

## 20170803 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	受中国去产能将超预期消息的刺激买兴，外盘铝价周三收高，伦交所三月期铝价收于 1926 美元/吨，涨 0.86%。沪期铝 1710 合约夜盘一度冲高至 14930 元/吨，之后小幅回落，收于 14835 元/吨。早间现货市场成交略有好转，中间商看涨居多，接货积极，下游因消费受抑接货量少，价格暴涨后成交减少。上海主流价 14200-14220 元/吨，贴水 150 元/吨左右，广东 14270-14290 元/吨。周三爆出的魏桥减产规模将大于市场预期引发市场多方面猜测。260 万吨减产量将不仅仅是减产规模扩大，可能影响其正常运营。不过具体实施情况仍存不确定性，市场供需基本面短期内也不会有实质性改变，价格继续上涨需要预期一步步兑现支撑。操作上不建议追高，回调买入为较合适的选择。
镍	3	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 开盘后低位盘整，盘中拉升后继续保持窄幅震荡，收涨 1.5%至 83350 元/吨。伦镍隔夜收涨 1.17%至 10345 美元/吨。现货方面，昨日早间金川镍升水 1800 元/吨，成交清淡，金川公司电解镍（大板）上海报价维持在 83500 元/吨，电镀合金厂订单少，高价拿货积极性仍低。俄镍较无锡主力 1708 合约平水至升水 50 元/吨成交，部分大型钢厂原料充足，暂未采购，其他钢厂适量采购，整体成交偏弱。供应方面，镍矿供应充足，但菲律宾部分地区天气不好影响装船再加上期货镍矿报盘紧缺，镍矿价格上扬，Ni1.5% CIF 报价 36-37 美元/湿吨，Ni1.8% CIF 报价 51-53 美元/湿吨。镍铁方面，近期低镍铁复产明显上升，产能释放有所改善，近期焦炭价格维持上涨，山东临沂冶金焦已涨至 1800 元/吨，致使低镍生铁工厂采购困难，推动低镍铁价格上涨。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。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。

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 2150-2230 元/吨，较上一日下跌 20-50 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1950-2150 元/吨，较昨日下跌 50 元/吨。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，昨日跳空低开于 1935，但随后并未继续下探，可见短期支撑强力，短期继续关注下方 1935，中期关注 1910-1920 附近。</p>
动力煤	2	2	2	2	<p>秦皇岛 Q5500 平仓价报 646，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 1200 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，贸易商开始陆续出货。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，可择机做空 01 或正套持有。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨 0.77%至 2806 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23360 元，总持仓量增至 49.2 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22970-23190 元，对沪锌 1708 合约贴 10-升 170 元/吨附近，部分炼厂惜售，下游逢低采购略积极。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 225 吨至 26.43 万吨，注销仓单降至 10.87 万吨，注销仓单占比降至 41%。持仓量持续下降，资金流出明显，建议多单逢高离场。</p>

白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖小幅震荡，10 合约收跌 0.09 美分，或 0.6%，收于每磅 14.79 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。印度除卡邦外，其余主产邦降雨正常。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。昨天国内现货涨跌不一，总体持稳，总体成交一般。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，暂时观望。</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，近期豆油库存继续增加，但预期将出现拐点。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>
焦煤	2	2	2	3	<p>柳林低硫出厂 1330，涨 20，高硫 990，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 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>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭现货市场继续走强，焦炭第四轮调价落实，幅度为 50，部分地区第五轮提涨开始。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，后期提涨预期盘面已经透支，建议多单逐步止盈。</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，近期各大厂家出厂价格轮番上调了 10-20 元，贸易商也采取抬价模式，造成最终市价上浮较大。后期部分厂家计划进一步上调出厂价。市场交易氛围好转对下游采购积极性有所提升，近期厂家库存有所削减，贸易商有一定库存，但不大。华中地区，昨天部分厂家价格上涨，其他稳定为主。产能方面，醴陵旗滨 5 线 500 吨计划 5 日停产冷修，湖北三峡一线 500 吨冷修基本完毕，计划中旬点火烤窑。操作上，沙河厂库出厂价格为 1340-1380 元，目前期价升水现货 41-81，部分旺季预期兑现，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，后期建议关注逢低做多机会，注意回调风险。风险点：点火线超预期。</p>
热卷	3	3	2	3	<p>唐山钢坯跌 30，报价 3520。国内主要城市报价小幅上涨，热卷上海报价 3860，稳，天津报价 3800，涨 10，广州报价 3900，稳。期货价格高位震荡，市场观望情绪浓厚，商家报价小幅上涨。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。昨日唐山地区出台文件，采暖季钢厂将采取错峰生产，目前市场对采暖季环保政策有所预期，后期需关注环保政策的具体措施。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 3520，跌 30。昨日三级螺纹主要城市报价涨 10-20，目前上海 3880，稳，北京 3810，涨 20，广州 4120，涨 10。目前钢厂生产利润 1000 左右。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。昨日唐山地区出台文件，采暖季钢厂将采取错峰生产，目前市场对采暖季环保政策有所预期，后期需关注环保政策的具体措施。从需求端来看，经过前期的大幅拉涨，高位需求跟进不足，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>

棉花	3	2	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29802.934 吨，实际成交 13938.7 吨，成交率 46.77%，平均成交价 14542（-74）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.98 万吨，其中新疆棉 0.86 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 15861（-10），配额进口成本 14500（+124），下游 CYIndexC32S 报 23045（-10），进口成本 23207（+25），棉纱理论成本 22947（-11），纺企利润 98（+1），中国纱线库存 18（+0.1）天，中国坯布库存 27.5（+0.1）天。期货方面，郑棉 09 减仓上行，调整性反弹，收 15020（+245），夜盘高开收阴，收 15015（+170），前 20 主力净多持仓-8063（-566）手，主力空单增速放缓。ICE 美棉主力受美元走弱引发空头回补，技术型买盘提振走势，收 70.31（+1.00）。仓单方面，昨日仓单数量 2057（-75）张，有效预报 18（+8）张，仓单稳定流出。基差方面，基差走弱至 841（-275），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 价差走强至-100（+115），抛储延期尚未确定，价差修复性反弹。总结：主力净多小幅减少，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，单边谨慎看多，91 套利合约 MACD 指标超卖，绿柱变短，可少量介入正套。</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 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。2013 年玉米拍卖已经进入尾声，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撑，加上运费上涨，预计短期玉米价格保持弱势震荡。</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>

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 9300 元/吨，跌 50，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 跌 15，L1801 涨 10。价差方面，L1709 对现货升水 185。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 8250 元/吨，涨 50，昨日 PP 盘面震荡偏强，PP1709 涨 29，L1801 涨 55。价差方面，PP1709 对现货升水 118。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>

棕榈油	2	3	3	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货低开震荡。10 月合约下跌 0.5%至每吨 2,642 马币。短期呈现反弹后的回落走势。可能是受此前美豆油及中国棕榈油疲弱影响。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显不足，但中期也难有大幅下挫。国内方面，近两日，因美盘豆类下挫，国内油脂弱势震荡。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，短期或有回落，回落空间参考 MPOB7 月数据。操作上，前多持有，择机部分止盈。套利方面，近期马来产量消息纷乱，加上本身库存偏低，8-9 月出口旺季不远，豆棕价差暂时回落。但市场仍对 7、8 月产量增加由较大期待。豆棕套利做多建议谨慎持有，再度冲高暂止盈离场。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>美国 7 月 ADP 就业人数 17.8 万不及预期，制造业就业人数创特朗普当选以来最差水平，美元跌破 15 个月低位，苹果创新高带动道指首次突破 22000 点，贵金属价格延续高位震荡，COMEX 金价在 1270 美元附近波动，银价回落至 5 日均线下方。整体来看，近日美元尽管继续走弱，但金银价格涨势放缓，美股走强提升市场风险偏好，机构对金银持仓稳中有降，预计短线金银价格在高位将有回调压力。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股冲高回落，两市成交金额创 4 月中旬以来新高，创业板领跌，个股普遍调整。资金方面，沪深股通合计净买入 4 亿，融资余额增加 37 亿，二级市场整体资金面净卖出 404 亿。期货方面，股指各合约与现货基差明显收敛，多空主力持仓席位显示净持仓变化较小。从消息面来看，央行公开市场操作连续三个交易日零投放零回笼，短期资金利率水平上行幅度有限，国债和政策金融债发行利率基本符合预期，显示短期市场资金面担忧情绪较低。财政部试点发行项目收益专项债券，“开前门堵后门”有利于规范地方融资结构及保证基建投资资金需求，有利于稳定经济增速预期。外盘方面，受美国 7 月 ADP 就业新增人数小幅低于预期和特朗普签署对俄伊朗三国制裁法案影响，欧美股市整体以小幅回落为主。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，股</p>

					指期货多单建议逢高减持。
PTA	3	2	3	2	8 月份恒力 2 号线检修则供需平衡，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，关注本周末恒力 1#220 万吨装置顺利重启与否。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。
铜	2	2	3	2	隔夜美元再创新低，油价稳步走高，LME 三个月铜价震荡回升，最高至 6365 美元/吨，涨 0.1%收于 6354 美元/吨。昨日贸易商多为交付长单收货，好铜显现货紧价高，下游入市逢低采购，市场表现活跃，成交提高，上海主流价 49700-49950 元/吨，较当月合约报贴水 70-贴水 10 元/吨左右。LME 库存增 5575 吨，上期所仓单增 2232 吨，因月间价差扩大。受 7 月检修影响冶炼厂出货不多，需求淡季末也有所走弱。8 月整体基本面有转弱迹象，铜价以观望回调为宜。沪伦比值靠近反套边际，建议买内抛外为主。
天然橡胶	3	3	4	2	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。