

20170724 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	中国去产能影响暂告一段落，市场人气进一步下降，上周五外盘铝价先扬后抑，伦交所三月期铝价最高 1936 美元/吨，最低 1913 美元/吨，收于 1916 美元/吨，持平，一周跌 0.52%。沪期铝夜盘走低，主力 1709 合约收于 14405 元/吨。早间现货市场成交依旧清淡，持货商出货意愿不减，下游按需采购，上海主流价成交价 14170-14180 元/吨，贴水 160 元/吨，广东 14230-14240 元/吨。多数违规产能铝企均进入实质性减产阶段，不过缓慢减产对改善当前供需基本面难有明显效果，同时利润趋势合规产能不断投入运行，此种情况下，价格无进一步上涨的推力，暂时振荡调整，有小幅回调的可能。中期仍有上涨机会，因政策压力趋增。操作上建议维持回调买入思路。
镍	2	2	2	2	上周期镍走势以震荡盘整为主，LME 镍自 9555 美元/吨开盘，收盘于 9550 美元/吨，上涨 15，涨幅 0.16%。沪镍主力 1709 自 77020 元/吨开盘，收盘于 78630 元/吨，上涨 1990，涨幅 2.6%。供应方面，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。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。需求端不锈钢方面，目前处于消费淡季，上方压力或将很快出现。基本面没有太大变化，随着补库行情逐步进入尾声，镍价或将面临涨后调整的行情，整体价格预计区间盘整为主。
玉米淀粉	2	2	2	3	上周五国内大部分地区玉米淀粉现货市场价格稳定，局部小幅下跌。华东、华北地区玉米淀粉报价 2230-2280 元/吨，下跌 10-50 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨，保持稳定。政策玉米出库节奏加快，上周中储粮包干玉米投放量增至 441.1 万吨，并且市场传闻东北轮换即将展开，市场供应趋向宽松，华北地区玉米价格小幅回落，导致玉米淀粉价格承压。期货市场，上周五玉米淀粉主力合约报收 1988 元/吨，较前一交易下跌 25 元/吨，跌幅 1.24%。长周期仍然处于上升趋势之中，目前正处于高位盘整状态，但日线目前可以说已走出一个小幅的下跌趋势，应小心高位趋势反转，并且这个拐点已经越来越近了。

白糖	2	2	2	2	<p>上周原糖小幅上涨，震荡偏强。巴西税改可能使得乙醇作为燃料更具竞争力，利多糖价。巴西主产区未来一周气温正常，降雨偏少，利于糖厂压榨。印度雨季降雨处于正常水平，除泰米尔纳德邦外其他主产邦降雨正常，目前暂无天气的担忧。泰国6月出口63.9万吨，同比下降7.3%，2季度泰国出口至台湾高级白糖为21.9万吨，创历史纪录，6月出口至台湾88359吨，显示出通过海运进入中国内陆的走私在增加。目前巴西制糖比高于榨季初市场预估，中期内巴西供应仍充足，在巴西天气没有大问题的情况下，原糖难有大幅上涨，短期走私因汇率和巴西税改或略偏强。国内糖市现货价格持稳，广西因价格偏高，走货不好，正规进口数量不多，国内6月份进口14万吨，同比下降62.08%，环比下降25.13%。国内消费因糖价相对偏高和替代问题，再加上走私的冲击，表现一般相对疲弱，从内外价差来看，配额外进口仍有200-300左右的利润，国内糖价短期或维持低位震荡，上行空间有限，操作策略上，暂时观望。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，上周资金面先紧后松，后期受央行连续助力影响，资金面紧张趋势明显缓解，整体上周债市收益率先上后下。资金方面，缴税冲击已过，叠加央行持续净投放，上周后期银行间资金面转为紧平衡，隔夜资金供给有所改善，主要期限回购利率均有所下行。本周公开市场有5400亿逆回购以及1385亿MLF到期，到期量仍较大，预计央行继续投放的可能性较大。一级方面，上周一二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，上周受经济数据好于预期、资金面先紧后松以及各管理机构学习金融工作会议导致新的监管政策出台的预期增强，债市收益率小幅震荡。整体来看，未来数据基本处于真空期，市场受资金面及监管的影响更大，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，债市一二级市场情绪较好，随着资金面回稳以及经济数据利空消退，短期暖势有望延续。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。关注公开市场操作情况。</p>

动力煤	2	2	2	2	<p>秦皇岛 Q5500 平仓价报 647，稳。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，但六大电厂耗煤目前高达 75 万吨以上。需求迅速好转，电厂库存消化较快，六大电厂库存 1250 万吨左右。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，目前需求支撑，短期做空风险较大，预计进入 8 月边际需求即将转弱，届时空单可介入。</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主产区将出现高温天气。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>
玻璃	2	2	3	2	<p>周末以来玻璃现货市场整体走势一般，产销弱平衡，部分地区市场价格相对灵活。沙河地区，薄板产销率90%左右，厂家挺价运行为主。目前整体库存略高，但仍处于合理范围之内。区域上，华东地区大部分厂家出库九成左右，受到高温天气影响，加工企业订单一般。受厦门金砖会议影响，华南报价小幅松动，产销情况一般。部分西北地区厂家周末报价略有上涨。产能方面，前期点火的中国玻璃宿迁搬迁400吨项目今天引板生产，初期以薄板玻璃为主，待质量稳定后以产业玻璃为主。操作上，沙河厂库折合盘面价格为1320-1370元，近期盘面上涨后，部分预期兑现，短期建议观望为主，后续关注库存消化情况以及现货价格走势，后期可关注逢低做多机会。风险点：利润驱使大量预期外生产线点火。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨0.97%至2754.5美元，沪锌1709夜盘收于22775元，总持仓量增至54.5万手。上海市场0#锌主流成交价22910-23130元，对沪锌1708合约贴10-升180元/吨附近，部分冶炼厂挺价惜售，下游采购积极性下降。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%。我的有色网国内锌锭社会库存11.26万吨，较上周减少0.47万吨，上期所库存较上周减少5462吨至7.23万吨。LME库存减少875吨至26.9万吨，注销仓单降至13.44万吨，注销仓单占比降至49.9%，LME库存有回升迹象。建议多头减仓后轻仓持有。</p>

棉花	2	3	2	3	<p>美棉方面，USDA 公布，截至 7 月 13 日当周，16/17 年度陆地棉出口销售净增 2.72 万包，较上周明显增长，但较前四周均值下降 83%，17/18 年度陆地棉出口销售净增 16.62 万包，当周美陆地棉出口装船 28.05 万包，环比增加 44%，较前四周均值增加 11%。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%。以上因素叠加美元走弱，ICE 美棉主力小幅反弹。郑棉方面，抛储棉成交量较上周有明显增加趋势，均价稳定，郑棉仓单近期持续流出，市场上缺少高断裂比强度的优质棉花，在新棉上市前供应依旧趋于紧张。受此提振，前 4 日持续走高，但截至周五下午开盘，市场流传抛储棉将延长轮出时间，郑棉暴跌。不过，目前市场上主要是新疆内库存较低，即使抛储棉延长，对于疆内影响也是相对有限。目前现货价格较为稳定，料后期基差大幅走高几率较小。操作上在市场趋势明朗前暂时观望。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股高位窄幅震荡，量能明显回落，金融蓝筹表现低迷，个股涨跌分化。资金方面，沪深股通合计净买入 16 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 194 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，关于 IPO 是否进一步放宽的传闻在上周五证监会新闻发布会上被澄清，金融反腐公布重要成果，叠加公安部长强势声明，切实防范经济金融风险，有助于短期 A 股预期表现。从技术层面来看，近期蓝筹指数占全市场成交量的比例处于非常活跃的状态，期现基差重返升水，显示市场风险偏好结构存在扭曲但异常亢奋的状态，建议投资者引起必要的警惕。操作建议：短期 A 股预期延续强势震荡格局。建议择机卖出上证 50 买入中证 500 做对冲操作，单边建议逢低买入中证 500 指数合约。</p>
铜	2	2	3	2	<p>隔夜油价大幅跳水，LME 三个月铜价高位回落，最高至 6051 美元/吨，涨 0.37% 收于 5997 美元/吨。昨日市场供应显紧，持货商报价挺，无压价空间，接货者仍多为长单交付需求者，下游保持刚需采买，市场成交不温不火，上海主流价 47640-47730 元/吨，较当月合约报贴水 50-贴水 10 元/吨左右。LME 库存减 1425 吨，上期所库存减 8858 吨，上半年表观消费减少 30 万吨，主要因废铜替代所致，暂时因铜价上涨精废价差有所扩大，美元大幅回落亦无支撑，铜价回调整理为主。</p>

焦煤	2	2	2	3	<p>柳林低硫出厂 1230，高硫 970，稳。供应方面，South32 Appin 矿因安全检查短期停产，预计 8 月复产。蒙古由于那达慕节日影响，目前蒙古到口岸运输量目前仍然受到影响，预计月底恢复，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。嘉能可 Oaky North 罢工事件对国内供应影响有限。需求方面，上周山西环保检查有所放松，但近期山东淄博、滨州地区受环保影响，目前开工率一半左右，样本焦化厂开工率本周下降明显。受到开工率影响，焦化厂炼焦煤库存本周累积明显，原煤受洗煤厂等中转环节采购积极影响，库存压力较小，涨幅超过精煤。目前焦炭上涨，焦化厂利润改善明显，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。澳洲煤由于不可抗力的影响，报价连续走高，目前折算 1280 左右，蒙古煤沙河驿市场报价 1280 元/吨左右。后期澳洲、蒙古供应即将恢复，但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，焦煤可做空头配置。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9250 元/吨，涨 50，昨日 LLDPE 盘面震荡偏强，L1709 涨 10，L1801 涨 95。价差方面，L1709 对现货升水 410，期现套利利润丰厚。供应方面，神华宁煤二期 45 万吨 LLDPE 装置已于 7 月 19 投产，装置检修高峰期已结束，预计后期国产量增加明显，但石化库存目前处历史地位。需求方面，农膜开工率继续季节性回升，包装膜开工率持稳，HDPE 单丝、中空等总体稳中趋降，需求仍旧一般。成本利润方面，上游石化利润仍然丰厚，下游缠绕膜、地膜、双防膜跟涨不及现货，利润低位继续走坏，目前情况较差。综上所述，供应回升，需求一般，但石化库存低位，受“禁止进口废塑料等洋垃圾”消息影响，近期 LLDPE 强势，但该政策对近月合约实质影响有限，更多的是资金面和情绪面的作用，因此，不建议追涨，09 合约可择机入场做空。</p>
PP	3	3	3	3	<p>现货 8250 元/吨，涨 50，昨日 PP 盘面震荡，PP1709 涨 4。价差方面，PP1709 对现货保持较大幅度升水，目前升水 249。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，汽车情况在好转，空调需求仍较好，洗衣机、冰箱一般，总体而言，需求较为一般。成本利润方面，上游石化利润较好，MTO 装置利润持续好转，目前盈利情况较好，粉料扭亏，下游 BOPP 利润低位。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，但需求较为一般，近期受“禁止进口废塑料等洋垃圾”消息影响拉涨，但目前 PP 拉丝-共聚价</p>

					差、粒料-粉料价差、新料-回料价差、内外价差走势均对 PP 价格不利，短期建议暂时观望。
甲醇	3	3	2	3	前一交易日江苏价格回落，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，醋酸和二甲醚开工下降。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置停车，暂时无重启计划，其他装置开工恢复，上周开工率回升。前期沿海地区港口库存偏低，近三周低位回升。预期短期价格回调。后期建议关注地区间价差和烯烃装置动态。
PTA	3	3	2	3	年底禁废塑料进口波及聚酯回料，5 月合约受益明显，1 月前可能有突击进口行为，反而是阶段性利空。PTA 程强弩之末，老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。操作上单边观望，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。
贵金属	3	2	2	2	周五美元指数下破 94 点位，COMEX 金价强势突破 1250 美元关口，银价上扬至 16.5 美元，周五夜盘沪金沪银大幅高开高走。持仓上，上周 CFTC 黄金和白银净多头均出现增加，但黄金和白银 ETF 却出现减少。现货方面，近期金价上涨抑制亚洲黄金需求，印度当地黄金出现贴水，而中国和香港及新加坡等地黄金升水均下降。整体来看，美元持续走弱，金银价格技术性突破，不过实物需求仍较弱，短线金银价格保持反弹势头，建议不宜过份看空，后期等待回调机会。本周美联储将召开议息会议，同时美国将公布 GDP 数据，金银价格将面临一定考验。
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 1660-1670 元/吨，三陈粮价格 1580-1610/吨。广东港口玉米价格 1770 元/吨。目前政策粮出库节奏较前期加快，各地省储地储玉米也陆续出库，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。
天然橡胶	3	3	4	2	<p>上周工业品有走弱，8月份交易所限仓本周高持仓问题即将见分晓，近期盘面强力拉升后现货跟涨较少，期现价差走扩且现货成交不佳，整体风险未释放。显性库存历史高位，除去仓单，保税库存多数属于非标套利盘，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，隐性库存方面轮胎厂原料库存较低。需求方面是亮点，轮胎环节牺牲了旺季去掉了自身环节及经销商库存，后期环保结束后，开工负荷必然大幅回升。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>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭现货市场继续走强，其中河北地区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，目前第四轮涨价正在酝酿。供应方面，山东淄博、滨州地区受环保检查，焦化厂开工率普遍只有50%左右，上周100家样本焦化厂开工率下降明显，但目前仍处于高位，后期焦化厂虽利润改善明显，但考虑到环保因素影响，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，焦化厂开工率下降，焦炭库存大幅下降，其中华东地区库存降幅尤为明显，上游库存整体处于较低水平。钢厂库存相对处于高位，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1950，折盘面2020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。目前提涨预期强烈，下游利润较好，需求支撑较强，炼焦煤市场维持强势，成本支撑较强，建议作为多头配置。</p>