

20170208 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	美元走强打压金属价格，周二伦铝振荡收跌，三月期铝价收于 1830.5 美元/吨，跌 0.19%。沪期铝夜盘振荡收高，主力 1703 合约收于 13645 元/吨。早间现货市场贸易商表现活跃，下游开工仍有限，上海主流价 13240-13250 元/吨，贴水收窄至贴 250 元/吨左右，广东 13410-13470 元/吨。节后下游加工厂多数仍为复工，消费仍待恢复，而产量增速未有下降，较长一段时间内铝锭库存将持续上升，中短期市场过剩将加剧。虽然市场仍对政府相关部门会因环保问题可能采取强制性关停产能的措施表现出观望态度，但中短期内这种情况发生的概率极小。因此供应过剩加剧的基本面对价格压力积聚，铝价回落难免。操作上建议逢高抛空思路为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.18% 至 2799 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22835 元，总持仓量增至 38 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 6 日我的有色网报国内锌锭社会库存 27.93 万吨，较节前大幅增加 4.81 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 开盘后窄幅震荡，盘中下挫之后又震荡反弹，收盘报于 86300 元/吨，涨幅 0.21%。伦镍夜盘低位窄幅震荡，收盘报于 10350 美元/吨，跌幅 1%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 85300 元/吨，上调幅度 300 元/吨。金川镍平水，俄镍贴水 550。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，市场上现货资源较少，工厂挺价意愿较强。不锈钢方面，昨日变化不大，太钢冷轧 304 报价 16300 元/吨。据 SMM 调研，2017 年 1 月中国镍生铁产量 3.43 万镍吨，环比降 5.8%，同比增 24.7%。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。

焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1410 元/吨跌 150，京唐港澳洲主焦煤 1490 元/吨跌 150。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，华北、华东个别焦企跌 30-50，日钢以及莱钢永锋焦炭采购价格下调 50-60。主流报价方面，唐山二级 1810 稳，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。山西省主要焦化厂召开市场分析会达成限产保价的共识，不过当前情况下，对市场价格支撑有限。操作上，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，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%。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 26.0 天，同比减少 29.87%，与上周同期相比增加 2.48%，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，后期供需极为不利。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，政策方面产能收紧概率较低，操作上可逢高轻仓建立空单，后期密切关注国家政策变动情况。

玻璃	2	2	2	3	<p>目前，沙河地区，贸易商和下游加工企业陆续上班，由于下游节前囤货少，存在补库存的需求，目前来看，沙河厂家出库情况好于春节前的预期，贸易商经过近期补库后，速度有所减缓，随着公路运输的正常运行，近两天外销到鲁豫皖和京津冀等地区的数量逐渐恢复到正常的水平。不过整体来看，沙河库存依然处于高位，近期资金相对春节期间有所宽松，库存压力有所减少。市场目前现货价格较高，折合盘面价格为 1190-1210 元，下游企业和厂家对于价格依然存在博弈，下游对于囤货相对谨慎。成本方面，沙河纯碱价格累计降价有 100 元，成本压力有所缓解。操作上，需关注元宵节后下游的实际需求启动情况，短期建议观望为主。</p>
PTA	3	2	2	2	<p>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。</p>
天然橡胶	4	3	2	3	<p>周二内外盘现货跟随盘面有所上涨，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。合成胶受原料丁二烯延续涨势，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。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，操作方面单边偏强思路对待，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，将是做空的好时机。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>节前部分地区现货价格偏弱，山东部分地区下调。从甲醇市场基本面来看，前期停车的东南亚地区部分近期开始重启，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。前期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。</p>

LLDPE	2	3	3	2	<p>现货 10100 元/吨，涨 50，昨日盘面冲高回落，主力合约 L1705 跌 80。由于节前国内期货价格连续上涨，且春节期间外围偏强，上游石化厂家挺价意愿强，连续上调出厂价，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 对现货升水 210，升水幅度缩小。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，但长期来看，价格仍然向上弹性更大，建议多单离场，不建议开空，L-PP 价差多头继续持有。</p>
PP	2	3	3	3	<p>现货 8950 元/吨，持平，昨日盘面维持高位震荡，主力合约 PP1705 跌 87。由于节前国内期货价格连续上涨，且春节期间外围偏强，上游石化厂家挺价意愿强，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 312。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，此外，远期供需面总体亦偏弱，但上游低库存且需求预期较好，价格向上更有弹性，操作上，单边建议观望，预期今年需求前高后低，供应压力逐步加大，推荐 PP5-9 正套。</p>
棉花	3	2	3	2	<p>郑棉夜盘低开高走，窄幅震荡，报收 15965 元/吨。近期印度籽棉日上市量有所增加为 3.1 万吨，S-6 价格有所走弱，轧花厂提货价为 80.2 美分，较上周下跌 1 美分。国内共产逐渐复产，随着节后补库，皮棉销售或进一步增加，但距离抛储仅有一个月的时间，市场留给市场销售时间并不多。纱线报价稳中有涨为 22780 元/吨，印度进口港口提货价 23400 元，与国内一直倒挂下。游坯布一直维持库存较高，关注抛储成交情况。</p>

豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周二延续反弹，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30.74万吨，保持良好势头，其中现货成交3.32万吨，远月基差成交27.42万吨。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，市场预计1月马来棕榈油库存将降至5个月最低水平，因产量大幅减少且出口坚挺，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，马来西亚毛棕榈油期货偏强震荡，4月合约上涨0.46%，报每吨3082马币。近期MPOB1月报告即将公布，市场焦点集中在对1月数据的预估上。周一调查显示，截至1月底，马来西亚棕榈油量环比预计将减少9.1%，出口环比或仅增1%，库存或将较上月减少10.7%。预估明显利多。昨日马来西亚棕榈油协会(MPOA)预估显示，1月马来棕榈油产量的降幅或大于市场预估达13%，利多进一步增加。节后中央一号文件释放利好，国内粕类、谷物表现醒目，但油脂始终偏弱。一方面在于文件利好对油粕影响不同，另一方面也与节后油粕需求变化有关。雨季之后，进入3月，随着单产逐渐恢复及增产周期来临，市场预估3月马棕产量大概率逐渐增加。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，谨慎者观望，激进者2月择机逢反弹短空。3月之后，关注于马来产量恢复进度及国内消费的回升情况。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>周二原糖下跌，3月合约收低0.46美分，或2.2%，收于每磅20.72美分。市场的关注的焦点仍在印度产量以及是否进口的问题，印度政府的态度目前仍表示不需要进口。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。国内现货价格柳州中间商报价6840元/吨，南宁中间商报价6910元/吨，成交一般。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>

玉米	2	3	2	3	<p>山东地区深加工企业玉米主流区间价 1560-1660 元/吨，大部分较昨日持平，个别企业较昨日跌 10-20 元/吨，辽宁锦州港口烘干粮主流价格 1450 元/吨，较昨日继续涨 10 元/吨，广东港口玉米成交价在 1590-1610 元/吨，较昨日持平。节前东北产区售粮进度约在 6 成左右，而华北产区售粮进度仅在 4 成左右，节后产区玉米购销逐步恢复，后期市场下整体供应压力仍强，而下游用粮企业在春节前已囤有不少玉米库存量，现阶段以消耗库存为主，再加上南方广东港口进口高粱、大麦等替代品供给充足，下游企业目前采购原料玉米积极性较低，制约玉米价格。近日一号文件的发布，给予市场一定的利好信心提振，东北地区玉米价格出现上涨。预计短期国内现货玉米价格窄幅震荡，关注产区玉米上量以及玉米政策面消息。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜美股走高，纳指和道指均创新高，美元指数重返 100 点位，欧元区国债价格大涨，中国央行意外未增持黄金储备，贵金属价格承压回落，金价回落至 1230 美元附近，银价回落至 17.7 美元附近，不过内盘沪金沪银呈现继续走高态势。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓增加 8 吨至 827 吨，为连续四个交易日增仓，而 iShares 白银 ETF 维持在 10411 吨。总体来看，短期美元重新走高打压贵金属价格，不过欧美政治风险犹存，技术上金银价格走势维持偏强状态，预计短线金银价格高位震荡，建议多单谨慎持有。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受央行未重启正回购以及央行研究局长表示逆回购利率上调是市场化招投标结果影响，昨日债市收益率小幅下行。资金方面，受节后资金继续回流影响，短期险资金供给依旧充裕，央行也是连续暂停公开市场操作。未来随着逆回购、酸辣粉、特辣粉等逐步到期，中期限资金仍不乐观，关注央行后续操作。一级方面，昨日增发国开 1/5/10 年现券，其中 1Y 中标利率高于市场预期，5、10Y 中标利率基本符合预期，整体需求依旧较弱。二级方面，昨日市场情绪有所缓和，收益率曲线整体变化不大。央行研究局局长今日表示上周公开市场逆回购中标利率上行时市场化招投标结果，市场情绪有所企稳。最新公布外储数据显示，1 月外汇储备连续 7 个月下滑，跌破 3 万亿大关，创近 6 年新低，虽环比降幅有所收窄，但考虑到美联储预期加息的影响，今年资金流出压力或将持续。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。关注公开市场操作情况。</p>