

## 20170808 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	
PTA	3	2	3	2	周一 PTA 发生因对冲套利带了的系统性风险，基本面无变化且 8 月份库存预期改善，原油期货上市后，PTA 将作为商品中对冲原油最佳标的，原油大波动必然给 PTA 带来洪水般流动性及波动率。8 月份恒力 2 号 220 万吨装置计划 10 号检修，累库变为去库，绝对库存低位情况下价格及加工费有进一步上升驱动，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。
天然橡胶	3	3	4	2	8 月份交割行情对垒抄底力量，阶段性资金市但仓单及升贴水压力有所释放，9-1 价差 3150 元/吨历史高位，墙头草非标盘继续向后展期，同时 9 月上涌现非下游消费端接货老全乳。沪胶仓单及非标实盘体量巨大，30+30 万吨标准、非标实盘，交割行情主导时空头力量较为强大，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。但清道夫从来不缺-期现公司+投资公司+贸易公司。资金增仓拉升（期现价差走扩）-套利商舒服参与-未来循环式期现回归。橡胶的潜力来自未来轮胎环节原料、产成品补库存带来的需求增量。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。
玉米淀粉	2	2	2	3	昨日国内玉米淀粉现货价继续下跌。华东、华北地区玉米淀粉报价 2100-2180 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，基本不变。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。另外，虽部分企业停机检修，但下游需求恢复缓慢，目前淀粉企业实际签单情况欠佳，亦对淀粉价格形成利空。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	周一国内鸡蛋均价为 3.97 元/斤，较上周五环比增加 0.44 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。
镍	3	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1801 开盘后窄幅震荡，收涨 0.22%至 85140 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.53%至 10385 美元/吨。现货方面，现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）上海报价至 84000 元/吨，桶装小块下调至 85200 元/吨，下调幅度 500 元/吨。无锡镍主力合约转换为 1709，早间金川镍升水 1400-1600 元/吨，俄镍多以贴水 200 元/吨成交，上午镍板主流成交区间 82300~84100 元/吨，成交略逊于上周五。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，据 SMM 调研了解，菲律宾 Tawi-Tawi 地区 MINAVIDA MINING 新开发镍矿山即将开始出货，预计年产量在 600 万吨。。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。海关数据，今年 6 月，中国出口不锈钢 39.90 万吨，维持近 40 万吨高位。前 6 月，中国累计出口不锈钢 203 万吨，累计同比增幅 10%。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。
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 万吨以下，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，建议观望。

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 1680-1800 元/吨。辽宁锦州港口二等陈粮主流收购价 1600-1630 元/吨。广东港口玉米价格 1740-1750 元/吨。目前临储玉米拍卖量价齐跌，打压市场心态，持粮贸易商积极出库，叠加南方早熟玉米陆续上市以及进口谷物集中到港，玉米现货供应压力较强。目前处于高温天气，畜禽肉类消费需求仍弱，饲料需求不见好。考虑到出库成本的支撑，预计短期维持震荡走弱。</p>
棕榈油	2	3	2	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货下挫，午后尤其明显。10 月合约下跌 1.3%，收报每吨 2,574 马币。主要原因还是市场预期 7 月产量数据会上升。此前路透调查显示，马来西亚 7 月棕榈油产出将增长 11%至 168 万吨，推动库存增加 6.5%至 163 万吨。彭博调查数据同样显示，7 月马来棕榈油产量环比增幅在 12%左右。市场参与者对 7 月产量不及预期的担忧进一步减弱，盘面获利平仓促使价格持续下跌。马来西亚棕榈油局 (MPOB) 定于周四公布官方数据。关注数据是否超预期，若产量偏离 11%太多，料将对盘面产生短时冲击。此外，本周四晚 24 点 USDA 即将公布 8 月供需预测报告，单产将是重中之重。国内方面，近几日，或因市场等待 MPOB 及 USDA 报告，油脂震荡，但仍在反弹后的回落通道内，整体走势仍弱。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。虽然有油脂“双节”备货需求，但因棕榈油进口明显偏多，加上豆油商业库存继续回升供给充裕，预计中期油脂偏弱宽幅震荡，暂时难涨。操作上，短线偏空，中线暂时观望，等待 8-9 月油脂阶段低点出现择机做多。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，豆棕价差做多者继续持有。</p>
玻璃	2	2	2	2	<p>目前，现货市场整体走势平稳为主，部分区域厂家报价上涨。沙河地区，整体产销率 90%以上，部分品种产销略平衡，前期大部分厂家报价上涨 10 元后，近期市价平稳，后期部分厂家有进一步调涨计划。目前库存主要集中在大厂家，其他厂家库存正常水平，整体库存压力不大。环保方面，随着国家对环保力度的加大，玻璃厂家因为安装脱硫脱硝装置，不影响生产，而深加工企业部分存在污染，环保检查对其生产有影响，环保检查短期来看对玻璃有不利影响。操作上，沙河厂库出厂价格为 1350-1390 元，09 合约建议观望为主，01 是传统的需求淡季，但是今年 1 月份离春节较远，下游生产影响小，加上 01 运行时间段在下半年旺季，不可过分看空，短期建议 01 观望为主，后期可关注逢低做多机会。</p>

白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖连续第三天下跌，主力合约 10 月收跌 0.27 美分，或 1.9%，收于每磅 13.87 美分。巴西制糖比维持高位，虽然巴西政府下调了乙醇消费税，但中短期对于提高乙醇比例的影响有限。印度雨季降雨处于正常水平，主产邦降雨不均，卡邦略偏干旱，整体看暂无较大担忧。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。国内产区现货价格昨天随盘面小幅上调 20-30 元，柳州报 644—6560，南宁报 6410-6420，昆明报 6220-6250，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。</p>
铜	2	2	3	2	<p>隔夜受黑色强势带动，以及美元疲软，LME 三个月铜价高位抬升，最高至 6447.5 美元/吨，涨 0.89% 收于 6418.5 美元/吨。昨日持货商抬价空间小，市场换现积极，贴水下调，整体市场显现供大于求，上海主流价 49950-50050 元/吨，较当月合约报贴水 40 元/吨—平水左右。LME 库存降 1525 吨，上期所仓单增 2579 吨。截止 8 月 1 日 CFTC 铜期货非商业持仓净多头增至 31215 手，看多预期仍强烈。秘鲁政府称，该国 6 月铜产量同比增加 1.28%，至 209,859 吨，1-6 月铜产量同比增长 4.72%，至 1,175,093 吨，部分抵消智利铜矿产出减少影响。目前国内库存上升较快，显示供过于求明显，旺季需求可能提前透支，建议观望为主。</p>
甲醇	2	3	3	3	<p>前一交易日江苏价格下调，夜盘期货主力价格升水于现货。从上游来看，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。</p>

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受央行连续回笼资金以及大宗商品连续大涨引发通胀担忧影响，昨日债市收益率大幅上行。资金方面，进入8月初资金面扰动因素明显减少，不过央行连续回笼资金还是令市场情绪偏谨慎。今日公开市场有1400亿逆回购到期，到期压力仍较大，预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面，昨日下午新发3Y和5Y农发债，中标利率明显高于此前预期，机构配置需求受到一定影响。二级方面，在环保限产等政策影响下，昨日螺纹钢等大宗商品继续大涨，引发市场通胀预期，现券市场情绪偏弱。本周后期将会公布通胀与经济数据，关注其后的数据公布。短期债市关注点开始从资金面和监管政策转变到经济增长和通胀预期的逻辑上，同时经济增长与通胀预期短期无法证伪，短期仍将压制债市走势。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，短期震荡偏弱思路对待，不要轻易抄底，关注新主力T1712下方94元支撑力度。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>
豆粕	2	2	2	3	<p>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。</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。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，本周豆油库存止升略降，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。目前油厂开机率因豆粕胀库及环保检查而连续三周下降，加上目前临近包装油备货旺季，豆油成交有所好转。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。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29738.925 吨，实际成交 20147.763 吨，成交率 67.75%，平均成交价 14312（-274）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.96 万吨，其中新疆棉 0.81 万吨。USDA 生长报告显示，截至 8 月 6 日当周，美棉优良率 57%，上周 56%，去年同期 48%，优良率同环比增加。现货方面，CCIndex3128 报 15858（-2），配额进口成本 14584（-24），下游 CYIndexC32S 报 23020（0），进口成本 23195（+13），棉纱理论成本 22944（-2），纺企利润 76（+2），中国纱线库存 18.3（+0.1）天，中国坯布库存 27.7（0）天。期货方面，郑棉主力微涨收阴线，下影线长，上涨动能减弱，收 15100（+25），夜盘低开高走收阳线，收 15160（+95），前 20 主力净多持仓-11468（-1655）手，主力空单快速增加，短期内单边有较大回调可能。ICE 美棉主力走低，因优良率增加所致，收 70.52（-0.1）。仓单方面，昨日仓单数量 1838（-139）张，有效预报 33（-1）张，仓单大幅流出，稍高于去年同期水平。基差方面，基差小幅走强至 758（+18），因期现价格均波动较小，因预期短期内盘面有回调，所以基差有走强可能。价差方面，91 价差走弱至 -85（-55），储备棉轮出底价大幅下调，对 09 合约形成较大压力。总结：收储底价大幅下调，萎靡多日的成交量有所恢复，但大幅下调价格对于期货形成压力，抛储延期目前来看可能性较大，供应上维持宽松，需求上下游纺企订单较少，结合目前主力净空单增速加快，我们认为单边走势较为疲弱，操作上逢高沽空。</p>

贵金属	2	2	2	2	隔夜科技股带动美股继续走高，金银价格窄幅盘整，COMEX 金价在 1263 美元附近整理，银价在 16.2 美元附近波动。持仓上，8 月份以来黄金白银 ETF 持仓均以回落为主。整体来看，自上周五美国强劲非农数据后金银价格高位回落，但本周伊始美元指数和金银价格均陷入窄幅震荡，市场观望气氛浓厚。本周五美国将公布 CPI 数据，市场预计可能会走软。短期市场等待宏观层面更多指引，市场进入谨慎状态，预计短线金银价格料将震荡，建议观望为主。
热卷	3	3	3	3	唐山钢坯涨 30，报价 3750。国内主要城市报价上涨，热卷上海报价 4120，涨 180，天津报价 4080，涨 230，广州报价 4140，涨 150。期货价格表现强势，早盘触及涨停，周末钢坯涨 120，市场情绪明显提振，看涨氛围浓厚，商家大幅上调价格。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 3750，涨 30。三级螺纹主要城市报价大涨，目前上海 4080，涨 170，北京 3950，涨 120，广州 4400，涨 220。目前钢厂生产利润 1000 以上。生产端样本企业受环保影响，产量释放受到限制。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。

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 9300 元/吨，持平，昨日 LLDPE 盘面偏弱，L1709 跌 95，L1801 跌 125。价差方面，L1709 对现货升水升水 125，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。</p>
PP	3	3	3	2	<p>现货 8200 元/吨，跌 50，昨日 PP 盘面偏弱，PP1709 跌 98，L1801 跌 76。价差方面，PP1709 对现货升水 102，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，8 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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭现货市场继续走强，焦炭第五轮调价落实，幅度为 80。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 2040，折盘面 2100 元左右，河北旭阳主导焦企调涨后准一唐山汽运到厂报 1990 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>

<p>锌</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p> <p>隔夜伦锌收涨 2.11%至 2873.5 美元，沪锌 1709 夜盘收于 23955 元，总持仓量增至 53 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23390-23580 元，对沪锌 1709 约升 30-180 元/吨附近，炼厂正常出货，下游逢低采购积极性较高。锌精矿加工费基本持稳，内蒙地区小幅下调 50 元/金属吨。安泰科 7 月份国内主要冶炼企业锌产量为 38.8 万吨，同比下降 3.6%，1-7 月累计产量为 268 万吨，同比下降 1.5%，预计 8-9 月份锌产量仍维持在 40 万吨以下。SMM 国内锌锭社会库存较上周减少 400 吨至 12.22 万吨。上期所库存较上周增加 2352 吨至 8.07 万吨。LME 库存减少 525 吨至 26.3 万吨，注销仓单降至 10.78 万吨，注销仓单占比降至 40.9%。锌锭库存依然维持在历史低位。建议多头思路。</p>
<p>焦煤</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p> <p>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 1380 左右，蒙古煤沙河驿市场报价 1280 元/吨左右，上周平台成交进口一类煤 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，焦炭涨势汹汹，刚性采购需求优势仍存，建议观望。</p>