

20170801 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	
玉米淀粉	2	2	2	3	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 2150-2230 元/吨，较上一日下跌 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。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已经零星上市，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，淀粉库存处于高位等因素都在短期对玉米淀粉价格形成压力。技术上日线看，昨日收盘创下自 6 月 1 日以来收盘新低，依旧处于较为强势的下跌趋势，依旧关注下方 1910-1920 附近周线支撑。
铝	2	2	3	2	美元走低、中国 7 月 PMI 数据较好推高外盘金属，伦交所三月期铝价最高至 1926.5 美元/吨，收于 1918 美元/吨，涨 0.34%。白天多项消息利好迅速被消化，沪期铝夜盘振荡下行，主力 1709 合约收于 14455 元/吨。现货市场成交仍不佳，因消费疲弱下游观望为主，上海主流价 14130-14140 元/吨，贴水 130 元/吨，广东 14210-14230 元/吨。信发 53 万吨产能早于计划数日关停超市场预期，其对 8 月份产量影响将有所展现。不过当前市场淡季消费疲弱，产量增速下降不明显，库存继续攀升，五地库存已超 130 万吨。市场炒作采暖季限产也为时尚早，届时执行情况仍存不确定性。短期价格或难有进一步上涨，振荡调整为主，中期仍以上涨为主。操作上建议暂且观望为宜，逢低少量买入。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 74 涨 4.45，港口现货大幅拉涨 40-50，目前主流成交在 565 左右。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。

动力煤	2	2	2	2	<p>秦皇岛 Q5500 平仓价报 647，降 1。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。</p>
镍	3	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 震荡盘整，收跌 0.02%至 82980 元/吨。伦镍隔夜收跌 0.49%至 10220 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 84400 元/吨，上调幅度 800 元/吨。金川镍升水 1800 元/吨，成交较少，后金川公司出货较积极，电解镍报价低于当时市场价格，部分贸易商下调升水以促成交，下游少量拿货。俄镍较无锡主力 1708 合约平水至升水 50 元/吨成交，贸易商出货较积极，部分下游畏高且逢月尾，采购积极性偏弱。供应方面，镍矿供应充足，但菲律宾部分地区天气不好，看涨后市，镍矿稳中偏强。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。高镍生铁方面，不锈钢原料采购逐渐完成，后续成交量或有下降。需求端，不锈钢价格昨日价格较为平稳，不锈钢补库陆续完成，后期继续上涨的动力不足。消息面上，上周日印尼 BNPB 发表声明，两大群岛监测出面临临林火威胁，但监测到林火热点主要分布在苏门答腊岛西部与加里曼丹岛，而印尼矿企主要集中于苏拉威西岛地带，因此对镍矿暂无影响。总的来看，近期市场情绪好转，镍价偏强震荡为主。操作上，多单可继续持有，注意回调风险。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.5%至 2799.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23210 元，总持仓量降至 50.3 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23130-23430 元，对沪锌 1708 合约贴 50-升 130 元/吨，炼厂正常出货，下游观望为主。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%。国内锌锭社会库存小幅增加 200 吨至 12.26 万吨。上期所库存较上周增加 5996 吨至 7.83 万吨。LME 库存减少 100 吨至 26.6 万吨，注销仓单降至 11 万吨，注销仓单占比降至 41.5%。建议多单轻仓持有。
焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1260，涨 20，高硫 980，涨 10。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。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。
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，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。

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 合约仍可作为多头配置。</p>
铜	2	2	3	2	<p>隔夜美元指数跌破 93 美金，油价持续上行，但 LME 三个月铜价高位回落，最高触及 6430 美元/吨，涨 0.45% 收于 6373 美元/吨。昨日现货市场成交清淡，低端主流电解铜遭抛售，市场好铜受青睐，月末以按需观望为主，上海主流价 50100-50300 元/吨，较当月合约报贴水 110-120 元/吨左右。LME 库存续降 3600 吨，上期所仓单减 75 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，需求端虽在淡季好于预期，但仍稳中有降，现货表现疲软，废铜价格坚挺，精废价差较小，截止 7 月 25 日，CFTC 非商业持仓净多头增至 24257 手，增幅 58%，谨慎多头高位回补，中国 7 月两大 PMI 双双回落，显示淡季有负面影响，6500 美元/吨一线是前高压位，且铜锌比价已扩大较多，或吸引套利盘进入，建议铜价观望为主。</p>

棉花	3	2	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29715.115 吨，实际成交 14773.432 吨，成交率 49.72%，平均成交价 14552（+99）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.97 万吨，其中新疆棉 0.9 万吨。USDA 生长报告显示，截至 7 月 30 日当周，美棉优良率 56%，前一周 55%，去年同期 50%，小幅利空。现货方面，CCIIndex3128 报 15888（-11），配额进口成本 14373（-78），下游 CYIndexC32S 报 23055（0），进口成本 23211（-73），棉纱理论成本 22977（-12），纺企利润 78.2（+12），中国纱线库存 17.8（+0.1）天，中国坯布库存 27.3（+0.1）天。期货方面，郑棉主力受抛储延长消息打压，收 14750（+100），夜盘反弹，收 14855（-30），前 20 主力净多持仓-4865（+3491）手，主力快速布局多单。ICE 美棉主力受美元走弱与空头回补提振，横盘小幅上行，收 68.88（+0.08）。仓单方面，昨日仓单数量 2212（-44）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 1253（-56），因主力布局多单，单边下跌得到抑制，预计后期缓慢走弱。价差方面，91 价差走弱至-130（-25），近月合约弱勢难改。总结：主力净多快速反弹，盘面稳中偏强，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，单边空单及时出场。91 价差方面因近强远弱格局已变，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，可介入反套，注意止盈。</p>
LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 9250 元/吨，持平，昨日 LLDPE 盘面震荡偏强，L1709 涨 20，L1801 涨 85。价差方面，L1709 对现货升水 170。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 合约空头可止盈离场，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。</p>

PP	3	3	3	2	<p>现货 8050 元/吨，跌 50，昨日 PP 盘面震荡偏强，PP1709 涨 47，L1801 涨 82。价差方面，PP1709 对现货升水 175。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>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯涨 30，报价 3550。国内主要城市报价大幅拉涨，热卷上海报价 3850，涨 60，天津报价 3800，涨 80，广州报价 3860，涨 60。期货市场大幅上涨，市场心态较为乐观，商家报价随之走高，不过整体成交一般。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，钢厂以及贸易商多谨慎，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 3550，涨 30。昨日三级螺纹主要城市报价大涨，目前上海 3850，涨 70，北京 3740，涨 70，广州 4060，涨 30。目前钢厂生产利润接近 1100，近期整体处于震荡上行状态，昨日期货价格大幅上涨，带动市场信心好转，商家报价大幅走高，现货成交有所好转。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，短期内做多性价比不高。</p>
鸡蛋	3	2	2	3	<p>周一国内鸡蛋均价继续上涨，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，操作策略上，暂时观望。</p>

白糖	2	3	2	2	隔夜原糖大幅上涨，10 合约收高 0.54 美分，或 3.76%，收于每磅 14.91 美分。巴西政府宣布下调乙醇税，但将柴油和汽油维持在交给的水准。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。昨天国内先现货价格继续小幅下调，总体成交一般，随着期货夜盘的上涨，现货价格或受到支撑，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。
玻璃	2	2	3	2	目前，现货市场走势有所好转，生产企业出库基本正常，部分地区价格调涨。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，今天大部分厂家出厂价格调涨，目前沙河的操作模式是稳定出厂价格为主，通过贸易商抬价模式定价，近期抬价幅度上涨，贸易商备货积极性增加。华中地区部分厂家今天计划涨价 20 元。华南和华东地区则在观望华中和沙河的涨价效果，以期做出相应的反应。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。
股指	3	2	2	3	从盘面来看，周一 A 股突破上周震荡区间，量能温和放大，新兴蓝筹领涨大盘，周期股表现积极。资金方面，沪深股通净买入 20 亿，融资余额增加 54 亿，二级市场整体资金面净买入 73 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅震荡，多空主力持仓席位显示净持仓变化并不明显。从消息面来看，昨天统计局早盘公布 7 月官方制造业 PMI 结果略低于市场预期，处于正常波动范围，显示三季度经济开局较为有利。央行官员重申松紧适度的货币政策基调，短期公开市场操作以足量对冲为主，市场资金水平有抬升趋势。外盘方面，欧元区 7 月通胀略高于市场预期，美国特朗普政府内阁成员频繁更替，拖累美元指数表现，隔夜欧美股市涨跌互现。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，股指期货多单建议继续持有。

贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜美国宣布制裁马杜罗，美油突破 50 美元大关，特朗普团队再次出现变数，美元指数下破 93 点位并刷新 13 个月低位，金银价格高位盘整，COMEX 金价上探至 1270 美元，银价回升至 16.8 美元。实物方面，GFMS 报告显示 2017 年上半年全球实物黄金需求年增 17% 至 1895 公吨，主要受到金饰加工需求大增的带动，印度黄金需求较去年同期接近倍增至 307.6 公吨，超越中国大陆成为最大黄金消费国。持仓上，近期黄金白银 ETF 持仓仍以减仓为主。整体来看，上周美联储会议后美元持续下滑，但金银价格起伏不定，出现高位盘整走势，预计短线金银价格维持震荡偏强状态。</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，天气预报近期经常出现反复。截至 7 月 30 日当周，美国大豆生长优良率较上周上升 2 个点至 59%，美豆小幅回落，但未突破前期低点，整体继续维持宽幅震荡局面。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。</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>
棕榈油	3	2	3	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货高开后走低，继续收阴。10 月合约上涨 0.8% 至每吨 2,675 马币。短期 10 月合约上行趋势延续。昨日，船运调查机构 ITS 公布数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口为 1,239,407 吨，较上月的 1,190,583 吨增加 4.1%。SGS 数据显示，马来西亚 7 月棕榈油出口量环比增 4.1%，至 1,260,143 吨。总体出口看，虽然环比 6 月增加，但略低于此前趋势预测。8 月 10 日，MPOB 即将公布 7 月相关数据。除非马来西亚 7 月棕榈油产量明显偏低，如环比涨幅仅 5% 左右，否则按照 7 月出口，预计 7 月底的马来棕榈油库存可能会有较明显回升。但 8 月中国进口开始增加，9 月印度排灯节备货在即。由于目前马来库存能否有效回升仍有较大变数，预计中短期马来继续反弹动力不足。国内方面，国内油脂已经移仓至 1801。短期偏强运行，棕榈油继续领涨。近期棕榈油港口库存徘徊在 37 万吨，豆油商业库存 138 万吨。豆油增库存棕榈油减库存趋势延续。但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。国内棕榈油进口及库存中期将增，加上马来 7 月产量环比增幅可能尚可、棕榈油消费仍受到豆油挤压，预计中短期棕榈油反弹空间有限。操作上，前多持有，不追多。豆棕价差近期因棕榈油偏强，暂时回落。但 8 月国内进口增多，美生柴方面暂无消息，建议豆棕做多谨慎持有。</p>

PTA	3	2	3	2	<p>汉邦 70 万吨装置重启出产品,恒力 1#220 万吨装置本周末复产, 2 号线检修供需平衡, 不检修累库 7 万吨左右, 绝对库存低位情况下 7 万吨量不会对价格及加工费产生压力, 因此短期来看, 9 月合约不可作为空头配置, 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, 变相提振需求侧。操作上单边继续买入, 不建议 9-1 反套。</p>
玉米	2	2	2	3	<p>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 1700-1820 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1620-1640 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。</p>
天然橡胶	3	3	4	2	<p>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 600-800 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>