单流出节奏放缓。基差方面，基差走弱至 289（-34），受仓单转现货做空基差操作影响。价差方面，91 价差走弱至 485（-25），近月高升水得到修复。总结：国储棉成交增加，价格上涨反映出棉花资源的阶段性紧俏，新疆日渐紧张的库存以及仓单的流出是支撑 09 合约走高的原因，目前来看仍处于上行趋势，不过前 20 主力持仓向净空单转换，且当前的盘面位置也不适合追高，同时，各产区糟糕的天气也提振远月。建议 09 合约等待反弹机会，逢低做多，今日支撑 15180，压力 15700，91 价差方面持走弱态度。</p>

铜	2	2	3	2	隔夜因美元走强以及供应上升，LME 三个月铜价快速回落，最低至 5963.5 美元/吨，跌 0.63%收于 5966 美元/吨。昨日市场急于出货的贸易商较少，基本持稳拉贴水，下游接货量平稳，供需保持谨慎，上海主流价 47500-47600 元/吨，较当月合约报贴水 100-贴水 50 元/吨左右。LME 库存增 1975 吨，上期所仓单减 698 吨，目前国内库存比去年减少约 2 万吨，比年初增加 12 万吨，下游需求在淡季表现好于预期，上半年中国进口铜 223 万吨，同比下降 18.4%，精铜供给约减少 25 万吨，主要因废铜进口增加以及一季度需求疲软所致，短期内受宏观预期以及黑色系影响比较明显，预计回调后仍有上涨空间。
焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1230，高硫 960，稳，普氏报 161.25 美金，涨 1.75。供应方面，South32 Appin 矿因安全检查短期停产，预计 8 月复产，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 月底恢复，目前口岸库存快速下降，蒙煤价格得以支撑，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，上周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 1260 左右，下游需求继续提升空间有限，部分补库需求行情盘面已经透支，建议多单逐步止盈。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场继续走强，其中华东地区部分钢厂焦炭采购价上调 50，河北旭阳主导焦企焦炭涨 50，钢厂利润较好，接受意愿较强，焦炭第三轮涨价已成定局。供应方面，山东、苏北部分地区受环保检查，但焦化厂整体受环保影响较小，焦化厂开工率上周小幅下降，但整体仍维持高位，后期焦化厂虽利润有所改善，但开工率继续提升空间有限。需求方面，钢厂利润丰厚，开工率稳居高位，钢厂高利润导致焦炭需求得以支撑。库存方面，焦化厂库存继续下降，其中华北地区焦化厂库存降幅尤为明显，上游库存整体处于中低水平。上周钢厂库存虽有下降，但整体库存仍然较高，目前明显的补库行为并未发生，仍然按需采购。天津港准一平仓价报 1930，折盘面 2000 元左右，河北旭阳主导焦企调涨后准一唐山汽运到厂报 1860 元左右。前期盘面跟随钢材上涨，部分提涨预期盘面已经反映，目前炼焦煤市场维持强势，成

					本支撑较强，建立空单风险较大，建议观望。
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受月末缴税影响资金面有收紧趋势以及融创等机构信用风险事件影响，昨日债市收益率继续小幅震荡。资金方面，尽管近期央行逆回购投放量连创年初以来新高，但本周为季度缴税高峰期，叠加地方债近期大量发行，机构出资心态仍偏谨慎。不过昨天尾盘有传闻央行通过部分银行向市场投放流动性，随着缴税期结束，预计流动性大概率回归平稳。今日公开市场无逆回购到期，预计央行继续投放的可能性较大。一级方面，昨日上午新发 7Y 国债，中标利率与预期差别不大。下午新发 1/7/10Y 农发债，全场倍数均在 5 倍以上，市场需求较好。二级方面，现券以窄幅震荡为主，早盘受美债利好收益率略有下行，不过资金面偏紧压制现券走势。整体来看，市场受资金面及信用风险事件的影响更大，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。短期内受资金面、风险事件以及监管机构会议领导表态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。</p>

铁矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 70.25 涨 1.65，港口现货涨 10-15，目前成交在 520 附近。从季节性上看，7 月份由于港口检修较多，矿山发货处于下半年中低位，但 8 月开始发货将逐步回升，近期两拓公布生产报告，并无实质性利多。需求端，铁水相对废钢的性价比虽然有所提升，但近期废钢价格平稳，价差并没有继续压缩，反而矿价快速上涨导致比价近期明显回升，高品逻辑方面，今年以来钢厂利润一直处于高位，入炉品位并不算低，虽然近期品位又有提升，但变化幅度并不如去年四季度。从库存端来看，市场近期再度传言主流 PB 资源紧缺，但实际数据远好于去年四季度，关键在于集中度的提升，这一现象随着 8 月矿山发运恢复正常将逐步缓解。目前来看，矿石价格已触及 4 月份均价，5、6 月份堆积的库存全部解套，做多性价比急剧下降，建议离场。</p>
白糖	2	2	2	2	<p>隔夜原糖大幅上涨，10 月合约收高 0.4 美分，或 2.84%，收于每磅 14.5 美分。近期巴西作物可能面临寒冷天气的干扰，降雨情况仍偏少，利于糖厂压榨。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，后续原糖可逢低做多，关注主产国天气。国内郑糖也因外盘的企稳上涨而连续小幅上涨，国内氛围有所改善，昨天国内现货价格持稳，总体成交一般，柳州涨 20 至 6480，昆明降 20 至 6220-6230。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，国内糖价短期或维持低位震荡，操作策略上，可逢低轻仓试多。</p>

豆粕	3	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 16 日当周，美国大豆生长优良率继续下降 1 个点至 61%。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，前期豆粕走出一波涨势。近期美豆生长逐渐进入关键期，走势不确定性大，或以高位宽幅震荡走势为主。中长期豆粕走势仍需关注美豆天气，目前暂无明显趋势，建议买 1 卖 5 正套。</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，豆油库存预期将出现拐点，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，前日盘中棕榈油出现进口窗口，近月及远月都有买船，导致套盘增加，盘面跌幅较大。但国内棕榈油库存仍处偏低位置，基差继续处于历史高位，或将支撑连盘棕榈油。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>

贵金属	2	2	2	2	隔夜美国三大股指齐创新高，美国原油库存大幅下滑带动原油价格收涨。美国 6 月新屋开工数创四个月以来最大增幅，美元从 10 个月低位反弹，贵金属价格维持震荡，COMEX 金价上涨势头放缓，银价呈十字星走势。持仓上，黄金 ETF 持仓持续减少，白银 ETF 持仓持续增加。总体来看，近期美元加息预期下降以及特朗普政策推进受阻带动贵金属价格反弹，不过盘面上金银价格上方压力依旧明显，特别是机构对黄金信心仍然不足，预计短线金银价格维持震荡态势。关注本周欧洲央行和日本央行会议。
PTA	3	3	2	4	强弩之末，主流 PTA 供应商、聚酯企业进口美金 PTA 弥补国内货源缺口，5 年新高加工费背景下汉邦 1#长停 70 万吨老装置复产，2#顺利复产一条 110 万吨线，老装置复产叠加进口增量基本填补 7 月下旬 PTA 缺口，8 月份恒力顺利重启的话 PTA 再无炒作因素。未来 1 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，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。废固禁止进口自 17 年底开始执行，此举将利于国内原生聚酯消费，利好主要反映在 5 月合约，1 月前可能有突击进口行为，反而是阶段性利空。操作上 9 月多单及 9-1 正套头寸离场，若装置顺利重启，关注后期恒力装置重启后做空 1 月合约加工费及 1-5 反套机会。

棕榈油	2	2	3	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡。10 月合约上涨 0.5%，报每吨 2,525 马币。今日，船运调查公司即将公布 7 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口船运数据。7 月 1-15 日出口船运量对比 5、6 月同期，仍属向好。市场预期今日公布的出口船运数据继续强劲。因 6 月产量基数较低，若 7 月生产顺畅，预计 7 月马来棕榈油产量环比增幅可在 15%以上。但 7 月至少目前看来出口不错，7 月马来库存回升幅度或有限。中期马盘价格难大跌。国内方面，昨日国内三大油脂偏强震荡，夜盘依旧偏强，棕榈油技术形式稍差，但也初现止跌。此前，8、9 月船期 CNF 套盘利润几乎平水，触发棕榈油重挫。近两日，套盘利润略降，但仍属偏好。预计 8-9 月，甚至之后的单月到港量预估将继续调增。库存方面，近期棕榈油港口已跌至 36 万吨附近，豆油商业库存因开机上升增加到 134 万吨左右。豆油供给充裕，但随着中秋备货临近及供给增速的放缓，中期供求压力将较前几个月明显缓解。短期，关注马来出口、进口套盘利润，油脂或前高下方震荡。中期油脂难跌。若叠加美豆天气、生柴政策等利多出现，油脂依旧易涨难跌。操作上，中线投资者暂时观望，逢急跌少量建多。8 月、9 月棕榈油进口仍有回升空间，豆棕价差做多继续持有。</p>
天然橡胶	3	3	4	2	<p>周三混合/老全乳涨 600 至 13200 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。库存方面保税区降至 26 万吨，其中多数货物属于非标套利盘，若 9 月合约交割前期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>

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>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9000 元/吨，持平，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 涨 30。价差方面，L1709 对现货升水 250。供应方面，中煤蒙大已开车，扬子石化部分开车，抚顺石化即将开车，供应即将显著增加。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>
PP	3	3	3	3	<p>现货 8100 元/吨，涨 100，昨日 PP 盘面震荡偏强，PP1709 涨 57。价差方面，PP1709 对现货升水 150。供应方面，近期新停车装置较多，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>
玉米	2	2	2	3	<p>昨日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 1670-1710 元/吨，三陈粮价格 1580-1610/吨。广东港口玉米价格 1780 元/吨。目前政策粮出库节奏较前期加快，市场供应趋向宽松，生猪及能繁母猪存栏继续下降，饲用需求无法带来提振。而玉米深加工企业由于进入传统检修期，玉米工业需求亦开始下滑。但由于 2014 年政策粮高溢价成交带来底部支撑，预计短期玉米价格窄幅弱势震荡。</p>