

## 20170728 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	外盘金属周四普遍冲高回落，伦交所三月期铝价最高至1957.5美元/吨，收于1934美元/吨，跌0.08%。沪期铝夜盘同样先扬后抑，主力1709合约最高14530元/吨，收于14455元/吨。早间现货市场下游周末备货需求，成交略有好转，上海主流价14190-14200元/吨，贴水140元/吨左右，广东14260-14280元/吨。前期投复产对产量贡献逐渐体现，因此即使违规产能逐渐关停，产量增速也未见明显回落，当前消费疲弱状态下，库存继续累积，并超历史高位，在未有进一步去产能方面消息的提振下，价格受压回调，不过政策预期不减，价格难有大幅回落。操作上建议暂且观望，回调后可适量买入。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受央行重回净投放打消市场疑虑影响，昨日债市收益率小幅下行。资金方面，央行公开市场重回净投放，银行间资金面继续向好改善。此外有消息称大行出钱被指导不让出高价，更加表明维稳的温和态度。今日公开市场有1000亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面，昨日上午新发5/10Y铁道债，下午新发3/7Y国开债，中标利率均低于预期，中标倍数略高，显示配置需求尚可。二级方面，银行间市场资金面继续向好改善，叠加大行被指导出钱传闻，昨日债市收益率高开低走。数据方面，昨日公布工业企业利润数据符合市场预期，整体对市场影响有限。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。目前债市关注点重回资金面以及监管层面。在基本面走弱基本确定以及资金面大概率维持紧平衡的背景下，后期需密切关注监管动向。重点关注近期管理层相关领导关于监管的表态。考虑到十九大、稳增长需要以及加强监管协调性，未来监管再出台更加严格的监管措施可能性不大，这同样会限制债市收益率上行幅度。短期，特别国债续作问题悬而未决、资金面紧平衡、监管新政出台预期难消，市场情绪偏谨慎，短期震荡思路对待。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。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.18%至 2795.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23205 元，总持仓量降至 53.9 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 23260-23490 元，对沪锌 1708 合约贴 60-升 120 元/吨附近，进口锌锭被消化，市场流通进口货源较少，下游按需采购。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 225 吨至 26.63 万吨，注销仓单升至 14.1 万吨，注销仓单占比升至 53%。建议多单轻仓持有。
动力煤	2	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 648，稳。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 1230 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，需求短期较好导致库存压力效应减弱。目前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。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。
镍	3	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 窄幅震荡盘整，收涨 0.77%至 82430 元/吨。伦镍隔夜收涨 1.76%至 10145 美元/吨。现货方面，昨日金川镍较无锡主力 1708 合约升水 1900-2000 元/吨左右，拿货积极性较昨日无明显变化。俄镍升水 50-100 元/吨成交，贸易商出货积极性一般，盘面较稳且钢厂 8 月订单饱满，钢厂拿货积极性稍有好转。供应方面，镍矿供应充足，镍铁方面，近期低镍铁复产明显上升，产能释放有所改善，因辅料价格上涨，工厂生产成本有所上升，报价较为坚挺，高镍铁方面市场看涨氛围较为浓厚，报价坚挺。需求端不锈钢方面，受镍价上涨影响，本周不锈钢行情整体偏强，但由于处于消费淡季，不锈钢上涨支撑不足，后期仍需关注钢厂产能释放状况。总的来看，菲律宾方面短期内给镍价带来大幅炒作空间，整体价格预计偏强震荡为主。操作上，短期多单可继续持有，但应注意回调风险。

玉米淀粉	2	2	2	3	<p>昨日国内玉米淀粉现货价格保持稳定。华东、华北地区玉米淀粉报价 2150-2250 元/吨,东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨,均保持稳定。政策性粮源持续投放,各地省储、地储玉米陆续出库,同时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,昨日虽止跌,但没有任何反弹迹象,下降趋势明显,依旧关注下方 1910 附近支撑。</p>
鸡蛋	3	2	2	3	<p>昨天国内鸡蛋现货均价为 3.11 元/斤,环比上涨 0.16 元/斤,现货的季节性上涨开启,8、9 月份将迎来现货的大幅上涨,并创出季节性的高点,然而期货由于受到交割的因素的影响,临近交割,持仓减少,且交割不利于接货一方,因此留给鸡蛋期货上冲的时间已经不多了,操作策略上,短期逢低做多,注意仓位控制。</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。蒙古那达慕节日影响基本消除,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,本周山西部分地区受到环保影响,开工率不到一半,预计本周样本焦化厂开工率仍然较难提升。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,预计精煤后期将出现补涨。目前焦炭继续上涨,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>

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。供应方面，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 1970，折盘面 2040 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提升空间，09 几乎平水，建议 01 合约作为多头配置。</p>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖上涨，10 合约涨 0.2 美分，或 1.41%，收于每磅 14.43 美分。本周巴西联邦法官裁定暂时取消上调染料税计划，但之后有消息称已经恢复。且市场传言印度有可能会增加免税进口额度，支撑糖价。巴西目前制糖比较高，供应相对充足，印度降雨正常，几大主产邦降雨均正常。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，受到巴西上调染料税和印度免税进口传言下，走势震荡偏强。昨天国内现货价格继续小幅下调，南宁下调 10 至 6380-6470，柳州下调 30 至 6380-6580，昆明下调 10 元至 6170-6180，总体成交一般，市场情绪相对悲观，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>

铜	2	2	3	2	<p>隔夜美元走强，LME 三个月铜价冲高回落，最高至 6378 美元/吨，涨 0.21%收于 6320 美元/吨。昨日现货市场逐渐以逢低买盘为主，总体氛围看多，升贴水继续拉锯，上海主流价 49750-50070 元/吨，较当月合约报贴水 100-贴水 60 元/吨左右。LME 库存减 1125 吨，上期所仓单减 74 吨。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，精废价差迅速扩大，铜价理应承压，不过步入新的价格区间后，铜价整体重心上移，未来依旧建议逢低买入。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29123.965 吨，实际成交 15723.452 吨，成交率 53.99%，平均成交价 14450 (+83) 元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.99 万吨，其中新疆棉 1.06 万吨。USDA 出口销售报告显示，截至 7 月 20 日当周，16/17 年度陆地棉出口销售净增 2.83 万包，环比增加 4%，较四周均值降低 77%，17/18 年度陆地棉出口销售净增 23.26 万包，当周，陆地棉出口装船 32.68 万包，环比增加 17%，较四周均值增加 27%。现货方面，CCIndex3128 报 15899(-1)，配额进口成本 14369(-114)，下游 CYIndexC32S 报 23060(-5)，进口成本 23216(-11)，棉纱理论成本 22989 (-1)，纺企利润降低，中国纱线库存 17.6 (+0.1) 天，中国坯布库存 27.1 (+0.1) 天。期货方面，郑棉主力受抛储延长消息打压，收 14890 (-45)，夜盘高开低走，收 14855(-30)，前 20 主力净多持仓-14903 (-894) 手，空头小幅增加。ICE 美棉主力出口报告利多，小幅走高，收 68.80 (+0.4)。仓单方面，昨日仓单数量 2309 (-38) 张，有效预报 10 (0) 张，仓单稳定流出。基差方面，基差小幅走弱至 1009 (-21)，因主力合约缓慢走低，基差偏高，预计后期缓慢走弱。价差方面，91 价差小幅走弱至-65 (-55)，近月合约弱势难改。总结：主力净空小幅增加，盘面稳中偏弱，抛储棉延长投放利空，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，单边持稳中偏弱思路。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>

玻璃	2	2	3	2	<p>目前现货市场走势弱平衡，价格互有涨跌。沙河地区，近期产销率上升，产销均衡，昨天下午玻璃生产企业接连发布消息，计划8月1日上调价格，一方面基于下月淡旺季分界点来临，有涨价基础，另一方面在于提振市场气氛，加速贸易商和加工企业提货的速度。目前沙河库存维稳，部分厂家库存削减，较低水平，库存压力主要集中在大厂家。今天华中地区生产企业召集区域协调会议，预计以涨价为主。西南地区前期价格回调，厂家达到去库存效果，华东地区部分厂家为了增加出库和回笼资金，昨天进行促销优惠。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：利润驱使大量生产线点火。</p>
LLDPE	2	2	3	2	<p>现货9300元/吨，跌150，昨日LLDPE盘面震荡，L1709涨10。价差方面，L1709对现货升水250。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，国产供应逐渐回升，但石化库存仍处低位。需求方面，农膜开工率继续季节性回升，包装膜开工率小幅回升，HDPE单丝、中空等总体小幅回升，下游厂家订单较前期小幅好转，但仍然较为谨慎。成本利润方面，上游石化利润仍然丰厚，下游缠绕膜、地膜、双防膜利润低位。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8250元/吨，跌50，昨日PP盘面震荡偏弱，PP1709跌49。价差方面，PP1709对现货升水99，升水幅度连续收缩，谨慎前后期期现套利盘涌出。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>

股指	3	3	2	3	从盘面来看，周四 A 股延续高位区间震荡走势，量能显著放大，创业板领涨大盘，个股表现活跃。资金方面，沪深股通合计净买入 28 亿，融资余额增加 34 亿，二级市场整体资金面净卖出 30 亿，创业板单日净买入百亿资金，创过去 13 个月新高。 期货方面，期现基差表现分化，受创业板大涨影响中证 500 期现基差显著收窄，多空主力持仓席位显示净空单小幅加仓。从消息面来看，周三证券市场相关领导做客央行财经节目，希望消除市场对直接融资认知的误区，以达到改善市场风险偏好目的。托市基金出现在创业板十大股东，短期改善市场风险偏好效果明显。外盘方面，美国龙头科技股亚马逊二季度财报远低于市场预期，打压市场风险偏好，隔夜欧美股市整体以小幅调整为主。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，预期中证 500 指数表现继续强于上证 50 和沪深 300。
甲醇	2	3	3	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四周低位回升。预期短期价格向下回调。
豆粕	3	2	2	3	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，买家大多以执行合同为主，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。

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，豆油库存虽然继续增加，但预期将出现拐点，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。</p> <p>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	2	2	<p>隔夜科技股拖累美股收跌，美元指数低位震荡，贵金属价格冲高后有所回落，COMEX金价冲击1271美元新高后略有回落，银价上冲至16.8美元后下滑。现货方面，6月份中国通过香港净进口黄金70吨，环比上涨55.8%。从盘面来看，美元指数下跌动能略有放缓，市场情绪有所波动，机构持仓持续下降，金银价格分别突破1270美元和16.8美元后未能持稳，不过仍在5日均线上方有较强支撑。预计短线金银价格维持震荡偏强格局。</p>
PTA	4	2	3	2	<p>短期来看，9月行情还没结束，绝对库存看90万吨已经处于极低水平，进口套利窗口短暂打开带来的进口增量很难弥补市场缺口，9月前逼仓可能性仍在，最大利空因素在于34万吨信用仓单，2个月的出库期限极大消耗多头资金及接货信心。中期看需要对前期1月合约空头配置逻辑进行修正。废塑料进口波及聚酯回料，折算PTA需求225万吨/年，6.5%消费量，变相供给侧。操作上单边逢低做多，不建议9-1反套。</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>



