

20170809 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	<p>消息方面,昨日储备棉轮出销售资源 29594.74 吨,实际成交 24423.55 吨,成交率 82.53%,平均成交价 14216 (-96) 元/吨,今日储备棉轮出资源共 2.97 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,CCIIndex3128 报 15858 (0),配额进口成本 14561 (-24),下游 CYIndexC32S 报 23020 (0),进口成本 23191 (-4),棉纱理论成本 22944 (0),纺企利润 76 (0),中国纱线库存 18.4 (+0.1) 天,中国坯布库存 27.7 (0) 天。期货方面,郑棉主力受资金推动大幅上涨,收 15330 (+265),夜盘收小阴,收 15305 (+85),前 20 主力净多持仓-19494 (-8026) 手,主力净空单大量增加,近期单边走势有较大回调可能。ICE 美棉主力走强,因产区多雨,收 71.19 (+0.64)。仓单方面,昨日仓单数量 1801 (-37) 张,有效预报 33 (0) 张,仓单流出较昨日减少,整体水平稍高于去年同期水平。基差方面,基差大幅走弱至 528 (-230),现货稳定,资金推动盘面大幅走高,因预计盘面有回落风险,预计基差或再度走强。价差方面,15 价差扩大至 35 (+10),从历史数据来看,到 9 月中旬前,走势相对平稳,套利机会较少。总结:收储底价大幅下调,成交逐日提高,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,需求方面下游纺企订单较少,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>
铝	3	3	3	2	<p>中国去产能提速叠加采暖季限产消息也刺激外盘铝价大涨,周二伦交所三月期铝价大涨 2.78%至 2028 美元/吨。沪期铝夜盘涨超 5%,主流 1710 合约最高 16330 元/吨,收于 16220 元/吨,持仓也创新高,达 90.3 万手。早间现货市场下游仍以观望为主,贸易商则表现出较强的接货意愿,上海主力价 15090-15120 元/吨,贴水 190 元/吨左右。广东 15100-15210 元/吨。海关数据显示,7 月中国未锻轧铝及铝材出口 44 万吨,较 6 月下降 2 万吨,1-7 月累计出口 285 万吨,同比增 6.8%。山东违规产能 321 万吨并要求 7 月底前全部关停的消息叠加采暖季严格限产的预期再度引爆期货市场,铝价一路飙升,创 5 年多以来新高。市场看涨情绪暂难平复,不过消息面引发资金热捧的同时风险也在加大,操作上不建议继续追赶,前期多单逢高继续持有或逢高了结。</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，昨日在经历前日大幅调整后债市收益率走势相对平稳。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，昨日资金面环比前一日略趋紧。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，昨日上午新发3/5/7/10Y国开债，整体中标利率较前期上行，七年定位略高。二级方面，银行间现券较前日波动收窄，上午公布的外贸数据显示7月进出口增速均较前期有所回落，不过对市场影响不大。今日将会公布7月通胀数据，大宗商品快速上涨下市场对通胀担忧增加。东北特钢重整方案今日获得通过，但市场对偏低的现金清偿比例已有预期，信用债所受影响暂不明显。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>
玉米淀粉	2	2	2	3	<p>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20-30元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在1950-2150元/吨，基本不变。临储玉米拍卖成交继续降温，成交减量，成交价渐渐向拍卖底价靠拢，溢价大幅缩窄，市场心态转弱，部分持粮贸易商开始积极出货，规避后市风险。上游供给充裕，加之下游需求恢复缓慢，7月出口数据增幅降低，预计下半年玉米淀粉出口增速放缓，符合预期。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。</p>

热卷	3	3	3	3	<p>唐山钢坯昨跌 50 今早涨 20，报价 3720。国内主要城市报价上涨，热卷上海报价 4120，跌 20，天津报价 4060，跌 20，广州报价 4100，跌 40。期货价格走弱，市场心态有所变化，部分市场价格出现下调。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。由于市场价格涨幅过大，下游市场接受比较困难，采购比较谨慎。关注多成材空焦煤或者矿石的套利。</p>
螺纹钢	3	3	3	3	<p>钢坯 3720，今早涨 20。三级螺纹主要城市报价涨跌互现，目前上海 4090，涨 10，北京 3930，跌 20，广州 4400，稳。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。</p>
动力煤	2	2	2	2	<p>秦皇岛 Q5500 平仓价报 645，涨 1。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，可关注 01 建立空单机会。</p>

鸡蛋	3	2	2	3	周二国内鸡蛋均价为 3.9 元/斤，环比下降 0.07 元/斤，短期价格涨幅过猛，有所回调，不改季节性上涨规律，8、9 月份鸡蛋大概率维持高位，现货最高价或在 4.2-4.3 元/斤附近。09 合约因限仓和持仓量较少，已不适合投机操作，养殖户有套保需求者可逢高在 09 合约建仓，01 合约短期仍偏强，但上行空间或有限，操作策略上，套保盘可在 09 合约逢高建仓，01 合约或偏强，但向上空间或有限。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.98%至 2930.5 美元，沪锌 1710 夜盘收于 24490 元，总持仓量增至 54.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23950-24130 元，对沪锌 1709 平水-升 130 元/吨附近，炼厂虽积极出货，下游观望为主，成交略清淡。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 950 吨至 26.25 万吨，注销仓单降至 10.7 万吨，注销仓单占比降至 40.8%。锌锭库存依然维持在历史低位。九寨沟发生地震，陇南多家铅锌矿山震感强烈，矿企员工已安全撤离。建议多头思路。
镍	3	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1801 开盘后震荡上行，在晚间九寨沟发生地震的消息传出后，涨幅进一步扩大，收涨 4.77%至 88320 元/吨。伦镍隔夜收涨 3.51%至 10750 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 84700 元/吨，桶装小块上调至 85900 元/吨，上调幅度 700 元/吨，金川镍升水 1400-1500 元/吨，俄镍仍多以贴水 200 元/吨成交，上午镍板主流成交区间 83050~84700 元/吨，成交较清淡。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。电解镍方面，7 月份全国电解镍产量 1.38 万吨，西北冶炼厂产量较上月增加，因原料问题解决，且 7 月份电解镍价格向好，故产量有明显增加，华南冶炼厂因电解镍产品盈利差，产量仍维持低位，较 6 月仅微增 50 吨，仅维持长单供货量。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，目前不锈钢受到黑色金属走强的影响，以及去产能、环保导致的不锈钢生产原辅料价格上涨，市场情绪好转，目前仍处于多头的拉涨氛围中。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，市场情绪有所好转，预计短期内镍走势偏强震荡为主。

铜	2	2	3	2	<p>隔夜受铝价带动以及四川地震影响，LME 三个月铜价直线走高，最高至 6493 美元/吨，涨 0.98%收于 6481.5 美元/吨。昨日持货商逢高换现积极，全线贴水报价，有大贸易商大量低价甩货，湿法铜报价低至贴水 150 元/吨左右，铜杆消费不佳，上海主流价 50280-50550 元/吨，较当月合约报贴水 50 元/吨-贴水 10 元/吨左右。LME 库存降 2750 吨，上期所仓单增 500 吨。SMM 统计国内 7 月精铜产量为 63.3 万吨，同比下降 4.67%，因检修集中所致。中国 7 月进口未锻造铜及铜材 39 万吨，同比增加 8.33%，显示淡季需求不淡。目前国内库存上升较快，旺季需求可能提前透支，资金面宽松程度收窄，谨慎冲高回落风险。</p>
棕榈油	2	3	2	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货表现强劲。10 月合约上涨 2%，收报每吨 2,626 马币。或因中国棕榈油走强带动、马盘跌至前高技术存在技术买盘。马来西亚棕榈油局 (MPOB) 定于周四公布官方数据。预期数据偏空。由于盘面前期下跌已经大部分消化利空，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，首次基础调查的单产数据是关键。国内方面，或因市场等待 MPOB 及 USDA 报告，油脂近期震荡，但昨日表现强劲，或是商品市场集体走强带动。近期国内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。沿海油厂菜籽及菜油库存仍较高。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>

白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖延续下跌,10合约原糖下跌0.09美分,或0.7%,收于每磅13.78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。印度或追加免税进口20万吨,对于全球糖价影响或有限。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。昨天国内现货价格小幅上涨,柳州涨15至6470-6560,南宁涨20至6430-6440,昆明涨15至6240-6260,总体成交一般。国内7月份单月销糖62万吨,同比增加0.25万吨,环比减少12万吨,消费延续疲弱。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>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆低位震荡,从未来一周天气预报来看,主产区爱荷华州、伊利诺伊州降雨偏少。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。7月大豆到港创出新高1008万吨,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	2	<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，但不确定性依然很大。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>
甲醇	3	2	3	3	<p>前一交易日江苏价格上调，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>
焦煤	2	2	2	3	<p>柳林低硫出厂1300，稳，高硫1010，涨20。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，库存有限，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1400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，但采暖季环保限产利空煤焦，建议观望。</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，继前期厂家调涨后，昨天部分厂家部继续上调价格，目前累计涨价 20 元。厂家整体库存不大，部分主流产品库存削减。沙河贸易商拿货积极性有所提高，库存小幅增加，但属于正常水平。本周末在山东淄博召开华东、华北地区市场价格研讨会议，预计参会企业价格也将有一定幅度的上涨。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，短期建议 01 观望为主，后期可关注逢低做多机会，注意回调风险。</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 2120 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，但四季度环保限产幅度较大，利空煤焦，建议多单逐步止盈。</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 1680-1800 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，市场心态偏空，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，但考虑到出库成本的支撑，预计短期维持震荡走弱。目前正是新季玉米关键生长期，东北产区天气也需密切关注。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>朝鲜局势骤紧，市场避险情绪回升，美股回落收跌，外盘贵金属止跌反弹，COMEX 金价小幅上扬至 1270 美元附近，银价回升至 16.4 美元。不过由于人民币创近 10 个月新高，内盘沪金沪银价格回落，整体呈现外强内弱格局。总体来看，近日市场逐步消化上周五强劲非农影响，外盘贵金属价格走势企稳，短期汇率因素对贵金属价格的影响增强，美元和人民币走势值得关注，预计短线内外盘金银价格走势将有所分化，若人民币持续升值则内盘沪金沪银走势将弱于外盘，操作上建议内盘空单继续</p>

					持有。
--	--	--	--	--	-----