

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	
铝	2	2	3	2	伦交所三月期铝价周四收高 0.52%至 2034.5 美元/吨。炒作降温，价格暂缺乏进一步上涨动能，沪期铝周四振荡回落，主力 1710 合约一度跌破 16000，夜盘反复振荡并收于 16150 元/吨。现货市场成交极少，持货商积极出货，但下游维持观望。上海主流价 15850-15860 元/吨，贴水 190 元/吨左右，广东 15780-15860 元/吨。高铝价抑制下游消费能力，加之当前淡季消费仍未有好转迹象，库存继续攀升。SMM 数据显示本周铝锭库存增近 4 万吨，五地库存升至 137 万吨以上。快速飙涨过后，价格进入调整阶段。不过后期政策严格执行基本明朗，对中期价格有强支持。操作上以逢低买入思路为主。
鸡蛋	2	2	2	3	周四全国鸡蛋均价为 3.88 元/斤，环比下降 0.04 元/斤，短期价格涨幅过猛，有所回调，等待市场消化，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 合约可逢高逐步做空，注意仓位控制，谨慎者可待价格走弱后入场
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.41%至 2928 美元，沪锌 1710 夜盘收于 24270 元，总持仓量增至 54 万手。上海市场 0#锌主流成交价 0#锌主流成交于 24350-24490 元，对沪锌 1709 月贴水 50-升 60 元/吨附近，炼厂出货仍较难，下游观望为主，少量刚需采购。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 1400 吨至 25.97 万吨，注销仓单降至 10.43 万吨，注销仓单占比降至 40.2%。锌锭库存依然维持在历史低位。受四川地震影响，陇南当地矿山暂停井下作业，选厂暂无影响。建议多头逢高减仓，保护盈利。

白糖	2	3	2	3	<p>隔夜原糖大幅下跌，延续此前的下跌趋势，10 合约收跌 0.4 美分，或 2.9%，收于每磅 13.24 美分。市场预计巴西中南部 7 月下半月压榨量巨大，美国农业部上调了 17/18 年度其国内的糖供应预估，主要因进口增加和产量上浮。隔夜外盘农产品市场，美豆、美棉均大幅下跌，恐拖累国内市场。巴西中期内供应的充足持续打压国际糖价。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，总体成交一般，隔夜原糖大幅下得，国内郑糖恐受拖累。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，由于近期外盘的连续下跌，配额外进口利润有所扩大，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>
焦煤	2	2	2	3	<p>柳林低硫出厂 1315，稳，高硫 1020，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 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>

镍	3	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1801 开盘后小幅冲高，震荡盘整，收跌 0.69%至 88550 元/吨。伦镍隔夜收涨 1.16%至 10880 美元/吨。现货方面，昨日上午期镍窄幅震荡，金川镍升水报价 1000-1100 元/吨，金川公司电解镍（大板）上海报价 87500 元/吨，未调价，市场成交活跃度极低，贸易商之间零星成交，俄镍贴水 300-200 元/吨，成交不佳。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，今日不锈钢继续暴力拉涨，近日，中央环保组对山东、四川等多地督察，钢厂对镍需求旺盛，镍价频频上探，不锈钢市场得到了较大的刺激，普遍对后市仍有乐观态度，本周不锈钢市场仍有上涨空间，主要是上周钢厂以及市场库存下降，市场资源仍偏少。消息面上，第一量子矿物公司周三表示，计划下月开始暂停位于西澳洲的 Ravensthorpe 镍矿运作，由于镍价持续疲软，受影响的雇员及合同工有大约 450 人。山东某电解镍冶炼厂受其影响，生产于 7 月中旬停产，该工厂 6 月电解镍产量为 350 吨，7 月产量为 200 吨。总的来看，虽然印尼当地镍铁企业产能陆续释放和菲律宾镍矿供应增加对镍造成一定利空因素，但目前因去产能的持续推进以及环保措施的密集出台，商品市场上涨氛围仍然在蔓延，预计短期内期镍走势偏强震荡为主。</p>
玉米淀粉	2	2	2	3	<p>昨日国内玉米淀粉现货价大多稳定，个别小幅上涨。华东、华北地区玉米淀粉报价 2160-2200 元/吨，较上一日下上涨 10-30 元/吨，东北地区玉米淀粉地销价格在 1950-2150 元/吨，基本不变。近日，华北黄淮地区持续阴雨天气，影响玉米上量及运输，令华北玉米价格止跌明显，局部小幅反弹，对玉米淀粉价格形成支撑。但下游需求回复依旧缓慢，淀粉企业实际签单情况欠佳、技术上日线看，昨日依旧没有有效突破 50%回调，因此短期依旧处于下降趋势，短期继续关注下方 1935，中期关注 1910-1920 附近。</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 等装置有停车或降负，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，山东神达降负，西北神华新疆检修，上周开工率持稳。沿海地区港口库存本周回落。预期短期价格偏强。</p>

热卷	3	3	3	3	唐山钢坯涨 100，报价 3850。国内主要城市报价继续大幅拉涨，热卷上海报价 4160，涨 80，天津报价 4100，涨 50，广州报价 4200，涨 120。期货市场价格震荡上行，钢坯价格大涨 100，提振市场信心，商家报价大幅走高。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 335 万吨，而本周热卷社会以及钢厂库存走势分化，社会库存下降，钢厂厂内库存小幅回升。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。近期由于盘面涨幅过大，需要警惕交易所进行干预。关注多成材空焦煤或者矿石的套利。
螺纹钢	3	3	3	3	钢坯 3850，涨 100。三级螺纹主要城市报价走高，目前上海 4090，涨 20，北京 4030，涨 130，广州 4430，涨 30。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，本周产量小幅增加 0.47 万吨。库存上看，国内螺纹社会库存以及钢厂厂内库存出现分化，厂内库存下降，社会库存走高。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。近期由于盘面涨幅过大，需要警惕交易所进行干预。关注多成材空焦煤或者矿石的套利。
玻璃	2	2	2	2	目前现货市场走势稳中有涨，市场成交氛围较好。沙河地区，昨天部分规格继续上涨 10 元，后期有进一步涨价计划，目前出库较好，整体库存削减，仅部分大企业有一定库存，库存下降明显。贸易商基于旺季预期，采购积极性增强，库存有所增加，但也属于正常水平。近期沙河地区将会对玻璃加工企业新一轮的环保监管检查，部分涉酸和油漆等玻璃加工企业开工率将会有所减少，短期将会对沙河出库受到一定影响。沙河地区价格上涨对其他地区有提振作用，本周末在山东淄博召开华东、华北地区市场协调会议，预计以调涨为主。操作上，沙河厂库出厂价格为 1350-1390 元，09 合约期价相对合理，波动区间有限，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，当前价位建议 01 观望为主，前期多单可逢高减仓，后期可关注逢低做多机会，注意回调风险。

焦炭	2	2	2	3	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 2060，折盘面 2140 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，建议观望。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受央行重新投放资金以及地缘政治风险推动避险买盘影响，昨日债市收益率小幅下行。资金方面，央行公开市场重回净投放，银行间市场资金面转松，回购利率几乎全线下行。今日公开市场有 1300 亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面，昨日新发三期进出口行债中标利率低于中债估值，需求尚可。二级方面，朝鲜半岛紧张局势加剧，避险情绪升温，同时有传言称大行出手配置长债，全天现券震荡走强。短期内地缘政治风险推动避险需求有望延续，同时人民币不断升值，也令投资者预期流动性改善，上述因素有望继续推动债市回暖。但是 8 月底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，仍将限制债市收益率下行幅度。短期震荡思路对待，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。
贵金属	4	2	3	2	隔夜特朗普再度怒斥朝鲜，美股普遍走低，恐慌指数 VIX 暴涨。美国 7 月 PPI 不及预期，美元指数小幅走低，贵金属价格延续上涨，COMEX 金价突破 1290 美元，银价上冲至 17.1 美元高位。人民币再度走强，内盘沪金沪银整体涨幅弱于外盘。总体来看，近日朝美紧张局势升级，市场避险反应剧烈，避险资产整体上扬，预计短期避险行情将继续推动金银价格。

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 9400 元/吨，持平，昨日 LLDPE 盘面震荡，L1709 涨 20，L1801 涨 15。价差方面，L1709 对现货升水 225。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，包装膜开工率下滑 2%，HDPE 单丝、中空等总体微降，近期华北市场环保力度加大，下游工厂生产受限。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 8400 元/吨，持平，昨日 PP 盘面震荡偏强，PP1709 涨 40，L1801 涨 46。价差方面，PP1709 对现货升水 180。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，本周开工率持稳，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>

棉花	2	3	3	2	<p>消息方面,昨日储备棉轮出销售资源 29767.41 吨,实际成交 27607.769 吨,成交率 92.74%,平均成交价 14194 (+58) 元/吨,今日储备棉轮出资源共 2.98 万吨,其中新疆棉 0.8 万吨。中国储备棉管总公司及全国棉花交易市场发布公告,2016/2017 年度储备棉轮出延长至 9 月 29 日。USDA8 月供需报告显示,全球 17/18 年度棉花产量上调至 2554 万吨,末库存增至 1962 万吨,较上月预估增加 30 万吨。现货方面,CCIndex3128 报 15859 (0),配额进口成本 14569 (0),下游 CYIndexC32S 报 23010 (-10),进口成本 23181 (+27),棉纱理论成本 22945 (0),纺企利润 65 (-10),中国纱线库存 18.5 (0) 天,中国坯布库存 27.7 (0) 天。期货方面,郑棉主力日间继续走高,因传言我国在暗中收购外棉,收 15440 (+175),夜盘小幅回落,收 15350(-25),前 20 主力净多持仓-25382 (-517) 手,主力净空单增速放缓,近期单边走势有较大回调可能。ICE 美棉主力触及跌停,因 USDA 报告上调全球产量,收 68.38 (-2.73)。仓单方面,昨日仓单数量 1698(-46) 张,有效预报 103(+70) 张,仓单总量增加。基差方面,基差小幅走弱至 419 (-120),因日内盘面上涨,因预计盘面有回落风险,可能基差会再度走强。价差方面,15 价差缩小至-5 (-55),抛储延期相对于 1 月合约压力更大,到 9 月中旬前,料呈走弱趋势。总结:传言国储暗中购入外棉增加库存,市场炒作棉花供应压力,此消息叠加农产品板块资金推动的作用,郑棉昨日逆基本面上行。国储拍卖成交放量,这其中预期棉花紧俏的原因,还因为价格较低,纺企将得到较好的利润刺激成交。但主力净空单继续增加,传言尚未得到证实,昨日 USDA 大幅上调全球产量,中国产量也有增加,ICE 美棉触及跌停,今日预计给郑棉带来压力,操作上逢高沽空。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看,周四 A 股低开震荡走低,尾盘跌幅明显收窄,个股和行业普跌。资金方面,沪深股通合计净卖出 2 亿,融资余额增加 4 亿,二级市场整体资金面净卖出 469 亿,创过去三周以来最大。期货方面,股指各合约与现货基差小幅扩大,多空主力持仓席位显示净多头小幅加仓。从消息面来看,特朗普喊话朝鲜引发激进反应,投资者抛售风险资产寻求避险。近期特朗普政府采取了主动发起贸易保护争端和加大对朝鲜的舆论压力来试图获得更多美国选民的支持。从可能性上看,朝美任何一方率先开展军事攻击的可能性都非常低,最终的压力可能会转至中国,一方面加大对美贸易进口,另一方面要求中国加大对朝鲜的制裁力度。短期随着风险情绪的逐步释放,资本市场剧烈波动之后重返平静的概率较大。操作建议:短期 A 股倾向于高位震荡,股指期货空单建</p>

					议继续持有。
棕榈油	2	3	2	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货走高。10 月合约上涨 1.3%，收报每吨 2,663 马币。昨日 MPOB 数据显示，7 月马来棕榈油产量及库存均明显较预期数据偏空。但由于此前盘面下跌已经大部分消化利空，加上 8 月开始中国进口大增等原因，马来盘面反而表现利空兑现，不跌反涨。国内方面，昨日油脂震荡，棕榈油对利空反映一般，夜盘油脂更加强势，菜油领涨。但昨晚 USDA 数据大幅利空，美豆油同样大跌，但跌幅相对美明显温和。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，但棕榈油进口明显偏多，豆油商业库存继续回升供给充裕。基本面不支持大涨，但油脂临近双节炒作，加上相对价值洼地，仅防资金层面炒作。操作上，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，豆棕价差做多者继续持有。</p>
铜	2	2	3	2	<p>隔夜受油价下滑及避险情绪影响，LME 三个月铜价快速下滑，最低至 6382 美元/吨，跌 0.82% 收于 6402 美元/吨。昨日市场总体表现平淡，报价多供应松，成交难有大幅改善，谨慎观望气氛仍浓，上海主流价 50300-50480 元/吨，较当月合约报贴水 50 元/吨-贴水 30 元/吨左右。LME 库存降 825 吨，注销仓单比例持续上升至 46.54%，上期所仓单不变。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，铜价有回调迹象，建议观望为先。</p>

豆粕	2	2	2	3	<p>隔夜美豆大跌 3%，美豆单产从上月的 48 上调至 49.4，大幅高于 47 的市场平均预期，8 月报告奠定了美豆的大供给格局。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，虽然天气预报可能会经常反复，但已临近成熟期，不会造成单产的大幅下降。中线豆粕空头趋势可能即将开启，建议买 1 卖 5 套利暂时离场，逢高介入空单。</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，7 月马来库存大幅提升，但由于出口良好，库存提升幅度有限，因此马棕依然处于偏强局面。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>