

20170726 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	
焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1240，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 1300 元左右。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，样本焦化厂开工率上周下降明显。受到开工率影响，焦化厂炼焦煤库存上周累积明显，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 1300 左右，蒙古煤沙河驿市场报价 1280 元/吨左右。国内煤在进口煤暴涨之后近期出现补涨，后期澳洲、蒙古供应即将恢复，下游需求继续提升空间有限，预期较差，静态基本面较好，建议观望。
焦炭	2	2	2	3	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，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，供应端预计后期难有大幅提升空间，建议作为多头配置。

贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜美股再创新高，WTI 原油价格重回 48 美元关口，美元触及 13 个月新低后反弹，美联储议息会议前贵金属表现震荡，COMEX 金价上冲至 1258 美元后高位回落，银价在触及 16.6 美元新高后回落。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓再度下降，iShares 白银 ETF 持仓本周以来也出现下降。周四凌晨美联储将公布利率决议并发表声明，预计本次美联储将按兵不动，但美联储有可能明确缩表路径图将会对贵金属市场形成压力。短线金银价格未能延续涨势，技术上回落至 5 日均线附近，预计近期金银价格将随着市场对美联储货币政策的预期而大幅波动，短线谨慎看多，需提防美元反弹的风险。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29522.968 吨，实际成交 17231.784 吨，成交率 58.37%，平均成交价 14468（-152）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.97 万吨，其中新疆棉 1.11 万吨。国际消息，USDA 生长报告显示，截至 7 月 23 日当周，美棉生长优良率为 55%，低于上周 60%，高于去年同期 52%。上周，新疆周度汽运量 0.76 万吨，同比降低 8.4%，同比增加 49.02%。现货方面，CCIndex3128 报 15903（0），配额进口成本 14395（+1），下游 CYIndexC32S 报 23065（-5），进口成本 23204（-38），棉纱理论成本 22993（0），进口成本降低，纺企利润降低，中国纱线库存 17.4（+0.1）天，中国坯布库存 26.9（0）天。期货方面，郑棉主力受抛储延长消息打压，收 15025（-50），夜盘小幅走低，收 14985（-70），前 20 主力净多持仓-22909（+733）手，多单增加。ICE 美棉主力因种植区迎来降雨与优良率降低等多空交织，横向窄幅震荡收 68.85（+0.56）。仓单方面，昨日仓单数量 2379（-28）张，有效预报 10（-2）张，仓单流出放缓。基差方面，基差小幅走弱至 878（-10），因主力合约止跌企稳。价差方面，91 价差走弱至-25（-110），抛储延长大幅施压近月，产区天气差利多远月。总结：主力净空减少，盘面跌势稍缓，抛储棉延长投放利空释放，不过目前该消息尚未得到确定，新疆内库存依旧处于偏低状态，抛储延长对疆内影响相对较弱，昨日抛储棉成交量与成交均价继续下降，短期盘面或依托 15000 整理，抛储延长则验证 14800 支撑力度，上行大趋势未改，操作上可逢低介入 01 合约多单。91 价差方面因近强远弱格局已变，逐渐恢复为正向市场，由于 01 合约标的为新疆棉，即使不计持仓成本理论上应升水 09 合约 200 点，可少量介入反套。</p>

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 9450 元/吨，涨 100，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 跌 10。价差方面，L1709 对现货升水 180。供应方面，神华宁煤二期 45 万吨 LLDPE 装置已投产，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，考虑到全年供应增速不高，且今年宏观经济有超预期迹象，叠加禁止进口回料政策实施后对供应影响较大，我们对远月合约较为乐观，可等待回调入场做多。</p>
PP	3	3	3	2	<p>现货 8350 元/吨，涨 100，昨日 PP 盘面震荡，PP1709 涨 31。价差方面，PP1709 对现货升水 150。供应方面，神华宁煤二期 45 万吨 LLDPE 装置已投产，近期新停车装置较多，7 月装置检修产量损失仍然较多，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，对 09 合约保持谨慎，观望为主。</p>
铜	2	2	3	2	<p>隔夜油价大涨，LME 三个月铜价突破前高，最高至 6280 美元/吨，涨 3.77%收于 6261 美元/吨。昨日现货市场供需双方均驻足观望，下游畏高，贸易商无从下手等待盘面稳定，上海主流价 47800-48350 元/吨，较当月合约报贴水 60-贴水 30 元/吨左右。LME 库存减 1025 吨，上期所仓单减 324 吨，上半年表观消费减少 31 万吨，精铜进口减少 25%，废铜进口增加 19%，主要因废铜替代所致，因 Grasberg 将罢工延续至第四个月以及智利、加拿大天气影响铜矿运输，加工费小幅下降至 81.5 美元/吨，铜精矿供应干扰高于预期，但现货成交依然没有起色，内外基差均表现疲软，需求端虽在淡季好于预期，但仍稳中有降，目前价位已经测至 6200 美元/吨上方平台，预计会在此有所调整，建议观望为主。</p>

甲醇	3	3	2	3	前一交易日江苏价格持稳，夜盘期货主力价格升水于现货。从上游来看，预期进口持稳。近期山东地区部分甲醇新产能将投产。前期上游企业利润维持。国内下游市场中，目前传统下游需求偏差。烯烃方面，华东地区，常州富德 MTO 装置停车，暂时无重启计划，其他装置运行，上周开工率回升。沿海地区港口库存近三周低位回升，较 6 月底增加约 10 万吨。预期短期价格向下回调。
白糖	2	3	2	2	隔夜原糖大幅下跌，10 合约收跌 0.5 美分，或 2.47%，收于每磅 13.9 美分。巴西中南部 7 月上半月压榨数据超出市场预期，7 月上半月糖产量为 310.1 万吨，6 月下半月为 297.2 万吨，去年 7 月上半月量为 284 万吨，7 月上半月未见降雨，有助于加速压榨。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，在原糖涨至关键位置承压回落，再加上巴西高压榨量的冲击，短期维持低位窄幅震荡。昨天国内现货价格持稳，总体成交一般，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 100-200 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，激进者可逢高轻仓做空。
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。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看,受近期监管机构出台监管政策预期增强影响,昨日债市收益率小幅上行。资金方面,月末时点央行完全对冲到期资金,市场心态偏谨慎。今日公开市场有1300亿逆回购到期,预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面,昨日下午新发1/5/10Y国开债,中标利率略高于市场预期,可能受制于资金面仍略偏紧影响。二级方面,银行间市场资金面延续紧平衡,叠加普遍认为中央政治局会议释放了严监管的政策信号,债券市场交投情绪继续趋谨慎,利率债现券成交收益率普遍有所上行。现阶段宏观经济和货币政策预期相对平稳,预计十九大前监管难有进一步举措出台,债市交投方向依然不明朗,利率债的交易机会和空间均较有限,同时预计货币市场的流动性大概率相对宽松。整体来看,市场受资金面及监管的影响更大,因此一是仍需要关注资金面能否会延续平衡格局,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,随着资金面回稳以及经济数据利空消退,短期震荡有望延续。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>
天然橡胶	3	3	4	2	<p>整体商品氛围较强,轮胎环节开工负荷上周回升,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>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯涨20,报价3450。钢厂热卷吨钢盈利在700-800。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,热卷周度产量恢复至328万吨。库存方面,国内热卷钢厂以及社会库存出现双涨。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,短期内追多性价比不高,以回调做多为主。</p>

螺纹钢	3	3	3	3	<p>钢坯 3450，涨 20。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。库存上看，本周国内螺纹社会库存以及钢厂厂内库存出现不同程度的回升，螺纹社会库存大幅回升 12 万吨。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，短期内追多性价比不高，以回调做多为主。</p>
-----	---	---	---	---	---