

20170224 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	前期过好的预期或难以兑现，市场避险情绪抬头，周四金属价格大跌，伦交所三月期铝价最低至 1856 美元/吨，收于 1865.5 美元/吨，跌 1.45%。国内商品普遍下跌，金属跌幅居前。沪期铝主力 1704 合约收于最低点 13505 元/吨，跌幅超 3%。早间现货市场持货商积极出货，下游逢低采购，整体成交仍有限。上海主流价 13550-13570 元/吨，贴水 240 元/吨左右。国内消费恢复不及预期，下游加工厂开工率仍有待回升。消费疲弱而产量继续大幅上升，库存继续攀升，SMM 数据显示五地库存攀升至 95.3 万吨，一周增 7.5 万吨。目前市场呈供应过剩加剧的态势，对铝价的压力愈加明显，另外相关限产政策仍未出台，相关炒作降温，其对价格支撑作用弱化，造成价格大幅回调。不过政策性影响因素仍在。短期内缺乏消费支撑铝价有回调的需求，不过回调幅度或有限。操作上建议轻仓短空操作，政策明朗前短线操作为主，关注消费恢复情况。
锌	2	3	3	2	隔夜伦锌大跌 2.68%至 2781.5 美元，沪锌 1704 夜盘收于 22500 元，总持仓量增至 40.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23100-23200 元，对 1704 合约贴水 130-100 元，下游刚需少量备库。锌矿港口库存为 9.01 万吨，较前一周减少 0.46 万吨。安泰科统计 1 月国内锌锭产量 38.8 万吨，环比下降 5.2%，同比增加 0.8%。2 月随着部分厂家检修恢复，产量较 1 月有望小幅增加。受春节影响 1 月镀锌企业开工率为 51.3%，环比下降 17.8%，预计 2 月小幅回升至 63.9%。截止 2 月 20 日我的有色网报国内锌锭社会库存 30.13 万吨，较前一周增加 0.59 万吨。上期所库存增加 6430 吨至 19.7 万吨。下游回归尚需时日，国内库存上升，市场有消费旺季预期。建议多单离场暂时观望。

镍	2	2	3	2	<p>隔夜基本金属纷纷跳水，沪镍主力合约 1705 延续近日跌势，收盘报于 87550 元/吨，跌幅 1.17%。伦镍夜盘震荡盘整，尾盘跳水，收盘报于 10555 美元/吨，跌幅 1.63%。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 88800 元/吨，下调幅度 200 元/吨。金川镍贴水 200，俄镍贴水 500。镍矿方面，菲律宾雨季尚未结束，政策总体趋于严格，短期印尼镍矿难以大量流入，国内镍矿库存有限，支撑镍矿价格。镍铁方面，张家港浦项本周高镍铁采购价 910 元/镍，环比下调 10 元/镍。目前镍矿现货资源紧张，高镍铁因原料问题承压生产。低镍铁工厂因环保因素开工率依然不佳，市场现货资源紧缺。不锈钢方面，市场成交不乐观，观望为主，本周涨势明显收窄，太钢 304 昨日报价 16850 元/吨。短期内期镍或迎来一波调整，偏弱运行，中长期受镍矿供应紧缺支撑，期镍仍将强势。操作上短期建议观望等待买入机会，中长线可继续持有。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>国内炼焦煤市场维持弱势，国内焦煤价格维持弱势，山西等地焦煤价格下跌，幅度 20-50。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1310 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1390 元/吨稳。国内主要产区煤矿陆续复产，洗煤厂也相应逐步复产。山西地区炼焦煤库存普遍不高，大矿库存维持稳定。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回升。当前拉煤车辆开始增多，不过焦钢企业多以去库存为主，采购积极性不高。对于发改委新的 276 政策，在具体政策细节出台之前不宜过分炒作。昨夜特朗普基建政策传出不确定性，大宗商品出现普跌。操作上，参考螺纹价格走势，多单注意风险。</p>
焦炭	2	2	3	2	<p>国内焦炭市场弱势运行，市场看空氛围浓厚，钢厂继续打压焦炭价格。主流报价方面，唐山二级 1675 稳，天津港准一级 1755 稳，一级 1865 稳。当前焦化厂再次陷入大面积亏损，但还未见到大面积的停产限产。为了保证两会期间空气质量，河北地区焦化厂再次执行限产，幅度 50%，时间或将至两会结束。需求方面，国内钢厂焦炭库存处于偏高水平，对焦炭的采购按需为主，不过后期随着钢厂高炉开工的回升，预计将增加焦炭的采购。尽管当前钢厂的利润水平向好，但钢厂已经掌握焦炭定价权，仍旧以打压焦炭价格为主。昨夜特朗普基建政策传出不确定性，大宗商品出现普跌。操作上，参考螺纹走势，多单注意风险。</p>

动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 587，稳，秦皇岛 Q5500 报价 612.5，涨 1.5。港口方面，北方动力煤主要港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）7 日移动平均调入量 123.23 万吨，吞吐量 133.26 万吨，2 月中旬六大发电集团日均耗煤 57.61 万吨，环比增加 26.95%，下游复工情况正常。六大电厂库存可用天数 18.6 天，同比减少 10.42%，与上周同期相比减少 4.66%，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，随着两会结束后后期供应将逐步增加，需求方面，下游逐渐全面复工但后期将进入淡季，短期由于产量较低供应较为紧张，产区煤价出现上涨。近期市场传言 3-8 月部分产能继续执行 276 政策，但五大电厂召开研讨会，要求 276 审慎执行以防止煤价出现较大幅度上涨，我们认为目前煤价处于高位，短期供应紧张形势难以迅速改变，因此 276 政策实施大概率落空，目前整体库存较低，煤价得以支撑导致盘面较强，短期观望，后期密切关注政策变动。
玻璃	2	2	3	3	贸易商和下游加工企业节后首轮补库基本完成，而下游实际有效消耗有限，当前贸易商库存较大，厂家库存主要转移到社会库存，后期进一步补库速度放缓，对玻璃厂家出库有一定影响。继华南华东降价之后，市场信心有所减弱，观望情绪较多，华东降价对华中中和沙河玻璃流入当地市场有挤压。沙河地区，深加工停产面积扩大，销售情况一般，大厂家库存压力较大，前期畅销产品有贸易商抬价销售，现在不存在抬价。目前出厂价格平稳，厂库折合盘面价格 1190 到 1210 元。产能方面，湖北瀚煜建材科技有限公司 700 吨生产线计划下周左右引板生产，生产白玻，不利于湖北市场的价格稳定。操作上，近期期价回调后，盘面依然高升水，前期高位空单的可继续持有。
PTA	3	3	2	2	周四 PTA 期现回调幅度较大，加工费回落至成本线附近，节后聚酯环节复工情况较为理想，利润丰厚，开工负荷上升至 83%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，3 月份后百万仓单压力逐步显性化。操作上观望为主。

天然橡胶	2	2	2	3	<p>短期下跌并非反转，天时、地利、人和三因素中，天时停割季已至偏多，地利（价差-期升混合、老全乳）和人和（兄弟合成胶）有所走弱。北京时间周四凌晨美国国际贸易委员会对华卡客车轮胎双反终裁投票结果出炉，美国不会对中国产品征税，已经征收的保证金将全额退还。泰国政府计划3月初第三批共计11.82万吨老胶库存，其中烟片11.45万吨，标胶0.37万吨，本批拍卖共有28个仓库，主要集中在南部地区，平均标的价格为71.6铢/公斤，折人民币进口价为18200元/吨。本周国内外现货价格持续回调，下游轮胎企业由于年前备货充足采购意愿不强，而贸易商急于卖出缓解资金压力，合成胶普降2000-2500元/吨。年后轮胎环节复工情况较为理想，多家企业发出涨价通知，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，传导并不算顺畅。操作方面观望为主，若主力合约下探至17000-18000元/吨可逢低买入。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东下调。从甲醇市场基本面来看，目前美洲和伊朗装置负荷偏低，或对后期进口有影响。后期到港预期减少，本周华东地区港口库存维持。国内上游开工走弱。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，前期华东地区外购甲醇制烯烃装置有降负以及停车，目前部分装置已重启，利润仍偏差。短期内期价或有回调。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。</p>
LLDPE	3	3	3	2	<p>现货9550元/吨，跌100，昨日盘面继续下挫，主力合约L1705跌195。价差方面，主力合约L1705对现货升水幅度缩小，目前升水95。供应方面，本周检修依然较少，春节期间所累上游库存消化不及预期，库存压力仍大，此外，期现套利盘方面亦有抛盘压力。需求方面，下游工厂开工率继续缓慢恢复，随着现货价格的下跌，下游刚需开始有起色。成本利润方面，上游油制工厂利润仍然丰厚，下游缠绕膜、地膜、白膜、双防膜利润有所好转，但总体仍一般。综上所述，下游工厂需求复苏不及预期，春节期间上游石化所累库存消化不足，叠加期现套利盘有抛盘意愿，短期现货市场压力较大，但长期来看，价格仍然向上弹性更大，操作上，单边建议保持观望，等待上游石化库存有效消化且期货价格企稳之后入场做多，L-PP价差多头继续持有。</p>

PP	3	3	2	3	<p>现货 8450 元/吨，跌 150，昨日盘面继续下跌，主力合约 PP1705 跌 133。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 190。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。石化库存高位。需求方面, 下游工厂开工已基本恢复至春节前水平。成本利润方面, 上游石化利润较好, MTO 装置亏损幅度较大, 粉料利润走弱, 保持低位, 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, 操作上, 单边建议观望。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>郑棉夜盘小幅冲高回落, 收盘涨 15 元为 15945 元/吨。目前正值印度新花上市, 日上市量 3 万吨左右, S-6 价格近期有所反弹为 81.4 美元。新疆手摘报 16600 元/吨, 机采 15800 元/吨左右, 目前属于贴水状态, 据测算抛储底价在 15000 左右, 抛储前企业多观望等待抛储, 放弃目前原料库存较低, 抛储落地后纺企或许会采购一部分新花以作配棉使用, 关注工业库存变化, 下游坯布一直维持高库存, 中期看下游消费尚未明显好转, 随着抛储临近, 价格关注点逐渐转向储备, 建议关注抛储成交情况, 中期少量配置 9 月多单。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>美农展望论坛预计 17/18 美国大豆种植面积为 8800 万英亩, 高于市场平均预期的 8760 万英亩, 大幅高于 16/17 年度的 8340 万英亩。巴西和阿根廷的天气条件有利, 巴西大豆收割进度高于 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。而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, 再加上美豆前期炒作出口, 市场补库热情高涨, 但截至目前, 随着油厂的陆续恢复开机, 豆粕供应压力逐渐增大, 下游的补库心态已经明显回落, 多以随用随买为主, 提货量也趋于平稳, 我们认为连豆粕的阶段性价势已经终结, 未来几个月预估到港量非常可观, 节后养殖需求的恢复也是非常缓慢, 目前豆粕仍未到压力最大的时候, 建议空单继续持有。</p>

豆油	2	3	3	2	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，而且目前马来、印尼棕榈油建库存较慢。国内菜油拍卖参与热情很高，但消费较差，盘面走势逻辑发生变化，菜油阶段性供给压力增加。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，再加上近期市场心态偏弱，建议暂时观望或持有短线空单。
大豆	2	2	3	2	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。
棕榈油	2	3	2	3	昨日，马来西亚毛棕榈油期货探底回升，收盘仍是下挫。5月合约下跌1%，收至每吨2,782马币，短期下跌势头延续。马棕榈油近六个交易日内第五日下滑，已经逼近四个月低位。国际棕榈油增产临近、2月出口疲软是马棕下跌直接因素。国际豆油因南美大豆丰产连跌，也加剧了跌势。隔夜，USDA展望论坛上，USDA预估，2017年美国大豆种植面积为8,800万英亩纪录高位，2016年为8,340万英亩。2017年美国玉米种植面积为9,000万英亩，较2016年的9,400万英亩减少4.3%。主因还是大豆种植利润更好。大豆新增面积及玉米减少面积均超市场预期，隔夜美盘豆类继续下滑。后期关注3月底美豆的种植意向报告。昨日国内商品集体重挫，夜盘在外盘影响下，跌势延续。P1705短期下跌势头顺畅。国内棕榈油港口库存仍在回升通道。近期内外盘跌幅较大，近月进口利润并无改善，但4-6月进口对1705价差有所缩窄，4-6月进口低谷担忧或稍缓解。近期国内外基本面、油脂整体局面及市场氛围均利空棕榈油，中短期预计仍有下行空间。操作上，前空继续持有。套利方面，国际棕榈油即将进入增产，豆棕套利有一定回升空间，做多价差者暂时持有。

白糖	2	2	3	2	<p>周四原糖大幅下跌，主力 05 合约收跌 0.55 美分，或 2.7%，收于每磅 20.13 美分。国际糖业组织下调 16/17 年度糖市供需缺口，由此前的 619 万吨下调为 586.9 万吨，预计 16/17 库销比大幅下滑 4.22 个百分点至 43.78%，创 2011 年度以来最低。市场关注的焦点仍在印度是否进口以及何时进口，市场普遍预期印度 16/17 榨季需要进口至少 150 万吨，市场预期印度将在今年晚些时候开始进口白糖，具体时间或在下月地方大选结果出炉后才公布。巴西已经将 17/18 年度中南部 45.8% 的糖进行了套保，创纪录高位。长期来看全球糖市将继续由短缺回归平衡或过剩，但是中短期印度进口仍是市场关注的焦点。国内广西已有 3 家糖厂收榨，预计到月底将有 20 家糖厂收榨，超过同期的 11 家。23 号将公布 1 月份的进口数据，市场预计进口量或为 50 万吨，传闻配额目前只发了 15%，因此大部分糖或进保税库，上个月进口为 22 万吨，去年同期为 29 万吨。国内白糖仍处于需求淡季中，现货销售情况一直一般，郑糖近期或继续震荡回落，总体走势仍是区间震荡，操作策略暂时维持观望，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>
玉米	2	3	2	3	<p>继吉林地区饲料补贴政策出台（200 元/吨）后，昨日辽宁省出台饲料企业玉米补贴政策，省内 32 家饲企（2015 年度配合饲料产量达 5 万吨以上）4 月底收购并于 6 月底加工本地新产玉米，每吨获补 100 元，政策利多支撑玉米价格。目前产区余粮较往年同期仍偏多，后期天气转晴，且气温持续回升，可能导致 3-5 月份集中售粮，届时供应压力将增强。从需求面来看，深加工下游产品在节后需求进入淡季，企业手中仍有库存，采购原料积极性不高。年后禽流感疫情呈现扩大化趋势，肉鸡及鸡蛋价暴跌重挫养殖户补栏热情，禁养区猪场拆迁行动正在加速推进，或继续推迟生猪产能的恢复进程，饲料终端需求不振。综合来看，国内玉米仍面临供应压力，下游需求量也难以给予支撑，预计玉米价格后期维持弱势震荡。</p>
贵金属	3	2	2	2	<p>隔夜美债收益率持续走低，美元进一步回落，金银价格再获上行动能并上破近期高点，金价上涨近 15 美元创年内最大单日涨幅，银价回升至 18.3 美元新高。美联储 1 月份会议纪要降低 3 月加息预期，美元指数重新回落带动了金银价格上扬，不过近期机构对金银态度整体偏向谨慎，持仓量总体上维持不变。目前贵金属市场供需面整体偏淡，宏观面偏多，但资金面机构态度不明，预计短线金银价格将震荡偏强。</p>

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周四 A 股弱势窄幅震荡，量能温和放大，蓝筹板块领跌。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 15 亿，融资余额增加 32 亿，二级市场整体资金面净卖出 428 亿，避险因素导致投资者集中获利平仓。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位持续净增仓，市场活跃度进一步提升。从消息面来看，受央行公开市场流动性调控影响，短期市场资金拆借水平明显上升，7 天银行间质押回购率重回 3.5% 上方。另外，短期场外资金流入 A 股规模有限，2 月份上市公司并购重组和再融资规模大幅下降，二级市场大股东减持趋势依然十分明显，但沪深港股通和融资余额持续净流入。保险资金入市也是近期市场关注热点，但结合实际情况来看，目前入市资金的绝对量和速度都是十分不确定的。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，建议前期持有股指期货多单的投资者考虑逢高减持。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受银行间资金面略宽裕且预期有所缓和影响，昨日债市收益率继续小幅下行。资金方面，昨日公开市场央行进行了 500 亿逆回购操作，到期 900 亿，净回笼 400 亿元，结束连续多日净投放，但资金面未明显紧张，较前日有所好转，或为央行对于之前的定向逆回购操作进行了续作。一级方面，昨日上午国开增发 1、3、5、10Y，下午国开增发 1、7、20Y，中标利率均明显低于二级，长周期的中标倍数也处于历史高位，整体中标结果较好。二级方面，昨日现券以震荡为主，市场对于监管是否会有进一步政策出来仍存在较大担忧，需要等待政策落地来判断现券的走势。消息方面，近期人心思涨的环境下，市场各种利多与利空传言漫天飞，也表明市场分歧较大，进而导致市场波动较大，但各种传言均有待证实，需警惕管理层出面证伪传言导致的波动较大风险。短期看，经济继续温和复苏短期仍无法证伪、金融去杠杆措施预期增强，期债仍不存在大幅上涨的基础。短期建议观望为主，激进者可顺势而为，严格止盈止损。关注公开市场操作情况。</p>