

20170206 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	上周五外盘金属普遍下跌，但伦铝受中国“去产能”消息炒作影响逆势上涨，三月期铝价收涨 0.41%至 1840 美元/吨。节后首个交易日，沪期铝高开低走，不过“去产能”再度被炒作致使价格表现抗跌，但现货库存大幅增加及流动性收紧担忧下价格还是受挫下行，尾盘仍表现顽强，跌幅收窄，夜盘则再度攀升。主力 1703 合约最高 13925 元/吨，收于 13870 元/吨。现货市场仍未有恢复正常运转，仅有少量成交，上海主流价 13360-13370 元/吨，较期货贴水近 300 元/吨，广东 13670-13730 元/吨。春节假期期间市场到货量增加，库存飙升，其中五地库存增近 17 万吨，增幅大于去年同期的 15 万吨，不过总库存仍低于去年同期。铝价高位抗跌激发了铝厂新投及重启热情，供应增速进一步上升，过剩节奏加快，这一基本面决定了价格整体下行走势，而“供给侧改革”话题炒作终将落幕。操作上建议高位布空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 2.45%至 2785 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22625 元，总持仓量增至 37.2 万手。上周五上海 0#锌少量成交于 22550-23000 元，下游仍处于假日状态，个别逢低补货。SMM 报全国主要地区锌精矿加工费暂时持稳，湖南、广西在 3600-3800 元/金属吨，内蒙在 4000-4500 元/金属吨。截止 2 月 3 日我的有色网报国内锌锭社会库存 27.07 万吨，较前一周增加 3.95 万吨，上海、广东和天津地区库存均出现增加。上期所库存较上周减少 142 吨至 16.2 万吨。矿供应紧张预期依然存在，国内冶炼企业检修增多，精炼锌产量下降，库存有回升迹象但低于去年同期。暂时观望，等待回调做多机会。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后震荡走高，之后维持窄幅震荡，收盘报于 85610 元/吨，涨幅 1.09%。伦镍夜盘小幅震荡上行，收盘报于 10280 美元/吨。现货方面，春节长假后的第一个工作日，部分厂商还并未正式投入市场，市场较冷清，多数观望为主。春节期间，多数镍铁厂维持正常生产，镍铁库存开始上升，就目前镍铁市场价格，工厂表示暂无出货打算，暂时观望为主。菲律宾政府在 2 日公布关停矿业公司运营名单，或将关停及暂停镍矿企业 20 家，2016 年这 20 家镍矿企业出口量总计 2581 万吨，占 2016 年菲律宾镍矿出口量的 63%，利好后期镍矿市场。此外，据莫斯科 2 月 1 日消息，俄罗斯诺里尔斯克镍业在声明中称，计划今年提高镍和钨产量，后续电解镍价格或将承压。预计近几日市场将延续节前震荡，市场气氛总体偏弱，操作上短期建议观望。

螺纹	3	2	2	3	周末钢坯跌 60，出厂价格目前报 2750。螺纹现货市场整体仍未恢复交易，除重大项目外，民用项目多数要在 2 月底 3 月初恢复施工，在此期间市场将以贸易商流通为主，生产端尽管螺纹供应仍然处于极低位置，但国内价格高位，使得出口倒挂明显，钢厂内供大幅增加导致库存明显攀升，贸易商后续流通能力或受到限制。市场目前对于资金压力有所预期，在真实需求真空、贸易需求受限的背景下，钢价或陷入大幅回调的境地，短期盘面操作偏空，中期关注下跌后 3 月初做多机会。
焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，国内个别地区焦煤价格跌 80-90，进口焦煤价格小幅下降。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1560 元/吨，京唐港澳洲主焦煤 1640 元/吨。国内煤矿开工方面，国有矿已经开工，不过地方矿仍处于放假状态，预计后期将陆续开工。受到假期煤矿停产，焦煤煤矿库存、样本独立焦化厂以及样本钢厂的焦煤库存均出现不同程度走低。不过目前市场焦点在于钢材，由于螺纹库存假期期间增幅较大，螺纹价格暴跌，拖累焦煤价格。操作上，参考螺纹走势，观望为主。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，节后国内部分地区焦炭价格跌 50。主流报价方面，唐山二级 1885，天津港准一级 1935，一级 2025。春节期间国内焦化厂正常生产，开工水平变化不大，下游钢厂开工不足，导致国内焦化厂焦炭库存出现不同程度的回升，当前的库存水平已超去年同期水平。由于下游钢材库存增幅较大，螺纹价格走低，拖累焦炭价格。操作上，多参考螺纹走势，观望为主。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 590，降 1，秦皇岛 Q5500 报价 604，降 4。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%。1 月下旬六大发电集团日均耗煤 48.70 万吨，同比减少 19.65%，环比减少 27.72%。六大电厂库存可用天数 27.0 天，同比减少 6.03%，与上周同期相比增加 11.35%，电厂库存因下游进入春节停产期被动累积。近期煤矿陆续进入春节放假复产期，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。发改委将 17 年动力煤正常波动范围控制于 470-600 元，盘面仍然贴水较大，“向下有政策托底，向上反弹动力不足”，操作上观望，后期密切关注国家政策变动情况。

玻璃	2	2	2	3	春节假期，玻璃厂家库存快速累加，幅度大于去年同期水平。沙河地区，安全和长城两大厂家库存压力大，占沙河整体库存六层左右，德金、正大厂家库存压力相对较小。市场目前现货价格较高，依然处于有价无市的状态，下游企业和厂家对于价格处于博弈中，仅有部分贸易商进行补库，有效需求要等到元宵节后才会逐步释放。目前市场库存主要集中在厂家，粗略估计，厂家和下游企业库存比例约 8:2，后期需关注下游的实际需求启动情况，如果下游需求启动不如预期，现货价格会有较大冲击。成本方面，沙河地区纯碱价格自春节前累计降价 100 元。目前厂库折合盘面价格为 1190-1210 元。操作上，短期建议观望为主或者轻仓逢高做空。
甲醇	3	3	3	2	节前部分地区现货价格持稳，江苏、广东上调。从甲醇市场基本面来看，前期东南亚地区部分装置停车，近期开始重启。假期期间华东等地区港口库存回升。国内上游开工维持。国内下游市场中，甲醛在淡季，此前开工降至二成左右，按季节性节后有回升可能。二甲醚开工略有回升，在三成左右。烯烃方面，华东及山东等地区外购甲醇制烯烃装置有降负以及停车。预期短期内甲醇期价震荡为主。后期关注港口烯烃装置动态。
LLDPE	2	3	3	2	现货 9900 元/吨，持平，受春节期间外盘 PE 及原油整体偏强影响，昨日盘面高开，后震荡微微收跌，相对其他品种偏强，主力合约 L1705 跌 20。昨日是节后第一个交易日，下游工厂大多尚未开工，现货市场交投清淡，价格持续持平。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水幅度较大，目前升水 340。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，但同比去年偏低。需求方面，按往年惯例，下游工厂需正月十五后才集中恢复生产。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，目前短期供需矛盾较大，且 L1705 价格已运行到前期高位，短期偏空，建议多单出场，但长期来看，价格仍然向上弹性更大，L-PP 价差多头继续持有。
棉花	3	2	3	2	郑棉夜盘延续涨势，报收 16050 元/吨。国内籽棉收购基本结束，累计加工量 467 万吨，销售 289 万吨，随着节后补库，销售或进一步增加，节后纱线销售尚未开始，印度进口与国内一直倒挂下。游坯布一直维持库存较高，棉纺 PMI 向上突破 50 荣枯线，但短期受补库及外盘影响维持强势，后市棉市是否复苏有待进一步观察，建议短多，同时关注三季度新旧交替时存在的潜在机会

豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周五再度收低，继 FCStone 之后，Informa 也上调巴西大豆产量。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。同时市场机构 FCStone 将 2016/17 巴西大豆产量从 1.028 亿吨上调至 1.041 亿吨，因主产州产量有望创纪录。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，因此尽管美豆目前并没有明显的方向性，连豆粕短线走势或仍将偏强。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，MPOB 报告显示马来 12 月棕榈油产量和出口量同时下降，且下降幅度基本一致，12 月马来库存环比略增。印尼棕榈油库存 12 月降至新低，产量环比降 8.3%，消费量环比增 3.38%。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，比较稳妥的做法是大跌后买入。</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>上周五为节后首个交易日，国内金融市场开门不利，商品集体重挫，中国央行上调常备借贷便利利率或是主因。棕榈油主力 05 合约跌幅 2% 以上，跌幅较大。上周五马来西亚毛棕榈油期货小跌，短期呈弱势震荡走势。4 月毛棕榈油期货下跌 0.55% 报收每吨 3,055 马币。消息面，上周一行业会议上有分析师表示，6-7 月马来西亚棕榈油价格将下跌约五分之一，3 月中上旬价格或对增产信号有明显反映。短期看，1 月 MPOB 因出口向好、减产持续，预计利多。2 月为马来西亚减产周期最后一月，3 月开始进入增产周期。因此，短期国际棕榈油或延续高位偏弱震荡。中期，随着单产进一步恢复及增产周期来临，进一步下行压力上升。国内方面，节后国内棕榈油港口库存仍近 47 万吨。库存及现货报价与节前相仿。国内 2 月进口预计不减、但节后需求暂弱，加上中期马棕下行担忧，预计 2 月国内棕榈油持续弱势。操作上，观望或短空操作。3 月之后的表现，取决于马来产量恢复进度及国内消费的回升速度。</p>
白糖	3	2	3	2	<p>上周五原糖收涨 0.79 美分，或 3.84%，收于 21.34 美分/磅。原糖的大幅上涨因印度产量预估的下调之后，市场预期印度将通过进口糖来弥补国内的供给的不足。消息面上，印度下调 16/17 榨季产量预估，印度食品部对于 16/17 榨季产量的预估为 2250 万吨，印度糖协的预估为 2130 万吨，也有印度贸易商称 16/17 榨季产量不足 2050 万吨。印度产量的下调或迫使印度下调甚至取消 40% 的进口关税，印度的进口预期是原糖上涨的主要动力，但是印度政府尚未对进口表态。S&P Global Platts 本周三将 2017/18 年度全球糖市供应过剩预估上调至 270 万吨，此前预估为 120 万吨，长期来看全球糖市将继续由短缺回归平衡或过剩，但是中短期印度的产量不足的担忧仍将主导市场。原糖的基金的净多持仓连续四周增加，国内价差也因外盘在假期的上涨而有所减小。国内春节后是白糖消费的传统淡季，内外价差若不能进一步缩窄，则国内糖价压力仍然较大，走势上郑糖或追随外盘走势。操作策略上以逢低做多为主，5-9 正套可以继续持有，未入场者可在 5-9 价差低于 -50 时入场。</p>

贵金属	3	2	2	2	<p>美国 1 月非农就业人数新增 22.7 万超预期,但失业率上升 0.1%至 4.8%,薪资增长幅度有限,显示美国就业市场存在一定程度疲软,周五美元指数走弱,美债收益率下降,贵金属延续小幅高位震荡,金价徘徊于 1220 美元附近,银价在 17.5 美元附近震荡。实物需求方面,世界黄金协会报告显示去年全球黄金需求达 4309 吨创 3 年来新高,投资需求大涨 70%创 2012 年以来新高,但珠宝需求大幅下跌 15%。总体来看,近期法国和英国政治风险上升带动市场避险情绪回升,美元指数短期处于下降通道,金银价格呈现反弹趋势,不过相比前期涨幅而言近期金银价格涨势放缓,显示多头上攻力量不足,技术上金银价格总体维持在均线系统上方,预计短线金银价格料将高位调整,建议多单谨慎持有。</p>
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看,上周五 A 股春节后首日缩量震荡回落,蓝筹股领跌,行业指数普遍回落。资金方面,沪股通和深股通合计净买入 14 亿,融资余额预期增加 50 亿,结束过去 13 个交易日持续净流出,二级市场整体资金面净卖出 218 亿。期货方面,股指各合约与现货基差窄幅波动,股指多空主力持续席位小幅加仓。从消息面来看,央行节前与节后分别上调资金拆借利率,引发市场担心货币紧缩趋势,但结合经济内外部预期表现,下一阶段货币政策倾向于维持中性基调且对当前 A 股实际利空影响有限,市场关注接下来的经济数据和特朗普新政表现。上周五公布的美国 1 月非农新增就业明显好于预期,但工资增速十分疲软,市场预期美联储年内首次加息推后至 6 月份。操作建议:短期 A 股倾向于震荡企稳,建议股指期货多单继续持有。</p>