

20170802 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 1950-2150 元/吨，保持稳定。截至上周，临储玉米累计成交量达 3921.8 万吨，而已成交的拍卖量出库进度仍未过半，陈玉米供应尚有宽松空间，叠加南方部分地区早熟玉米将于 8 月集中上市，届时上游原材料供应更加宽松，对玉米淀粉价格造成利空。技术上日线看，昨日玉米淀粉暂时止跌，盘中一度回调最高至 1963 一线，目前 1935 附近支撑较为强烈，短期关注下方 1935，中期关注 1910-1920 附近。
动力煤	2	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 646，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。

镍	3	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后低位盘整，之后震荡上行，收涨 0.9%至 82710 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.05%至 10225 美元/吨。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）上海报价至 83500 元/吨，桶装小块下调至 84700 元/吨，下调幅度 900 元/吨。早间金川镍较无锡主力 1708 合约仍升水 1800 元/吨左右，极少成交，后金川公司随行就市，电解镍（大板）上海报价 83500 元/吨，下游按需拿货。俄镍较无锡主力 1708 合约贴水 50 至升水 50 元/吨成交，贸易商出货较积极，镍价回调后部分下游采购积极性好转，成交一般供应方面，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，据 SMM 调研了解，印尼矿工 Harita 此次获批 200 万湿吨左右的镍矿出口配额，而同位于北马古鲁省的另一家矿山的出口配额暂未或得批准，该公司申请配额数量为 210 万湿吨，预计本月中旬会有新的进展。菲律宾总统主张禁矿的消息逐渐被市场消化，菲律宾环境部部长称，他不会撤销 4 月份颁布的露天矿开采禁令，跨机构矿业委员会将重申菲律宾矿企的税务情况。总的来看，近期市场情绪稍有好转，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>
焦煤	2	2	2	3	<p>柳林低硫出厂 1260，稳，高硫 980，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。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 1340 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>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.54%至 2784.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23095 元，总持仓量降至 49 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23120-23340 元，对沪锌 1708 合约贴 40-升 160 元/吨附近，炼厂积极出货，贸易商及下游积极交投，成交有所好转。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 1275 吨至 26.46 万吨，注销仓单降至 10.9 万吨，注销仓单占比降至 41.2%。建议多单轻仓持有。
焦炭	2	2	2	3	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，建议 01 合约仍可作为多头配置。
铝	2	2	3	2	缺乏进一步利好刺激，市场趋淡，周二外盘铝价再度下行，伦交所三月期铝价收于 1809.5 美元/吨，跌 0.44%。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力 1709 合约收于 14440 元/吨。早间现货市场中间商仍看涨后市，增加接货量，下游按需采购，上海主流价 14230-14240 元/吨，贴水 140 元/吨左右，广东 14310-14320 元/吨。随着信发完成减产等利好消化，市场重回观望情绪，成交下降。虽然目前减产已达一定规模，但对市场影响仍未有显现，一方面运行产能下降不明显，产量维持高增长，另一方面当前仍处消费淡季，造成库存持续攀升。预计本月这种情况仍将维持，在没有进一步消息刺激下价格将继续振荡调整。操作上建议短期观望为主，逢低适量买入。
鸡蛋	3	2	2	3	周二国内鸡蛋现货价格继续上涨，全国均价为 3.56 元/斤，环比增加 0.09 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

					的时间已经差不多了，操作策略上，暂时观望。
白糖	2	3	2	2	隔夜原糖冲高回落，10 合约收跌 0.03 美分，或 0.2%，收于每磅 14.88 美分。巴西商贸部公布的 7 月份进口数据，巴西 7 月出口 218 万吨，低于 6 月的 264 万吨和上年同期的 245 万吨。巴西下调乙醇乙醇 PIS/Cofins 税 0.0885 雷亚尔/升至 0.1109 雷亚尔/升。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，原糖或继续维持低位震荡。国内现货价格昨天随盘面小幅上调，整体成交一般。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，由于近期外盘的走强，配额外进口利润消失，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。
热卷	3	3	2	3	唐山钢坯稳，报价 3550。国内主要城市报价涨跌不一，热卷上海报价 3860，涨 10，天津报价 3790，跌 10，广州报价 3900，涨 40。期货价格高位震荡，市场观望情绪浓厚，商家报价涨跌不一。钢厂热卷吨钢盈利在 800 以上。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。
螺纹钢	3	3	2	3	钢坯 3550，稳。昨日三级螺纹主要城市报价涨 30-50，目前上海 3880，涨 30，北京 3790，涨 50，广州 4110，涨 50。目前钢厂生产利润 1000 左右。多家钢厂上调上旬的建材价格，各地现货报价多上涨，不过成交表现不佳。生产端样本企业受环保影响，周产量小幅回落至 331 万吨/周。库存上看，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。

铜	2	2	3	2	<p>隔夜国际油价跳水，美指反弹，LME 三个月铜价震荡回落，最低至 6313 美元/吨，跌 0.4%收于 6347.5 美元/吨。昨日现货市场报价稳定，贸易商询价积极，部分长单需求者有收货意愿，但难觅低价货源，下游维持刚需，上海主流价 50020-50200 元/吨，较当月合约报贴水 100-贴水 60 元/吨左右。LME 库存续降 1450 吨，上期所仓单减 25 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，上游供应减少支撑铜价，PMI 双降显示供需均趋弱，企业利润回升依然提振补库动力，原料价格应仍维持涨势，截止 7 月 25 日，CFTC 非商业持仓净多头增至 24257 手，增幅 58%，但仍不及年初一半，整体数据表现好于预期但仍需谨慎房地产、基建等需求回落，建议等待回调买入机会。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29708.044 吨，实际成交 13952.626 吨，成交率 46.97%，平均成交价 14478 (-74) 元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.98 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。ICAC 昨日发布报告显示，将 17/18 年度全球期末库存由上月的 1715 万吨调高至 1880 万吨，将 17/18 年度全球产量预估从 2457 万吨上调至 2489，需求预估由 2473 万吨上调至 2500 万吨。现货方面，CCIndex3128 报 15871 (-17)，配额进口成本 14376 (+3)，下游 CYIndexC32S 报 23055 (0)，进口成本 23182 (-29)，棉纱理论成本 22958 (-19)，纺企利润 97 (+19)，中国纱线库存 17.9 (+0.1) 天，中国坯布库存 27.4 (+0.1) 天。期货方面，郑棉主力减仓上行，调整性反弹，空头砍仓拉高盘面，收 14755 (+105)，夜盘高开收阴，收 14770 (-5)，前 20 主力净多持仓-7497 (-2632) 手，主力空单增加。ICE 美棉主力因印度降雨过多引发对于单产降低的预期，盘面小涨，收 69.36 (+0.5)。仓单方面，昨日仓单数量 2132 (-80) 张，有效预报 10 (0) 张，仓单流出加速。基差方面，基差走弱至 1116 (-137)，因主力大幅反弹以及现货降价，预计后期缓慢走弱。价差方面，91 价差走弱至-215 (-85)，近月合约弱势难改。总结：主力净多减少，盘面反弹主要为空头砍仓所致，缺乏实质性上涨动能，料反弹力度有限，抛储棉延长投放利空，成交量价萎缩，现货价格持续走低，基差料呈缓慢走弱态势，单边不要过分看多，建议观望。91 价差目前-200 左右震荡，反套注意止盈。</p>

玻璃	2	2	3	2	<p>目前，现货市场表现北强南稳，北方地区价格调涨，南方稳定为主。沙河地区，昨天大部分厂家执行原定涨价计划，出厂价格普遍上调 10-20 元，加上当前贸易商抬价模式，市场价格早已上涨。出厂价格调涨，提振市场信心和下游采购积极性。当前贸易商备货积极性有所提高，有一定库存，但不是很大。随着市场情绪好转，沙河厂家出货有所好转，产销率 95%以上，基本能达到产销平衡。部分厂家计划后期继续调涨。其他区域，山东市场近期也有涨价计划，而华中地区原定昨天涨价，因为库存未见好转，涨价计划取消。操作上，沙河厂库折合盘面价格为 1340-1380 元，目前期价升水现货 45-85，追多风险收益比不高，短期建议观望为主，后续关注库存消化情况，后期建议低多为主，注意回调风险。风险点：点火线超预期。</p>
甲醇	2	3	3	3	<p>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，伊朗 zpc 装置临时停车，或对后期进口形成不利。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。预期短期价格震荡。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>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%，美豆周二下跌超过 3%，预期未来一段时间将出现大量降雨。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>
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>
贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜欧美股市普遍走高，美元指数持续走低，贵金属价格均表现冲高回落，COMEX 金价创六周新高至 1274 美元后略有回落，银价一度上冲至 16.9 美元。总体来看，近期美元走弱以及俄美关系恶化和委内瑞拉政局动荡等多重因素共同推动贵金属价格保持高位，不过实物消费疲软以及机构持仓的下降制约了金银价格的反弹动能，预计短线金银价格维持震荡偏强状态，关注周五的非农就业数据。</p>

棕榈油	2	2	3	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡回落。10 月合约下跌 0.8%，报每吨 2,654 马币。昨日南马棕榈油协会显示 7 月南马产量环比或增 39%。当前马来本土几家协会机构对 7 月产量存在较大分歧。8 月 10 日，MPOB 即将公布 7 月相关数据。若产量环比增幅 10%以上，按照已经公布的 7 月出口船运量，7 月底马来棕榈油库存可能有较明显回升。但因市场分歧较大，谨防产量超预期偏低情况出现。虽然 7 月马来库存能否有效回升仍有较大变数，但 8 月中国进口开始增加，9 月印度排灯节备货在即。中短期马棕继续反弹动力虽然不足，但中期也难有大幅下挫。国内方面，隔夜，因美国大豆生长优良率好于预期，且天气预报显示本月天气温和，提升大豆作物丰产的预期。美盘豆类全线下跌，直接导致国内农产品夜盘集体走低。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。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，预计中短期国内棕榈油反弹空间有限。操作上，前多持有，择机部分止盈。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>
天然橡胶	3	3	4	2	<p>基本面、宏观无异常情况下，8 月份开始交割行情主导，大实盘品种多头接货动力欠缺。周二现货持稳，期价大跌后 9 月合约升贴水压力大部分释放，但后期仍有 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>
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 1680-1810 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1620-1630 元/吨。广东港口玉米价格 1750-1760 元/吨。目前已成交政策粮出库尚未过半，随着政策性玉米持续投放，叠加南方部分地区早熟玉米上市，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</p>

					撑，加上运费上涨，预计短期玉米价格保持弱势震荡。
股指	3	2	2	3	<p>从盘面来看，周二 A 股继续震荡走高，量能与周一基本持平，蓝筹指数领涨，个股表现分化。资金方面，沪深股通合计净买入 16 亿，融资余额增加 13 亿，二级市场整体资金面净卖出 219 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，周初先后公布的官方和财新 7 月制造业 PMI 显示三季度经济延续反弹趋势，央行并无放松货币需要，周一和周二均是足量对冲到期流动性，近期国债期货呈现向下突破趋势需引起警惕。央行公布银行同业业务违规查处情况，昨天金融蓝筹领涨大盘显示市场认为处罚力度弱于预期。外盘方面，欧美公布一系列经济数据及财报，整体结果好于市场预期，隔夜欧美股市小幅上涨。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。</p>