

## 20170810 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	美朝地缘政治危机引发市场避险情绪，外盘金属周三普跌，伦交所三月期铝价跌 0.2% 至 2024 美元/吨。沪期铝早盘窄幅振荡，上升动能收敛，夜盘一度再度向上突破，主流 1710 合约最高 16460 元/吨，之后逐步回落，并收于 16070 元/吨。早间现货市场持货商大多积极出货，下游仍维持观望，成交以中间商为主。上海主流价 15690-15740 元/吨，贴水 250 元/吨，广东 15670-15770 元/吨。市场情绪有暂时降温，持仓也有所下降。截至目前减产对产量增速作用已有体现，不过仍有限，后期产量增速将进一步下降。炒作降温后，价格短期或进入振荡调整，待进一步消息刺激。操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.32% 至 2940 美元，沪锌 1710 夜盘收于 24360 元，总持仓量降至 54.7 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 24310-24530 元，对沪锌 1709 约贴水 50-升 60 元/吨附近，炼厂出货困难，下游畏高观望。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 1425 吨至 26.11 万吨，注销仓单降至 10.57 万吨，注销仓单占比降至 40.5%。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。
动力煤	2	2	2	2	秦皇岛 Q5500 平仓价报 643，跌 2。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，短期动力煤仍将偏强，后期可关注 01 建立空单机会。

焦煤	2	2	2	3	柳林低硫出厂 1315，涨 15，高硫 1020，涨 100。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。
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 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。
鸡蛋	3	2	2	3	周三芝华鸡蛋价格指数为 3.84 元/斤，环比下跌 0.01 元，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 合约或偏强，但向上空间或有限。

镍	3	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1801 开盘后区间震荡盘整，收跌 0.26%至 87830 元/吨。伦镍隔夜收涨 0.05%至 10755 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 87500 元/吨，桶装小块上调至 88700 元/吨，上调幅度 2800 元/吨。早间金川镍升水报价 1200 元/吨，市场成交活跃度低，金川公司上调电解镍（大板）上海报价至 87500 元/吨，桶装小块上调至 88700 元/吨，上调幅度 2800 元/吨，金川调价后，电镀、合金工厂逢低少量采购，市场上的金川镍板有少量成交，实际成交升水在 1100 元/吨，贸易商之间金川镍成交不活跃。俄镍贴水 200 元有成交，不锈钢厂适量采购，上午主流成交区间 86000~87300。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，7 月菲律宾预计出口镍矿约 465 万湿吨，较 6 月菲律宾出口量微幅下降。7 月菲律宾出口镍矿合计金属量为 3.93 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，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，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>
热卷	3	3	3	3	<p>唐山钢坯涨 50，报价 3750。国内主要城市报价小幅下降，热卷上海报价 4080，跌 20，天津报价 4050，跌 10，广州报价 4080，跌 20。期货市场价格震荡，市场观望情绪浓厚，商家报价小幅走低，市场成交偏弱。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，关注今日的库存数据。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 3750，涨 50。三级螺纹主要城市报价小幅走低，目前上海 4070，跌 20，北京 3900，跌 30，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，关注今日的库存数据。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>
玉米淀粉	2	2	2	3	<p>昨日国内玉米淀粉现货价止跌，局部地区小幅上涨。华东、华北地区玉米淀粉报价 2100-2180 元/吨，较上一日略涨 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。近日，华北黄淮地区持续阴雨天气，影响玉米上量及运输，令华北地区淀粉价格小幅上涨，只不过，下游需求恢复缓慢，目前淀粉实际签单情况欠佳，将对玉米淀粉市场行政利空。技术上日线看，昨日强势回调至 1990 一线，目前 1990 附近为 50% 回调，仅从技术上看，基本回调到位，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>
白糖	2	3	2	2	<p>隔夜原糖继续下跌，10 合约下跌 0.14 美分，或 1%，收于每磅 13.64 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。昨天现货随盘面小幅下调，总体成交一般，虽然近期商品表现强势，但白糖受自身基本面的限制，短期难有强势表现。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>

甲醇	3	2	3	3	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，山东神达降负，西北神华新疆检修，上周开工率持稳。沿海地区港口库存上周回落。预期短期价格偏强。
国债	2	2	2	1	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，昨日在经历前几日大幅调整后债市收益率走势相对平稳。资金方面，央行连续回笼以及零投放资金表明央行无意投放过多流动性，整体令市场情绪偏谨慎。此外同业存单发行利率依然出狱上行通道，也表明资金面预期不乐观。近期资金面维持紧平衡局面。今日公开市场有 600 亿逆回购到期，预计央行继续对冲的可能性较大。一级方面，昨日上午新发 2/5Y 国债，下午新发农发 1/7/10Y，中标利率与此前预期相差不大，倍数较前期偏高。二级方面，银行间现券继续维持震荡，上午公布的通胀数据未超过预期，CPI 较预期偏低稍微提振市场情绪，但整体对市场影响有限，市场整体仍处于谨慎氛围之中。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。

棕榈油	2	3	2	2	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡，10 月合约上涨 0.04%，报每吨 2,630 马币。今日，将是油粕数据集中公布的一天。首先，今日中午，马来西亚棕榈油局（MPOB）将公布 7 月棕榈油库存、产量及出口数据。市场预估 7 月棕榈油产量料增加 11%至 168 万吨，库存增加 6.5%至 163 万吨，出口量增加 4%至 143 万吨。关注数据是否如期。其次，船运调查机构 ITS 及 SGS 将于今日公布马来西亚 8 月 1-10 日棕榈油出口数据。另外，今晚 24 点，USDA 即将公布大豆 8 月供需预测报告。首次基于调查的单产数据是关键，前瞻预估显示。国内方面，近期三大油脂震荡，市场等待数据公布。近期国内棕榈油港口库存继续下跌至 30 万吨下方，豆油商业库存仍在 140 万吨上方。沿海油厂菜籽及菜油库存仍较高。近期棕榈油进口套盘利润持续偏好，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。短期，关注上述几项数据对盘面影响。操作上，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>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股低开弱势震荡，量能温和回落，大蓝筹领跌，新兴蓝筹领涨。资金方面，沪深股通合计净买入 13 亿，融资余额预期增加 30 亿，二级市场整体资金面净卖出 147 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅震荡，多空主力持仓席位显示净持仓变化并不明显。从消息面来看，昨天统计局公布 7 月通胀数据，结果显示 CPI 和 PPI 均小幅低于市场预期，但环比小幅上涨，表明国内需求较为稳定。考虑到市场预期因素，短期通胀走平对 A 股影响偏中性。微博、网易纷纷发布二季度财报，整体结果超预期，股价大幅波动后整体收平，中概股指数基本收平。外盘方面，朝美局势矛盾升级，避险情绪推动避险资产大涨，风险资产走低，隔夜欧美股市以震荡回落为主。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，建议保持逢高卖出思路。</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，整体出库尚可，市场成交氛围较好，贸易商拿货积极性提高，本周有所补库，目前厂家库存不大，部分库存转移到贸易商手上，贸易商库存小幅增加，但也属于正常水平。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。据了解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。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，后期可关注逢低做多机会，注意回调风险。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>朝鲜问题再度升温，避险资产全线走高，全球国债收益率大跌，瑞郎及日元大涨，美元指数小幅下跌，贵金属全线上扬，COMEX金价跳涨至1280美元高位，银价上扬至16.9美元。现货方面，7月份印度税改后其黄金进口不降反升，7月印度进口黄金53.4吨，同比增长140%。总体来看，短期市场避险需求回升，避险资产整体上扬，金银价格重回强势，建议空单离场观望。</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月中旬以后。</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>
棉花	2	3	3	2	<p>消息方面，昨日储备棉轮出销售资源 29702.602 吨，实际成交 25061.323 吨，成交率 84.37%，平均成交价 14136（-80）元/吨，今日储备棉轮出资源共 2.98 万吨，其中新疆棉 0.82 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。现货方面，CCIndex3128 报 15859（+1），配额进口成本 14569（+8），下游 CYIndexC32S 报 23020（0），进口成本 23154（-37），棉纱理论成本 22945（+1），纺企利润 75（-1），中国纱线库存 18.5（+0.1）天，中国坯布库存 27.7（0）天。期货方面，郑棉主力单日双向波动小幅走高，收 15320（+100），夜盘小幅回落，收 15280（+15），前 20 主力净多持仓-24865（-5371）手，主力净空单保持增加，近期单边走势有较大回调可能。ICE 美棉主力走稳，因市场等待 USDA 月度报告，收 71.11（-0.02）。仓单方面，昨日仓单数量 1744（-57）张，有效预报 33（0）张。基差方面，基差小幅走强至 539（+11），期现均稳定，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 50（+15），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：昨日抛储延长确定，无论是否利空出尽这都不能算是利多消息，主力持仓方面，净空单继续增加，日盘上涨乏力，夜盘小幅回落，综合以上观点，01 合约单边还是建议逢高沽空。</p>