

20170807 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	
棉花	2	3	3	2	上周，内外棉市携手走高，国内主要受政策传言扰动，国外则受宏观因素与技术性买盘影响。国际方面，美元走弱得到延续，持续走低情况下引发空头回补，印度持续降雨引发对于单产的忧虑，也成为炒作题材。国内方面，31 日传出将于 18 年 1 月轮入 50-100 万吨外棉，此消息一出国内 01 合约先涨，带动 09 跟涨，美盘也受到此消息的间接提振。同时，在抛储延期不确定的前提下，近日新疆棉轮出比例不断降低，也构成市场对于后市的一种担忧，间接的对期货价格形成支撑作用，受此影响，91 价差经过大幅走弱之后开始反弹。我们认为，供需方面仍旧保持宽松，如果确定抛储延长消息为真，单边将保持弱势，目前对于收储消息暂时还是没有较大的把握，且前 20 主力净多持仓为净空单增加趋势，周五夜盘高开低走，收小阴，上涨乏力，单边操作上逢高沽空为宜。价差方面，91 价差的反弹可能还会维持几天，但幅度有限，正套可适当止盈。15 价差方面，持仓成本为 500 以上，按历史数据来讲，9 月中旬前走势相对平缓，从收抛储的传言来看，抛储延期施压 1 月，收储将提振 5 月，15 价差有走弱的趋势。
铝	2	2	3	2	美国非农数据好于预期刺激美元走强，上周五外盘铝价受此打压走弱，伦交所三预期铝价收跌 0.26%至 1908 美元/吨，一周跌 0.18%。沪期铝夜盘收高，主力 1710 好于收于 14825 元/吨，一周涨 2%。早间现货市场下游周末备货需求明显，成交有所增加，上海主流价 14450-14460 元/吨，贴水 130 元/吨，广东 14490-14500 元/吨。据悉在督察组加强介入下，违规产能减产进度明显加快，截至当前违规产能减产规模超 200 万吨，这将使 8 月产量增速有所放缓，使得供应压力有所放缓。不过目前淡季消费未有向好的迹象，库存继续攀升，基本面仍难有明显改善。操作建议短期观望为主，回调买入思路不变。

动力煤	2	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 644，持稳。近期陕西煤管票虽有放松，但十九大临近，安检必定持续或升级，短期供应难以大幅释放，神华蒙东地区两座煤矿关停，四季度东北局部地区或出现供应不足现象，后期仍需密切关注。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。受神华停产及其汽运限制影响，且黑色盘面整体较强，短期盘面仍将偏强，建立空单风险较大。
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 2100-2200 元/吨，较上周五下跌 30-60 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。目前上游原材料玉米供应偏松，上周临储拍卖出现本年度第一次流拍，14 年委托包干玉米成交率及成交价格亦持续下滑，显示目前上游供给充足。叠加南方部分产区早熟玉米将于 8 月形成一波有效供给，供应面压力大增。技术上日线看，目前虽 1935 附近强支撑止跌，但短期下降趋势依旧明显，短期继续关注下方 1935，中期关注 1910-1920 附近。
鸡蛋	3	2	2	3	上周五国内鸡蛋均价为 3.53 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不多了，操作策略上，套保盘可在 09 合约逢高建仓，01 合约或偏强。
玻璃	2	2	3	2	周末以来玻璃现货市场整体走势尚可，生产企业基本能够达到当期产销平衡，部分厂家报价上涨。沙河地区生产企业报价整体上涨 10 元左右，生产企业出库环比基本持平，部分厂家库存略有减少。华南地区江门华尔润和漳州、河源旗滨报价上涨 20 元左右，厂家出库基本正常。华东地区出库情况尚可，山东巨润一线 700 吨引板生产建筑用白玻。东北、西北和西南地区整体出库一般，部分厂家产销率略低，价格基本没有变化。操作上，沙河厂库出厂价格为 1350-1390 元，09 合约旺季预期有所兑现，价格相对合理，建议观望为主，01 合约运行时间主要是传统旺季，加上今年 1 月份离春节较远，下游生产影响小，短期建议观望为主，后期可关注逢低做多机会，注意回调风险。

白糖	2	3	2	2	上周原糖冲高回落，最后连续下跌。7 月份美国非农就业好于预期，带动美元走强，打压巴西货币雷亚尔，对原糖形成一定压制。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。上周国内现货价格小幅上涨，总体成交一般，根据已经公布的主产省份的销售情况看，7 月销售情况一般，略差于去年同期。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，暂时观望或震荡思路对待。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.72%至 2814 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23495 元，总持仓量降至 51.5 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 23470-23660 元，对沪锌 1709 约升 20-升 170 元/吨附近，炼厂出货积极，下游依旧观望，刚需采购为主。锌精矿加工费基本持稳，内蒙地区下调 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 8 月份精炼锌产量难以大幅放量。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%。我的有色国内锌锭社会库存增加 0.5 万吨至 11.73 万吨。上期所库存较上周增加 2352 吨至 8.07 万吨。LME 库存减少 150 吨至 26.4 万吨，注销仓单降至 10.835 万吨，注销仓单占比降至 41%。锌锭库存依然维持在历史低位。建议多头思路。

镍	3	2	2	2	上周期镍走势仍以偏强为主，周二受印尼方面新增 200 万吨镍矿石出口许可的消息影响，有小幅回调。LME 镍期货 3 月合约本周自 10270 美元/吨开盘，收盘于 10330 美元/吨，涨幅 0.58%。沪镍主力 1709 合约本周自 82850 元/吨开盘，收盘于 83610 元/吨，涨幅 1.49%。供应端，镍矿方面，虽印尼菲律宾近期消息较大，但暂时未影响实际供应，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，报价较为坚挺，高镍铁方面，市场看涨氛围较为浓厚，高镍铁价格稳中偏强。需求端不锈钢方面，受镍价上涨带动作用，市场情绪好转，钢厂出货量有限，封盘挺价，使得不锈钢现货市场价格受到支撑。总的来看，由于近期黑色系较火热加上不锈钢库存相对低位，市场情绪好转，预计期镍仍将继续偏强震荡。
焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1300，稳，高硫 990，稳。供应方面，South32 Appin 矿因安全检查短期停产，预计 8 月底复产。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，上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 1360 左右，蒙古煤沙河驿市场报价 1280 元/吨左右，上周平台成交一类煤 FOB 价格达到 200 美金。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，四季度预计环保影响较大，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。

国债	2	2	2	1	盘面来看，上周受月初资金面连续转松影响，债市收益率触顶回落。资金方面，进入8月初资金面扰动因素明显减少，尽管央行公开市场连续净回笼资金，但银行间资金面继续向好改善。本周公开市场有7800亿逆回购到期，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，银行间现券以窄幅波动为主，资金面虽然缓解，但钢铁、煤炭等大宗商品价格持续走强使得通胀压力增加，此外特别国债续作问题仍无定论，债市整体交投偏谨慎。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、大宗商品继续走高抬升通胀预期、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。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭现货市场继续走强，焦炭第四轮调价落实，幅度为50，部分地区第五轮提涨开始。供应方面，上周100家样本焦化厂仍然受到环保因素影响，开工率较上上周虽有提升，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2020，折盘面2090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。

热卷	3	3	3	3	唐山钢坯涨 120，报价 3720。国内主要城市报价上涨，热卷上海报价 3940，涨 50，天津报价 3850，涨 40，广州报价 3990，涨 90。期货价格高位震荡偏强，总体提振市场信心，市场总体表现向好。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 333 万吨，而上周热卷的厂内以及社会库存双降。河北出台采暖季限产以及错峰生产的文件，采暖季钢厂将采取错峰生产，主要城市的高炉将限产 50%。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。目前市场对于采暖季环保限产进行炒作，总体来看，环保限产对成材有支撑。关注多成材空焦煤或者矿石的套利。
螺纹钢	3	3	3	3	钢坯 3720，涨 120。三级螺纹主要城市报价持稳，目前上海 3910，涨 30，北京 3830，涨 20，广州 4180，涨 60。目前钢厂生产利润 1000 左右。生产端样本企业受环保影响，周产量继续回落。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下降，螺纹库存下降提振市场信心。河北出台采暖季限产以及错峰生产的文件，采暖季钢厂将采取错峰生产，主要城市的高炉将限产 50%。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。目前市场对于采暖季环保限产进行炒作，总体来看，环保限产对成材有支撑。关注多成材空焦煤或者矿石的套利。
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，前期伊朗 zpc 等装置有停车，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，上周开工率持稳。沿海地区港口库存上周回落。预期短期价格偏强。

棕榈油	2	3	2	2	上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货弱势震荡。10 月合约上涨 0.2%，收报每吨 2,608 马币。对九位交易商、种植商以及分析师的调查显示，马来西亚棕榈油产出预计增长 11%至 168 万吨，库存预计增加 6.5%至 163 万吨。出口可能上升 4%至 143 万吨。从路透调查结果看，7 月马来棕榈油产量、出口均在市场能预测到的范围内，数据偏空。不过上周马盘下跌已经透支部分下跌空间，预计数据公布后马盘受到的影响有限，但需谨防产量意外冲击。国内方面，近期棕榈油港口库存继续下跌至 32 万吨，豆油商业库存回升至 140 万吨上方。但 7 月棕榈油套盘利润好，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 月库存可能逐渐回升、国内棕榈油消费仍受到豆油挤压，中短期国内棕榈油预计走势偏弱。操作上，前期已经止盈者暂时观望。套利方面，市场仍对 7、8 月马来产量增加有较大期待，加上国内棕榈油库存面临止跌回升，建议豆棕价差做多者继续持有。
LLDPE	2	2	3	2	现货 9300 元/吨，持平，昨日 LLDPE 盘面偏强，L1709 涨 125，L1801 涨 175。价差方面，L1709 对现货升水升水 220，交割临近，警惕期现套利盘出场对现货价格形成压力。供应方面，目前装置检修较少，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，包装膜开工率持稳，HDPE 单丝、中空等总体持稳，华北市场因环保严查对需求产生一定冲击。成本利润方面，上游石化利润仍然丰厚，下游缠绕膜利润有所好转，地膜、双防膜利润低位。综上所述，短期来看，国产 PE 供应增速回升明显，且进口亦大概率增加，回料进口禁止的政策对 9 月合约无明显实质性影响，但石化库存低位，建议 9 月合约空头止盈离场，保持观望。远期来看，今年 PE 国产供应增速并不高，但进口可能较多，回料进口禁止的政策对国内广义 PE 供应的影响较大，远期国内 PE 广义供应有可能偏紧，建议逢低买入远月合约。
PP	3	3	3	2	现货 8250 元/吨，涨 100，昨日 PP 盘面偏强，PP1709 涨 139，L1801 涨 166。价差方面，PP1709 对现货升水 150，交割临近，警惕期现套利盘出场对现货价格形成压力。供应方面，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，受环保因素影响，编织开工率下滑 2%，BOPP 开工率下降 1%，注塑持稳，需求总体较为一般。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，粉料盈亏平衡附近，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。
贵金属	2	3	2	2	美国 7 月非农新增就业人数 20.9 万超预期，失业率重新降至 4.3%，薪资创五个月来最大月增幅，劳动参与率则保持平稳。美国 7 月份非农就业报告整体强劲，美元指数大幅跳升，美债收益率上升，贵金属价格全线下滑，COMEX 金价一度接近 1260 美元，银价大幅下挫 2.4%至 16.2 美元，周五夜盘沪金沪银均跟随外盘出现大幅下挫。整体来看，目前贵金属实物消费疲软同时机构持仓出现分化，近期贵金属走势受美元走势的主导，预计短线美元走强将对金银价格构成回调压力。
铜	2	2	3	2	上周五上期所库存大增，非农大好提振美国经济预期，LME 三个月铜价先抑后扬，最低至 6317 美元/吨，涨 0.27%收于 6362 美元/吨。上周五持货商表现存分歧，挺价货源成交乏力，出货换现意愿提高，保值货源主动调降贴水，成交较昨日有所好转，上海主流价 49980-50180 元/吨，较当月合约报贴水 30-升水 10 元/吨左右。LME 库存降 1200 吨，上期所库存周增 11932 吨，国内需求有所转淡。截止 8 月 1 日 CFTC 铜期货非商业持仓净多头增至 31215 手，显示投机资金押注铜价上涨意愿较强。铜精矿供应平稳，加工费小幅回升，冶炼厂备货充足，未来供应压力上升，目前铜价守住高位，下方支撑较强，但进一步上涨需要更多利多因素，建议观望为主。

豆粕	2	2	2	3	美豆偏弱运行，预期未来一段时间将出现大量降雨。当前美豆逐渐进入对于产量最关键的鼓粒期，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月份到港量虽有所下降，但同比依然增加不少，9月份到港量将出现明显下降。 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	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。市场预计7月马来产量将大幅恢复，近日棕榈油经历一波回调。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。豆油跌幅因此相对有限，9月份会出现一个小的备货需求高峰，10月份由于节日因素，需求进入阶段性低谷，随后两个月需求再度攀升，并于12月-1月到达顶点。总体来看，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，建议连豆油长线多单轻仓继续持有。