

20170727 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	
甲醇	2	3	3	3	前一交易日江苏价格下跌，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。
镍	3	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 震荡盘整，收涨 0.63%至 81430 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.55%至 9970 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 82800 元/吨，桶装小块上调至 84000 元/吨，上调幅度 600 元/吨。金川镍较无锡主力 1708 合约升水 1900-2000 元/吨左右，金川公司出货较积极，俄镍较无锡主力 1708 合约升水 50-100 元/吨成交，镍价连续上行且周初拿货后，昨日钢厂拿货积极性减弱。供应方面，镍矿供应充足，镍铁方面，因青山在印尼的炼钢厂投产及德龙炼钢产量释放，高镍生铁供需关系改善，价格稳中偏强，市场有所回暖。需求端，受镍价上涨带动，昨天上午不锈钢继续涨价，午后，伴随着镍价跳水，市场气氛较为严肃，成交清淡。总的来看，菲律宾方面短期内给镍价带来大幅炒作空间，大有加速上行的趋势。操作上，短期多单可继续持有。
鸡蛋	3	2	2	3	芝华数据显示，26 日国内鸡蛋价格指数为 2.97 元/斤，环比大幅上涨 0.14 元，现货季节性上涨时间到来。一般国内现货价格在 7 月底或是 8 月初迎来季节性上涨的起点，往年期货价格会在 7 月底或是 8 月初见顶，随后不断回落，实现期现价格的回归，今年是否会再次上演。鸡蛋期货价格短期仍谨慎偏多，但由于鸡蛋期货临近交割，并不利于接货的一方，因此鸡蛋期货比现货要早见顶，留给鸡蛋期货冲高的时间或已经不多，操作策略上，短期谨慎偏多，注意仓位控制。

铝	2	2	3	2	<p>缺乏实质性支撑，铝价激涨后快速回落，多头回补致使周三外盘铝价冲高回落，伦交所三月期铝价最高至1963.5美元/吨，收于1935.5美元/吨，跌0.21%。沪期铝夜盘窄幅振荡走低，主力1709合约收于14460元/吨。早间现货市场略显僵持，下游缺乏采购兴致，持货商则看涨，不急于出货，交投两淡，上海主流价14270-14300元/吨，贴水略有扩大至170元/吨左右，广东14350-14380元/吨。继7月20日环保部确认将禁止废弃塑料、未经分解的废纸等24种“洋垃圾”后，近日消息传2018年底中国将禁止进口包括废电线、废电机马达、散装废五金。不过这对废铝进口影响极小，因散装铝废碎料进口早在2013年始即有极大限制。在缺乏进一步利好刺激、铝厂维持较慢减产速度的情况下，过剩基本面对价格压力显现，沪期铝高位回落。不过后期政策预期强，价格回落空间或有限。操作上建议试探性逢低买入。</p>
玉米淀粉	2	2	2	3	<p>昨日国内玉米淀粉现货价格稳中有跌。华东、华北地区玉米淀粉报价2150-2250元/吨，个别下跌20-60元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在1900-2150元/吨，保持稳定。政策性粮源持续投放，各地省储、地储玉米陆续出库，同事南方销区早熟玉米已陆续进入收割期，将于8月上旬集中上市，玉米供给面压力大增。另外，东北拍卖粮大量涌入关内，华北本地部分囤粮贸易商心态偏弱，陆续开始出货，使华北玉米价格全面下跌，对玉米淀粉价格造成压力。短期逻辑依旧为华北地区原材料供应充足，成本降低，玉米淀粉价格承压，中长期看，仍需关注17年新作玉米产量情况。技术上日线看，周线下方依旧有下降空间，关注1910附近支撑。日线看，昨天下破强支撑半年线，下降趋势明显，关注1900附近。</p>
动力煤	2	2	2	2	<p>秦皇岛Q5500平仓价报648，降3。安监局7-10月展开全国安全大检查，叠加内蒙70周年大庆及其沙漠会议、陕西煤管票管制等影响，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75万吨上下。需求迅速好转，电厂库存消化较快，六大电厂库存1220万吨左右。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>

白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖低开高走在,在 14 美分附近获得支撑后有所上涨,10 月合约收涨 0.33 美分,或 2.37%,收于每磅 14.23 美分,受巴西雷亚尔走升带动。巴西方面暂缓提高燃油税的消息,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。昨天国内主产区现货小幅下调,南宁下调 15 至 6380-6490,柳州下调 35 至 6420-6600,昆明下调 30 至 6170-6200,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 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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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,目前涨势放缓,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。</p>

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以及续作特别国债影响，昨日债市收益率继续小幅上行。资金方面，月末时点央行连续完全对冲到期资金，市场心态偏谨慎，月末资金面紧平衡局面不改。今日公开市场有 400 亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面，昨日上午新发 3Y 国债，中标利率低于预期，下午新发 3/5 农发债受午后二级市场情绪不佳影响，中标利率略高于市场预期，倍数也偏低。二级方面，银行间市场资金面延续紧平衡，叠加特别国债续作传闻令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上行。消息方面，联储 7 月会议暗示年内还有一次加息同时可能于 9 月缩表，整体符合预期，美债收益率有所下行。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。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，财政部关于特别国债的续作情况仍将压制市场情绪，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>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收跌 1.56%至 2800.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23260 元，总持仓量维持在 55 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 23390-23630 元，对沪锌 1708 合约贴 70-升 100 元/吨附近，冶炼厂出货较困难，下游畏高观望为主。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%。国内锌锭社会库存减少 0.28 万吨至 12.24 万吨，上期所库存较上周减少 5462 吨至 7.23 万吨，LME 库存减少 950 吨至 26.65 万吨，注销仓单升至 13.51 万吨，注销仓单占比升至 50.7%，国内外锌锭库存维持在历史低位。建议多单持有。</p>

玻璃	2	2	3	2	<p>现货市场整体走势弱平衡，价格互有涨跌。沙河地区，产销率上升，整体产销率 90%以上，近期小厂家薄板价格上调，与大厂家价差缩小，交易氛围良好。目前沙河库存略高，但整体处于合理范围，部分厂家库存小幅下调，较低水平，库存主要集中在大厂家。经销商拿货积极性有所提高，部分经销商开始囤货。西南地区近期价格下调 40 元，主要是该地区环保检查，深加工开工受限，造成玻璃厂家产销不足，库存累加，厂家采取降价去库存。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1330-1370 元，短期建议观望为主，后续关注库存消化以及现货价格走势，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>
矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 70.3 涨 0.1，港口现货持稳 520，成交活跃。从目前已公布的矿山季报来看，主要公司二季度发货低于预期，但年度修正并没有明显下调下半年目标，三四季度供应依然趋增。国产矿方面目前开始复产，矿石供应端整体在 8 月开始将逐步恢复。需求方面，钢厂目前基本满负荷运行，近期价格强势激发企业持续补库。库存端港口近期整体持稳，中高品资源较 7 月上旬有明显增加，钢厂方面库存目前处于中等偏高状态。矿石供需整体并没有实质利好，目前上涨仍属借势，建议观望。</p>
铜	2	2	3	2	<p>隔夜美元继续走弱，LME 三个月铜价探底回升，最高至 6400 美元/吨，涨 0.73% 收于 6306.5 美元/吨。昨日现货市场谨慎观望为主，下游未点价和套保的中小企业受影响颇大，部分贸易商扩大贴水出货，上海主流价 49370-50150 元/吨，较当月合约报贴水 90-贴水 20 元/吨左右。LME 库存减 1600 吨，上期所仓单减 425 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，目前受废铜进口将腰斩的政策消息影响，铜价受反应过度，价位已经测至 6400 美元/吨的前高位置，据测算废 7 类废铜供应量完全可以被弥补，且这部分供应还是在全球供应体系内，建议目前价位维持观望为好。</p>

棉花	2	3	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29703.337 吨，实际成交 16747.859 吨，成交率 56.38%，平均成交价 14367（-101）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.91 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 15900(-3)，配额进口成本 14483(+61)，下游 CYIndexC32S 报 23065(0)，进口成本 23227(+23)，棉纱理论成本 22990（-3），进口成本增加，纺企利润增加，中国纱线库存 17.5（+0.1）天，中国坯布库存 27（+0.1）天。期货方面，郑棉主力受抛储延长消息打压，收 14870（-185），夜盘维稳，收 14910(-25)，前 20 主力净多持仓-14009（+8900）手，多单大幅增加。ICE 美棉主力因投机多头投机客看空市场结清头寸，继续保持横盘走势，收 68.48（-0.35）。仓单方面，昨日仓单数量 2347（-32）张，有效预报 10（0）张，仓单流出放缓。基差方面，基差走强至 1030（-10），因主力合约继续大幅下挫，基差偏高，继续走强几率小。价差方面，91 价差小幅走强至-10（+15），09 合约依旧较为弱势。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，短期盘面验证 14800 支撑力度，大趋势的上升通道还未跌破，单边观望或短线操作。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>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭现货市场继续走强，河北旭阳主导焦企焦炭提涨 50，第四轮调价即将启动。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，本周山西地区受到环保影响，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 1910 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</p>

					提升空间，09 几乎平水，建议 01 合约作为多头配置。
玉米	2	2	2	3	昨日国内玉米现货价格部分继续下跌，山东地区深加工企业玉米收购主流区间价 1710-1820 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1630-1660 元/吨，三陈粮价格 1550-1600/吨。广东港口玉米价格 1750 元/吨。随着政策性玉米持续投放，以及地方轮储玉米的释放，市场供应趋向宽松。需求方面，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。但由于前期 2014 年政策粮高溢价成交带来底部支撑，加上运费上涨，预计短期玉米价格保持弱势震荡。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯涨 20，报价 3470。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，短期内做多性价比不好。
螺纹钢	3	3	3	3	钢坯 3470，涨 20。目前钢厂生产及时利润接近 1100，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，本周螺纹库存预计将会上涨。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，今天或将受库存干扰，出现大幅波动。

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，天气预报近期经常出现反复。截至 7 月 23 日当周，美国大豆生长优良率继续下降 4 个点至 57%，美豆跳开反弹，但未突破前期高点，维持宽幅震荡局面。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。上周虽然开机率下降，但豆粕库存依然庞大，买家大多以执行为主，豆粕成交量下滑，出货缓慢。预计 7 月份到港量十分可观，8 月后由于国内买船不多，到货压力或有所减轻。目前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，不可能会一路顺畅的下跌。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，中线做空机会可能出现在 8 月中旬左右。</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，前段时间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	3	2	3	2	<p>隔夜美联储维持利率不变，但明确释放缩表将至的信号，其声明在通胀问题上略显鸽派，美联储会议后美元指数下滑并跌破 94 点关口，美债收益率下跌，贵金属全线上扬，COMEX 金价跳升至 1260 美元上方，银价回升至 16.6 美元。持仓上，近一周来黄金和白银 ETF 持仓继续下降。整体来看，美联储议息会议落地后市场预期短期美联储将保持宽松，美元指数继续处于下滑趋势，预计短线金银价格料将保持反弹走势。</p>

