

20170731 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	上周五外盘铝价大幅下挫，伦交所三月期铝价收于1911.5美元/吨，跌1.16%，一周跌0.23%。沪期铝上周五夜盘同样收跌，主力1709合约收于14330元/吨，一周跌0.35%。早间现货市场价格上调后持货商出货意愿强，下游仅按需采购，上海主流价14190-14230元/吨，贴水130元/吨，广东14260-14300元/吨。6月中下旬以来，国内违规产能减产100万吨左右，不过原铝产量并未因此增速放缓，一方面减产速度较慢，另一方面投复产产能对产量贡献显现。在减产不提速的情况下，当前消费淡季基本面难有改善，短期价格受压振荡回调，中期政策预期仍较强，环保力度有增无减也支撑该预期。操作上建议暂时观望，逢低试多。
鸡蛋	3	2	2	3	上周五国内鸡蛋现货均价为3.13元/斤，环比增加0.02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，暂时观望。
白糖	2	3	2	2	上周原糖震荡走高，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。上周国内现货不断小幅下调，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，可逢高轻仓做空。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，上周受资金面继续紧平衡以及特别国债续作传闻影响，债市收益率小幅上行。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，但仍维持紧平衡格局。本周公开市场有 7500 亿逆回购到期，到期压力仍较大，预计央行继续对冲的可能性较大，重点关注资金面改善情况。一级方面，上周利率债招标结果略低于市场预期，投标倍数中规中矩，显示配置需求尚可。二级方面，受资金面紧平衡、特别国债续作以及监管政策出台预期增强影响，债市整体交投偏谨慎，全周收益率小幅走高。数据方面，上周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。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。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收跌 0.36%至 2785.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23080 元，总持仓量降至 51 万手。上周五上海市场 0#锌主流成交价 23190-23400 元，对沪锌 1708 合约贴 50-升 120 元/吨附近，部分炼厂惜售，下游逢低备库情绪较高。锌精矿加工费基本持稳，陕西地区小幅上调 50 元/金属吨。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小幅下降 300 吨至 11.23 万吨。上期所库存较上周增加 5996 吨至 7.83 万吨。LME 库存减少 325 吨至 26.6 万吨，注销仓单降至 12 万吨，注销仓单占比降至 45%。建议多单轻仓持有。</p>

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，库存消化较快。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，但绝大部分已经锁定下游，库存目前集中于下游环节，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，近月贴水较大，不可贸然做空，后期关注 01 介入空单机会。
玉米淀粉	2	2	2	3	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，较上一日略跌 10 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1900-2150 元/吨，保持稳定。伴随着政策性玉米常态化继续投放，加上各地省储、地储步入轮换周期，叠加南方销区早熟玉米将于 8 月份集中上市，玉米供应端货源充足，对玉米淀粉价格形成利空。淀粉企业提价后实际签单情况欠佳，下游需求恢复缓慢，淀粉库存处于高位。技术上日线看，昨日虽没有创收盘新低，但盘中创下自 6 月 5 日以来的价格新低，并且没有任何反弹迹象，下降趋势明显，依旧关注下方 1910 附近支撑。
LLDPE	2	2	3	2	现货 9250 元/吨，跌 50，昨日 LLDPE 盘面偏弱，L1709 跌 150。价差方面，L1709 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，装置检修高峰期已结束，国产供应逐渐回升，但石化库存仍处地位。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，“禁止进口废塑料等洋垃圾”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，但往下空间并不大，09 合约可逐步止盈离场，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，可在价格回调后入场做多。

PP	3	3	3	2	<p>现货 8100 元/吨，跌 150，昨日 PP 盘面偏弱，PP1709 跌 171。价差方面，PP1709 对现货升水 78，升水幅度连续收缩，谨慎前期期现套利盘涌出。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，但需求尚未有明显起色，“禁止进口废塑料等洋垃圾”对远期广义 PP 供应有较大影响，建议逢低做多远月合约。</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，样本焦化厂开工率仍无较大提升。目前炼焦煤库存整体不高，下游由于环保因素影响，库容有限，库存虽相对较高，但仍处于绝对低位。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>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯涨 50，报价 3520。国内主要城市报价微涨，热卷上海报价 3790，涨 20，天津报价 3720，涨 20，广州报价 3800，稳。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小幅下降。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高。</p>

螺纹钢	3	3	2	3	<p>钢坯 3520, 涨 50。昨日三级螺纹主要城市报价个别小降, 目前上海 3780, 稳, 北京 3670, 稳, 广州 4030, 跌 20。目前钢厂生产利润接近 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, 当前受环保影响, 周产量小幅回落至 331 万吨/周。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, 螺纹社会库存持续两周大幅回升。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, 短期内做多性价比不高。</p>
镍	3	2	2	2	<p>上周期镍走势震荡上行为主。主要受菲律宾总统杜特尔特保护环境的强硬态度影响, 市场预期菲律宾镍矿供应宽松的局面或有改变, 在盘面上有所体现。现货方面, 电解镍价格受镍价上涨带动, 近期呈现上升走势。金川继续维持高升水, 贸易商观望情绪浓重, 下游多按需采购, 俄镍贴水继续小幅收窄, 截止 7 月 25 日, 国内+LME 镍板库存总计 24.34 万吨, 比 6 月底减少 1.37 万吨, 减幅 5.33%。供应端, 镍矿价格稳中偏强。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, 高镍铁方面市场看涨氛围较为浓厚。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, 大有加速上行的趋势。操作上, 短期多单可继续持有, 但应注意回调风险。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭现货市场继续走强, 焦炭第四轮调价启动, 幅度为 50。供应方面, 本周 100 家样本焦化厂仍然受到环保因素影响, 开工率较上周虽有提升, 但幅度较小。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, 目前焦化厂焦炭库存较低, 库存压力主要集中于下游, 但是需求较好导致下游主动去库存意愿不强, 仍然按需采购。天津港准一平仓价报 2000, 折盘面 2070 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>

甲醇	2	3	3	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，神华新疆检修，上周开工率略有回落。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。
玻璃	2	2	3	2	周末以来，现货市场走势有所好转，生产企业出库基本正常。沙河地区，出库增加，整体库存处于小幅削减趋势，部分厂家库存偏低，大厂家仍有一定库压，但有所减弱，各厂家分别发布 8 月 1 日调涨计划，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。贸易商备货积极性有所提高，部分品种抬价幅度有所上升。华中地区厂家开会以后，部分厂家计划明天涨价。华东和华南市场走势一般，山东巨润一线计划 8 月 5 日引板。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，注意回调风险。风险点：利润驱使大量预期外生产线点火。
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。

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>
棉花	2	3	2	3	<p>本周，ICE美棉横盘，郑棉稳中偏弱，从消息面来看相对偏空。国外方面，美元的持续走弱得到了缓解，对于美棉的拖累效应减弱，USDA报告中，优良率降低与出口良好等又对美棉形成支撑，但总体来讲多空力量相仿，在没有大的影响因素之前，料美棉将保持低位震荡走势。国内方面，市场上供应结构的矛盾得到缓解，因有消息称国储轮出将延长至9月，新疆棉公检41万吨，种种迹象表明延长轮出消息为真，受此影响，近期炒作新疆棉紧张情况不复存在，近强远弱格局改变，09合约承压较大，91价差大幅走弱。储备棉成交缩量，均价走低，市场对于9月供应持宽松态度，纺企并不急于采购。综合以上观点，我们认为，如果确定抛储延长消息为真，近月09合约将保持弱势，但前20主力净多持仓快速增加，且周五夜盘小幅反弹，单边也不建议过分看空，观望为主。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。15价差无风险入场点位在-500左右，如企业自有资金不计成本，则可考虑-300点位进场布局正套，因轮出时间延长，预计有机会将15价差打到相对低位，建议等待机会。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>美国二季度GDP季节性反弹至2.6%，但工资增速创两年新低，周五美股和美元双双下挫，同时朝鲜发射洲际导致，避险情绪上升，贵金属全线反弹，COMEX金价上扬至1275美元新高，银价反弹至16.7美元。持仓上，上周CFTC黄金多头大幅增加，白银转为净多头头寸。总体上，美国经济数据疲软拖累美元指数走势，金银价格保持反弹趋势，建议继续保持多头思路。</p>

PTA	3	2	3	2	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。
股指	3	3	2	3	从盘面来看，上周A股呈现区间震荡，周五尾盘报收于本轮反弹新高，个股涨跌分化。资金方面，沪深股通净买入24亿，融资余额预期减少10亿，二级市场整体资金面净卖出仅55亿。期货方面，股指各合约与现货基差呈现小幅收敛趋势，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，过去一周央行旗下媒体多次点评货币政策，出于稳经济防风险目的，建议未来流动性调控松紧适度，短期市场各期限资金水平表现稳定，对风险资产价格有一定支撑作用。本周将有7500亿逆回购到期，建议投资者关注央行公开市场操作规模。外盘方面，上周五公布美国二季度GDP增速略低于市场预期，但较一季度明显反弹，消费支出物价指数和劳工成本低于预期，拖累美元和美股表现。操作建议：短期A股倾向于高位震荡，建议买入中证500卖出上证50或沪深300。
天然橡胶	3	3	4	2	上周五期价大跌后9月合约升贴水压力大部分释放，后期仍有300-500点修复空间。显性库存历史高位，但除去仓单，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。
铜	2	2	3	2	上周五美元指数走弱逼近93关口，LME三个月铜价震荡回升，最低下探至6258美元/吨，涨0.39%收于6344.5美元/吨。上周五现货市场报价稳定，但成交不容乐观，近月末价格表现变化不大，贸易商未见大量入市收货，成交受制，上海主流价49580-49900元/吨，较当月合约报贴水100-贴水70元/吨左右。LME库存减1150吨，上期所库存增6009吨。智利6月铜产出同比减少5.7%，因天气相关的停工、工厂维修以及矿石品位下滑影响，上游供应干扰支撑铜价，但现货成交较弱，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，精废价差较小，废铜供应紧张，短期有调整需求，建议

					逢低买入。
棕榈油	3	2	3	2	<p>上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货弱势震荡。受马币走强和温和的获利了结卖压打击。10 月合约下跌 0.8%，报每吨 2,655 马币，创下两周来最大单日跌幅。马币本月已上涨 0.3%。上周四一度攀升至一个月来最高位。7 月底，马来西亚 7 月出口船运数据即将明了。因 6 月 26-27 日马来斋月假期，7 月马来棕榈油出口整体料将环比 6 月回升。目前市场对 7 月产量增幅存在争议，但因 6 月产量基数偏低，环比增幅应在 10-15%。但 7 月库存预计难增，仍在相对低位。国内方面，上周国内棕油库存降至 35 万吨，豆油库存升高至 138 万吨。上周油厂开机率随着到港增多，豆油现货压力仍存。近期棕榈油套盘利润好，8、9 月到港可能在 100 万吨以上，甚至更高。结合国内进口及库存将增加，马来 7 月产量环比增幅可能尚可，加上棕榈油消费仍受到豆油压榨，预计中短期反弹空间有限。操作上，前多持有，不追多。豆棕价差做多谨慎持有。</p>