

## 20170215 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	2	3	中国治霾限产预期增强，激发外盘再度冲高，周二伦交所三月期铝价最高冲上 1900 美元/吨至 1907 美元/吨，尾盘则受美元加息预期上升而涨幅收窄，最终收于 1887 美元/吨，涨 0.86%。沪期铝夜盘高曾再创新高，主力 1704 合约最高至 14495 元/吨，之后受其他金属跳水拖累涨幅收窄，收于 14295 元/吨。早间现货市场贸易因价格上涨表现活跃，下游观望情绪明显，上海主流价 13780-13810 元/吨，对期货当月贴水 180-170 元/吨，广东主流价 13920-13950 元/吨。环保部 14 日向媒体通报，将会同有关省（市）于 2 月 15 日~3 月 15 日开展 2017 年第一季度空气质量专项督查。不过此次涉及的 18 市未涵盖山东产区，而电解铝正常生产状态下污染气体排放极少，因此此次环保部为期一个月的空气质量专项督查活动不会直接影响相关地区电解铝生产。从目前环保力度看年内出台相关限产政策的可能性大，但政策出台并实施预计在四季度。受环保督查活动影响，市场将对限产保持较高预期，支撑铝价高位盘整。但供应过剩加剧致使价格上行阻力大。操作上建议暂且观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.48%至 2900 美元，沪锌 1704 夜盘收于 23555 元，总持仓量降至 40 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23600-23700 元，对 1703 合约贴水 70-40 元，下游逢低略有拿货，市场成交稍有好转。SMM 报全国主要地区锌精矿加工费基本持稳，湖南、广西在 3600-3800 元/金属吨，内蒙降 50 至 4000-4400 元/金属吨。有色网报 1 月国内精炼锌产量 43.5 万吨，环比下降 6.5%，同比增加 1.2%。2 月随着部分厂家检修恢复，产量较 1 月有望小增 1.6%。截止 2 月 10 日我的有色网报国内锌锭社会库存 28.49 万吨，较上周增加 0.56 万吨。上期所库存增加 5948 吨至 19.1 万吨。库存回升但低于去年同期，元宵之后下游逐渐回归，市场有消费旺季预期。多单继续持有。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 波动较大，呈“w”型震荡，收盘报于 89390 元/吨，跌幅 0.96%。伦镍夜盘开盘后迅速下挫，小幅反弹后继续下行，尾盘逐渐企稳，收盘报于 10790 美元/吨，涨幅 0.98%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价不变，为 87500 元/吨。金川镍贴水 200，俄镍贴水 600。镍矿方面，印尼、菲律宾利空消息频出，但国内镍矿库存有限，短期内支撑镍矿价格。镍铁方面，节后低镍铁环保因素仍在，部分工厂设备完善修理，低镍铁工厂复产情况不佳，高镍铁年前开工正常，目前市场可流通量充足，下游需求有限，近期高镍铁价格承压。不锈钢方面，随着节日氛围消散，下游逐渐复苏，不锈钢价格平稳。据新镍网报道，2 月 14 日菲律宾数家矿山收到了取消其矿产品共享协议的正式通知，目前通知文件仍在继续发放中，预计会影响国内镍矿进口，鉴于国内镍铁厂镍矿库存有限，镍矿可能会出现阶段性的短缺。近期市场偏多情绪较浓，下游消费预期较好，镍价仍将偏强。但鉴于印尼和菲律宾矿产政策的不确定性，应注意仓位控制。
螺纹	3	3	3	2	昨日钢坯 3090 跌 10，三级螺纹主流市场报价涨 10-60 元，目前上海 3480，北京 3400。目前三级螺纹及时利润接近 500 元/吨，长扁材价差收缩，预计后期供应会有所回升，但考虑 3 月份环保因素和短流程依然处于停滞状态，供应整体压力了不大，但出口继续倒挂会使得内贸比例继续提升。需求端，近期受价格上涨刺激，终端出手补货，但从水泥销售情况看，工地大规模复工并未发生。中短期看，供给侧叠加需求惯性使得价格仍存有向上驱动，但目前盘面利润已接近去年第一波高峰，诸多利好或已提前兑现，加上需求逐步进入验证期，继续追多性价比下降，建议以震荡思路操作。
矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数普指 92 跌 1.05，港口现货上涨 10 元，成交冷清，目前山东报价 695 附近有成交。到港方面，受前期澳洲飓风及巴西港口检修，2 月中下旬到港压力有所回落，下游前期有所备货，近期价格上涨过快导致观望情绪增加。从利润端来看，钢厂目前维持高负荷生产，而矿石虽然库存整体较高，但在涨价效应下市场并未产生抛货心态，中期建议以偏强思路对待，短期上涨较快后或有利润兑现需求。

焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，山西柳林主焦普降 70-100，临汾地区主焦降 50，进口焦煤价格小幅下降。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1410 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1490 元/吨稳。国内主要煤矿陆续复产，洗煤厂逐步复工。库存方面，下游焦钢企业的库存有所下降。国内部分地区焦化厂限产 30-50%，对焦煤的需求并未出现大幅上涨。下游焦钢企业采购维持观望，对焦煤价格看空氛围浓厚。操作上，参考螺纹价格走势，低多为主，不建议追多。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场弱势运行，市场看空氛围浓厚，华东、华北部分主流钢厂下调焦炭采购价，幅度在 50-60 左右。主流报价方面，唐山二级 1775 稳，天津港准一级 1890 稳，一级 1965 稳。近期为了稳定焦炭价格以及环保影响，国内多地焦化厂采取限产，幅度在 30-50%，供应有所下降。不过需求方面，当前钢厂对焦炭的需求并无亮点，后期随着钢厂开工回升，焦炭的需求将有所增加。钢厂重新夺回焦炭定价权，以打压焦炭价格为主。目前尽管焦炭基本面弱势，但由于市场对后期钢材需求表现乐观，因此不宜过分看空焦炭价格。操作上，参考螺纹价格走势，低多为主，不建议追多。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 588，降 2，秦皇岛 Q5500 报价 596，稳。12 月份全国原煤产量 31098 万吨，同比下降 3%。16 年全年生产原煤 33.64 亿吨，同比下降 9.4%，同比降幅较上月收窄 0.6 个百分点。据海关总署，12 月中国进口煤及褐煤 2684 万吨，同比增幅 52.1%，环比减少 0.48%。16 年全年进口量 2.56 亿吨，同比增幅 25.2%。2 月上旬六大发电集团日均耗煤 45.38 万吨，同比增加 21.73%，环比减少 6.83%。六大电厂库存可用天数 21.0 天，同比减少 3.22%，与上周同期相比增加 2.67%，电厂补库情绪尚可，库存基本处于正常。近期煤矿基本全面复产，后期供应将逐步增加，需求方面，下游即将复产但后期将进入淡季，整体短期仍然呈现“供需双弱”的态势，后期在国家政策没有变动情况下“供过于求”格局基本可以确定。发改委将 17 年动力煤正常波动范围控制于 470-600 元，目前煤价仍然处于高位，政策产能释放方面存在不确定性，操作上黑色趋势向上带动盘面上移，短期观望，后期密切关注国家政策变动情况。
玻璃	2	2	3	3	目前房地产还未完全复工，下游需求完全启动预计要到 2 月底左右。今天，西北地区和华中地区分别召开市场协调会议，共同商议后期的价格走势，以烘托市场气氛，引导贸易商加大提货速度。沙河地区，出库略有减缓，大厂家价一较高，库存压力较大，低价厂家能够保持产销平衡。目前厂库折合盘面价格为 1180-1200 元。操作上，玻璃目前高升水状态，上涨缺乏一定的动力，建议

					观望为主，持续关注后期需求启动。
PTA	3	3	2	2	周一 pta 期现价格延续涨势，夜盘大幅回落，今日恒力石化内盘主港自提卖出价上调 50 元至 5800 元/吨，节后聚酯环节复工情况较为理想。逸盛宁波 4 号线于本周末重启，开工负荷上升至 77%以上水平，供需层面 2 月份 PTA 环节累库存 15-20 万吨，3 月份紧平衡。短期供需结构受益于装置检修及旺季需求恢复带动阶段性改善，1 月合约交割后百万仓单多数将继续顺延。当前现货加工费已经修复至 750 元/吨较高位置，单边不建议追多，后期若加工费回落至 500-600 元/吨区间可继续逢低买入。
天然橡胶	4	4	2	3	周二泰国第二批 10 万吨抛储共计成交 9.5 万吨，其中烟片 75 泰铢/公斤，折人民币 19000 元/吨，标胶 66 泰铢/公斤，折人民币 17000 元/吨，抛储胶将拉去加工厂进行二次加工，较低竞拍价对市场影响不大。隔夜沪胶受商品氛围走弱带动在创新高后有所回调，泰国原料继续上涨。合成胶高位震荡，替代消费角度对天胶市场氛围有一定支撑，但该品种属性暴涨暴跌，边际需求十分关键。年后轮胎厂现集体涨价潮，实际涨价及库存仅传导至轮胎经销商环节，轮胎经销商价格指数依然处于低位，传导并不顺畅。整体来看，停割季临近叠加泰国洪水造成的供应减量，短期供需面略偏乐观，操作方面 5 月合约偏强思路对待。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江和广东等地区上调。从甲醇市场基本面来看，近期进口到港有增加，华东等地区港口库存回升。目前美洲和伊朗装置负荷偏低，或对后期进口有影响。昨日 CFR 价格大幅上涨。国内上游开工维持。国内下游市场中，按季节性节后甲醛市场有恢复可能，目前开工已有回升。烯烃方面，华东地区外购甲醇制烯烃装置有降负以及停车，山东地区部分装置已重启，利润仍偏差。预期短期内甲醇期价持稳，注意回调风险。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 10150 元/吨,持平,昨日盘面震荡,主力合约 L1705 跌 15。价差方面,主力合约 L1705 对现货升水保持较大幅度升水,目前升 440。供应方面,预计 2 月供应总体偏宽松,节后上游库存快速积累。需求方面,下游工厂开工率缓慢恢复中,按往年惯例,本周开始集中恢复生产。成本利润方面,上游工厂利润仍然丰厚,下游缠绕膜、地膜、白膜、双防膜利润相较于节前变化不大,总体仍尚可。综上所述,下游工厂虽本周开始陆续复工开工,叠加三月地膜旺季需求预期,现货市场有刚需支撑,且长期来看,价格仍然向上弹性更大,但目前价格已运行至高位区域,操作上,单边建议观望,等待价格回调至 20 日均线附近入场做多,L-PP 价差多头继续持有。</p>
PP	2	3	3	3	<p>现货 9050 元/吨,持平,昨日盘面震荡,主力合约 PP1705 涨 27。价差方面,主力合约 PP1705 对现货保持大幅升水,目前升水 525。供应方面,去年四季度至今年 1 月大量新装置(合计产能 205 万吨/年)投产,此批装置陆续正常生产,叠加 2 月装置计划检修不高,预计 2 月国产供应量仍然偏高,且后期供应压力将越来越大。节后上游库存快速积累,但同比去年偏低。需求方面,下游工厂开工恢复较快,尤其塑编。成本利润方面,上游石化利润较好,MTO 装置大致盈亏平衡,粉料利润一般,下游 BOPP 利润总体仍处高位。综上所述,春节期间库存虽快速积累,但下游工厂开工恢复较好,远期供需面总体偏弱,但受强势甲醇支撑,价格短期难下,操作上,单边建议观望。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>郑棉夜盘高开低走,报收 15805 元/吨。近期印度新花集中上市,日上市量增加至 3.3 万吨,S-6 价格持续走高,轧花厂提货价为 82.1 美分,较前一日上涨 1.01 美分,涨幅较大。国内纺织企业逐渐复产,但节后为见大规模的补库,商业库存较前一个月有所减少,距离 3 月 6 号抛储仅有一个月的时间,留给市场销售时间并不多。近期线报价稳中有涨,但与印度进口 32s 港口提货价一直倒挂,下游坯布一直维持高库存,中期看下游消费尚未明显好转,预计抛储前维持震荡偏强。</p>

豆粕	2	3	2	2	<p>美农 2 月报告基本没有做出调整，美豆产量、压榨、出口、期末库存均与上月持平，而市场平均预期则是由 4.2 亿蒲式耳下调至 4.09 亿蒲式耳。巴西新豆产量维持在 1.04 亿吨，市场预期为 1.041 亿吨，阿根廷新豆产量调降 150 万吨至 5550 万吨，高于市场预期的 5430 万吨。通过实际报告数字与市场预期数字的比较可以看出，该报告明显偏空。美豆周二收低，因预期南美产量上升，且巴西和阿根廷的天气条件有利，巴西大豆收割完成 18%，高于 5 年均值，但在南美豆没有大量上市之前，市场仍将主要由美豆来供应市场。我们曾说过节日期间市场运行的主逻辑首先是阿根廷天气好转丰产压力导致市场大跌，随后低吸买盘再度涌入，美国新作大豆出口销售量好于预期。所以当前美豆波动仍主要取决于美国大豆出口销售与南美天气，当美豆没有新增大量出口销售报告的情况下，阿根廷天气好转成为主导，反之当阿根廷天气趋于好转时，美豆出口销售将主导市场走势。目前阿根廷天气正常，美豆出口也没有上佳表现，美豆在当前位置将面临回调。节后国内豆粕经过长假的消耗，终端消费企业存在一定的补库需求，再加上美豆近期炒作出口，市场补库热情高涨，但在美农报告公布后，连豆粕涨势或将暂时告一段落，建议多单择机离场。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，1 月马来棕榈油库存降幅不及之前预期水平，且市场预期未来进入增产周期，马棕受到明显打压，破位下跌。中期来看，原油持续反弹，提振整体油脂市场。目前马来、印尼棕榈油建库存较慢，国内菜油拍卖参与热情很高，国内棕榈油前期炒作主要基于主产国马来、印尼库存低于预期，主销国印度、中国库存也较低，目前预计中国未来库存将恢复，但是恢复进程较慢。2016/17 全球油脂去库存延续，但趋势减缓，厄尔尼诺后续影响造成复产不及预期和东南亚进入减产周期是主要的故事，我们看好中长期油脂行情，但油脂单边大牛尚缺乏基本面的有力支持，建议暂时观望。</p>
大豆	2	2	3	2	<p>农产品供给侧改革的政策导向使得国内大豆种植面积大幅增加，然而由于基数太低，实际产量增幅有限。而且由于关键生长期黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，单产下降明显。此前豆一萎靡的原因主要在于需求侧，国际低价转基因大豆大量流向国内食品豆领域，冲击豆一市场。这也使得连豆一与美豆的相关性在增强。目前食品领域进口豆对国产豆的隐性替代明显被遏制，豆一有望走出慢牛。</p>

棕榈油	2	3	2	3	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油期货震荡走高，4月合约上涨0.4%，报收3049马币。近几日，外围市场对2月马棕产量较为分歧。有预估产量环比增加，也有预估环比减少。但毕竟库存仍在低位，马棕现货价格还是比较坚挺。今日即将公布马棕2月1-15日的船运出口数据，关注是否稍有转好。2月1-10日，SGS及ITS数据显示出口船运分别环比减少0.4%及3.1%。不过，2月马棕出口环比减少有一定农历春节假日因素。国内方面，昨日国内商品较为分化，农产品板块弱势，棕榈油跌幅较大，夜盘跌势稍缓。本周，国内棕榈油港口库存继续攀升。由于豆油及菜油供应也相对充裕，节后国内棕榈油易跌难涨。若3月马棕如期下挫，且进口利润也能明显改善，后期的国内港口库存可能还是回升趋势。操作上，短空者暂时持有，关注马棕04合约3000及P1705合约6000一线表现。因周边商品偏强，踏空者等待反弹滞涨或3000有效破位短空尝试。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>周二原糖在连续大跌之后出现反弹，5月原糖合约上涨0.4美分，或1.9%，收于每磅20.37美分。行业专家周二预计泰国16/17榨季甘蔗产量预计为1.05-1.07亿吨，较上年增加1000万吨。市场关注的焦点仍在印度，市场普遍预期印度16/17榨季需要进口至少150万吨。巴西中南部1月下半月压榨甘蔗58.9万吨，产糖1.1万吨，糖厂基本结束本榨季压榨工作。巴西17/18榨季甘蔗产量市场预估分歧较大，最高的预估为6.12亿吨，最低的预估为5.908亿吨。分析机构F.O.Licht预计全球糖市16/17年度短缺550万吨，17/18年度过剩200万吨。长期来看全球糖市将继续由短缺回归平衡或过剩，但是中短期印度的供应不足的担忧仍将主导市场。国内一月份产销数据表现一般，需求因春节假期而同比有所下滑，1月份国内单月的产量大致和去年持平，单月销量77.11万吨，同比减少23万吨，既有春节假期的影响，也因国内需求的疲弱。昨天现货价格普遍下调10-30元，总体成交一般。操作策略上待价格靠近震荡区间下方时进场做多，套利方面推荐5-9正套，主要基于糖价长期由牛转熊的逻辑。</p>
贵金属	2	3	2	2	<p>隔夜美国三大指继续创新高，耶伦证词透露加息意向，贵金属价格继续走弱，金价回落至1225美元附近，银价突破18.0美元新高后回落，内盘沪金以走弱为主，沪银高位回落。美国1月PPI环比增0.6%创逾四年来最大增幅，欧元区四季度GDP同比增速下调至1.7%，欧元汇率持续走弱。持仓上，近期黄金ETF持仓量持续增加，而白银ETF持仓量维持不变。总体来看，美元加息预期重燃，欧美政治风险上升引发的避险情绪对金银价格提振有限，实物需求也将逐步转入传统淡季，金银</p>

					价格整体走势出现高位调整，建议短线观望为主。
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周二 A 股窄幅震荡，量能温和回落，个股和行业指数涨跌分化，短期市场存在整固和消化前期涨幅。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 15 亿，融资余额预期增加 18 亿，二级市场整体资金面净卖出 259 亿。期货方面，股指各合约与现货指数基差维持窄幅波动，多空主力持仓席位显示市场平稳移仓。从消息面来看，昨天日间公布国内 1 月通胀，CPI 和 PPI 同比增速均超预期，后期随着翘尾因素分布不同和工业需求的放缓预期，CPI 和 PPI 价差有望呈现收敛趋势。1 月社会融资总量创历史新高，剔除季节性因素来看，天量货币供应违背了监管层去泡沫任务，后期不排除市场资金拆借利率继续上升。外盘方面，公布的一系列经济数据显示欧美经济冷热不均现象依旧十分明显，隔夜美联储主席耶伦讲话鹰派言论刺激美元和美股集体上行。操作建议：短期 A 股有望延续反弹走势，建议持有股指期货多单的投资者考虑逢高减持。</p>
国债	1	2	2	1	<p>盘面来看，受通胀、金融信贷数据高企预期以及 MLF 询量传闻影响，昨日债市收益率小幅上行。资金方面，昨日隔夜资金较为宽松，但是考虑到今日将会有 MLF 到期，以及本周将会有 TLF 到期，央行是否续作仍然存疑，市场对于其他期限的资金仍然偏谨慎，除隔夜资金价格与前日基本持平外，其余期限资金价格均有明显上行。今日将会有准备金的补缴和缴税，预计流动性将会受到一定影响。一级方面，昨日新发国开 3/7/10Y，中标利率明显低于二级，7Y 和 10Y 的认购倍数也持续保持在历史高位，显示一级市场债券配置价值逐步显现。二级方面，昨日公布的 CPI 与 PPI 数据超预期，但是国开一级需求旺盛，市场多空因素交织，现券收益率整体走势反复。基本面方面，昨日公布通胀以及信贷数据好于预期，经济数据继续向好为中国经济企稳再添佐证，将强化货币政策中性稳健预期，市场观望情绪加重。海外方面，昨日联储主席叶伦证词偏鹰派，美元大涨短期利空债市。短期看，经济继续温和复苏短期仍无法证伪、金融去杠杆措施迟迟未落、理财新规仍未正式出台、本周起的资金到期压力开始显现，短期建议逢高做空，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>