

20170207 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“供给侧改革”话题炒作略有降温加之多头获利了结，周一外盘铝价冲高回落，伦交所三月期铝价收跌0.33%至1834美元/吨。沪期铝夜盘仍振荡偏强，主力1703合约收于13700元/吨。早间现货市场因部分下游逐渐恢复运行，采购量增加，而持货商则控制出货量，整体成交有所增加，上海主流价13330-13350元/吨，较期货贴水320元/吨左右，广东13580-13630元/吨。节后铝锭库存持续大幅增加，五地库存攀升至70万吨以上，而节后消费缓慢恢复，短期内库存维持上升态势。虽然市场对政策强制性削减产量仍保持观望态度，但中短期难有相应措施实施，期间市场供应过剩加剧方向不变，价格下行压力积聚。操作上建议以逢高抛空思路为主。 |
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜伦锌探低回升，收涨0.32%至2794美元，沪锌1703夜盘收于22745元，总持仓量维持在37.6万手。上海市场0#锌主流成交价22660-22760元，对1703约贴水10-升水30元，下游仍处于放假阶段，市场整体成交清淡。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，库存回升但低于去年同期。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开盘后冲高回落，之后小幅震荡上行，收盘报于86670元/吨，涨幅2.34%。伦镍夜盘震荡上行，收盘报于10455美元/吨，涨幅1.7%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至85000元/吨，上调幅度1500元/吨。金川镍升水700，俄镍贴水100。镍铁方面，春节期间，多数镍铁厂维持正常生产，镍铁库存开始回升，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。不锈钢方面，昨日太钢冷轧304报价16300元/吨。据消息称，俄镍2017年自有资源镍计划产量20.6-21.1万吨，较2016年19.67万吨产量增长4.75%-7.29%。最近影响镍市的主要是镍出口国的政策变化，印尼的矿石出口松绑，菲律宾出口收紧，两者相权衡，当前菲律宾的收紧更显强势，但具体还应看两国的政策执行情况。节后资金面偏紧预期犹存，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 | 昨日钢坯报价跌 10，目前 2740。螺纹现货市场整体仍未恢复交易，尽管开年钢厂集体上调出厂价格，但贸易商普遍保持按兵不动观望。下游端，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。 |
| 铁矿 | 3 | 2 | 2 | 2 | 昨日普氏指数 80.8 涨 0.05，远期船货招标价格 79.45 美金，上期成交 82.02 美金。昨日市场整体成交维持清淡状态，由于钢厂节前备货充足，节后预期补库并未发生，甚至部分钢厂已经开始出售长协资源。成交上，受益于焦炭价格连续下跌，低品资源出货有所增加，而贸易商困于库存压力，低价资源有所涌现。短期看，在钢厂大规模复产前，矿价很难有向上动力，做多时机需要关注 3 月成材启动情况。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 3 | 2 | 国内炼焦煤市场维持弱势，山西临汾安泽地区主焦煤跌 30。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，山东、河北地区煤矿基本已开工，山西吕梁煤矿预计在初十复产，晋中、临汾多数煤矿在正月十五后陆续复产。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。下游对焦煤价格看跌氛围浓厚，采购较为谨慎，打压煤价的意愿较大。操作上，参考螺纹走势，观望为主。 |
| 焦炭 | 2 | 2 | 3 | 2 | 国内焦炭市场弱势运行，华中、西南、西北、东北部分焦化厂降 50-150。主流报价方面，唐山二级 1810 跌 75，天津港准一级 1935 稳，一级 2025 稳。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。各大钢厂焦炭库存充足，对焦炭采购积极性不高，目前钢厂重新夺回焦炭价格话语权，以打压焦炭价格为主。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 599，降 5。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 25.5 天，同比减少 25.24%，与上周同期相比增加 1.46%，电厂库存因下游进入春节停产期有所累积。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 | 目前，沙河地区，贸易商和下游加工企业陆续上班，生产企业出库有所好转，出库主要是下游库存低，存在补库存的需要。不过整体来看，沙河库存依然处于高位，仅仅依靠下游补库的需求，难以长期维持较高的出库，整体库存下降到合理区间主要还是看下游实际需求的启动。市场目前现货价格较高，下游企业和厂家对于价格依然存在博弈，出库主要由于补库的需求。成本方面，沙河地区纯碱价格自春节前累计降价 100 元，缓解了玻璃生产成本的压力。目前折合盘面价格为 1190-1210 元。操作上，元宵节后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，短期建议观望为主或者轻仓逢高做空。 |
| PTA | 3 | 3 | 2 | 2 | 2 月亚洲 PX ACP 谈成在 900 美元/吨，较 1 月大涨 50 美金/吨，节后聚酯价格受益于较低库存表现较强，为原料上涨提供一定支撑。逸盛宁波 4 号线于上周末停车，节后大部分聚酯工厂 2 月 1-4 号陆续恢复正常销售，开工负荷上升至 72%以上水平。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。短期操作策略方面偏强思路对待，正套供需层面有支撑但在流动性收紧、人民币贬值及天量仓单的背景下没有参与价值。 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|--|
| 天然橡胶 | 4 | 4 | 2 | 3 | 1 月份重卡销量 8.2 万辆，同比大增 120%，泰国原料受第二批 10 万吨抛储影响继续回调，其中胶水价格更是跌回节前水平，侧面反映虽然停割季临近，但是泰国洪水炒作基本告一段落。合成胶主要原料丁二烯内外盘价格持稳，300%的涨幅已经对 17 年上半年亚洲装置集中检修充分反映，当前合成胶升水天胶期现价创历史新高，替代消费角度对天胶市场氛围有一定支撑，但是合成胶本轮暴涨基于需求转好下的丁二烯供应紧缺，节后轮胎开工负荷恢复情况不及预期的话，其价格将出现深度回调，因此合成胶支撑作用应辩证看待。内盘鲜有报价，保税区库存探底回升。整体来看，停割季临近叠加泰国洪水造成的供应减量，短期供需面中性略偏乐观，现货价格估值中性，操作方面单边观望，若 4 月中旬开割季来临天气方面无炒作因素、价格维持高位的话，或是做空的好时机。 |
| 甲醇 | 3 | 3 | 3 | 2 | 日前部分地区现货价格分化，江苏、广东下调，内蒙上调。从甲醇市场基本面来看，前期停车的东南亚地区部分装置近期开始重启，美洲部分装置负荷偏低。近期进口到港有增加，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，利润仍偏差。短期内注意甲醇期价回调风险。后期关注港口烯烃装置动态。 |
| LLDPE | 2 | 3 | 3 | 2 | 现货 10050 元/吨，涨 150，昨日盘面低开高走，总体偏强，主力合约 L1705 涨 150。上游石化目前挺久意愿较强，但下游工厂大多尚未开工，现货市场交投清淡。价差方面，主力合约 L1705 对现货维持升水 340，升水幅度较大。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。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| PP | 2 | 3 | 3 | 3 | <p>现货 8950 元/吨，涨 200，昨日盘面平开震荡上涨，主力合约 PP1705 涨 97。上游石化目前挺久意愿较强，但下游工厂大多尚未开工，现货市场交投清淡。价差方面，主力合约 PP1705 对现货持续保持大幅升水，目前升水 399。供应方面，去年四季度投产的新装置神华新疆(45 万吨/年)、中天合创(35 万吨/年)、宁波福基(40 万吨/年)以及广州石化(20 万吨/年)陆续正常生产，叠加 2 月装置计划检修不高，2 月国产供应量仍然偏高。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，目前上游库存有一定积累，下游需求仍未恢复，且 PP1705 价格已运行至前期高位，短期偏空。</p> |
| 棉花 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>郑棉夜盘低开低走，报收 15960 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。</p> |
| 豆粕 | 3 | 2 | 2 | 2 | <p>美豆周一再度收高，截至 2 月 2 日当周，美国大豆出口检验量为 163.6 万吨，高于 90-120 万吨的预估区间。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。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。昨日国内豆粕成交总量 18.85 万吨，其中现货成交 15.05 万吨，远月基差成交 3.8 万吨。相比之下，节前（1 月 20 日）成交 1.55 万吨。去年第 6 周日均成交量 3.424 万吨。因刚刚恢复上班，市场交易尚未恢复，且大多油厂仍处于停机中，令目前豆粕提货量较小。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>昨日国内商品资金大面积流入，品种走势较为分化，农产品板块表现强势引人注目。中央一号文件强调深化农业供给侧改革文件发布后，昨日玉米淀粉引领农产品板块，并带动豆粕及菜粕，油脂相对偏弱，棕榈油全天弱势震荡。昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡小涨，主力 4 月合约上涨 0.43%，报每吨 3,068 马币。本周五，MPOB 即将公布 1 月相关数据。昨日公布的调查显示，截至 1 月底，马来西亚棕榈油库存或将较上月减少 10.7%至 149 万吨。产量环比预计将减少 9.1%134 万吨，为 4 月以来最低水平。1 月出口量或为 129 万吨，仅增长 1%。经历雨季，进入 3 月，随着单产恢复及增产周期来临，市场预估 3 月生产大概率逐渐增加。若如期，则马棕 2 月可能是阶段高点，3 月开始逐渐下滑。但仍需谨防复产不及预期及国际需求的快速增加。国内节后市场暂时平稳，港口库存仍近 47 万吨。国内 2 月进口预计不减、节后需求暂弱，加上中期马棕下行担忧，预计 2 月国内棕榈油偏弱运行。操作上，短期农产品板块偏强，建议暂时观望。2 月择机逢反弹短空。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>周一原糖收涨 0.07 美分，或 0.33%，收于每磅 21.18 美分，盘中升至 11 月以来最高的 21.49 美分，尾盘出现了跳水。外盘连续上涨主要因一季度国际贸易流相对紧张，再加上印度 16/17 榨季产量预估不断下调。消息面上，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，但是印度政府目前仍表示不需要进口，但是市场预期印度至少需要进口 150 万吨才能保障国内糖的供应。S&P Global Platts 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。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，走势上郑糖追随外盘走势，但弱于外盘。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>隔夜美股全线收跌，油价创逾 1 个月最大单日跌幅，德法大选以及特朗普政策的不确定性带动市场避险情绪回升，美债收益率大跌，贵金属价格延续反弹，金价刷新近 3 个月高位，银价回升至 17.7 美元。持仓上，周一 SPDR 黄金 ETF 增仓 4.14 吨至 818.65 吨，为连续三个交易日增仓。总体来看，近期欧美政治风险上升带动市场避险情绪，机构对金银态度有所转变，金银价格在春节后重新步入反弹，预计短线金银价格仍将保持偏强，建议多单谨慎持有。</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 2 | 1 | <p>盘面来看，受市场传言央行“窗口指导”要求收缩放贷规模影响，昨日债市收益率继续大幅上行。资金方面，央行连续暂停公开市场操作，节后银行间资金面仍较为宽松，短期流动性充裕。未来随着逆回购、特辣粉都逐步到期，关注央行后续操作，短期不排除重启正回购操作的可能。一级方面，昨日农发招标利率除了 5Y 外，其余均明显高于预期，10Y 中标利率高于二级 7bp 左右，正题市场需求较弱。二级方面，昨日上午现券收益率平稳震荡，午后机构对货币政策收紧的预期抬升，关于央行重启正回购的担忧使得市场再度走弱，叠加农发一级招标结果弱出预期，市场收益率快速上升。消息方面，传言央行对部分银行窗口指导收缩放贷规模以及国开行准备月中取消固定量，预计短期对债市偏利空。短期期债受央行“加息”去杠杆、收紧政策以及未来资金面趋紧影响，预计短期继续弱势震荡可能性较大。中短期内关键还是看资金面、看央行态度。操作上建议，波段</p> |

| | | | | | |
|--|--|--|--|--|------------------------|
| | | | | | 操作为主，不追涨杀跌。关注公开市场操作情况。 |
|--|--|--|--|--|------------------------|