

20170217 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	3	2	2	市场情绪有所降温,多头获利了结,伦铝周四高位回落,三月期铝价最低至 1886.5 美元/吨,尾盘因美元走弱跌幅收窄,收于 1904 美元/吨,跌 0.57%。沪期铝夜盘低开后振荡上行,主力 1794 合约收低至 14350 元/吨。早间现货市场仍以贸易商为主,其中期现套利占比大,下游观望为主。上海主流价 14140-14160 元/吨,贴水 220-200 元/吨,广东 14180-14250 元/吨。节后消费缓慢恢复,铝锭库存继续上升,截至周四五地库存上升至 87.8 万吨。随着政策性因素炒作逐渐降温,市场或关注点或逐渐转向消费回升及库存变化情况,铝价短期内回落的可能性大。操作上建议逢高轻仓试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微跌 0.17%至 2866 美元,沪锌 1704 夜盘收于 23415 元,总持仓量增至 39.2 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23450-23550 元,对 1703 合约贴水 100-70 元,市场货源充裕,下游补库积极性不高。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。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。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。短期有回调迹象,多单适当减仓。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后小幅拉升后震荡盘整,盘中小幅回落后震荡上行,收盘报于 91500 元/吨,涨幅 1.22%。伦镍夜盘震荡上行,收盘报于 11050 美元/吨,涨幅 1.28%。现货方面,昨日金川公司上调电解镍(大板)出厂价至 89200 元/吨,上调幅度 700 元/吨。金川镍贴水 400,俄镍贴水 700。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,高镍铁目前市场可流通量充足,下游需求有限,价格小幅承压。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。近期市场偏多情绪较浓,下游消费预期较好,预计镍将延续强势,但鉴于印尼和菲律宾矿产政策的不确定性,后期仍应重点关注菲律宾镍矿整顿结果执行和印尼实际出口情况。操作上多单可继续持有,注意仓位控制。

焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，国内炼焦煤价格表现疲弱，市场价格暂且稳定，港口焦煤价格补跌。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1310 元/吨跌 100，京唐港澳洲主焦煤 1390 元/吨跌 100。国内主要煤矿陆续复产，洗煤厂逐步复工。河北地区某大矿经过前期的地销降价，库存压力有所缓解。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。国内传出发改委新的 276 政策，在具体的政策细节出台之前，不宜过分炒作。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，国内华东、华中、东北等地焦炭价格补跌，幅度在 50 左右。主流报价方面，唐山二级 1775 稳，天津港准一级 1865 跌 25，一级 1910 跌 55。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。钢厂当前利润较高，但仍旧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 587，降 1，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，1 月中国进口煤及褐煤 2491 万吨，同比增幅 63.6%，环比减少 7.19%。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 20.0 天，同比减少 2.70%，与上周同期相比减少 1.66%，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，后期供应将逐步增加，需求方面，下游即将复工但后期将进入淡季，整体短期仍然呈现“供需双弱”的态势。国家政策近期可能出现变动，部分煤矿 3-8 月期间或继续执行 276，煤价走势出现不确定性导致预期有所乐观。政策尚未落地，短期建议观望，后期走势仍需关注政策执行情况。

玻璃	2	2	3	3	<p>目前下游加工企业逐渐恢复开工，南方市场表现好于北方，部分未开工企业主要在东北、西北、部分华北地区。下游订单表现一般，外贸出口订单要好于国内建筑装饰订单。市场价格方面，近期稳定、小幅上涨为主。沙河方面，低价格企业出库较好，带动高价格企业出库，整体出库正常，近期部分企业价格小幅上涨，目前厂库折合盘面价格为 1190-1210 元。纯碱方面，前期沙河地区价格出现大幅度回调之后，华南、华东和华中地区也出现一定幅度的回落，纯碱企业库存高企。操作上，盘面高升水，部分预期或已提前兑现，下游需求也在逐步验证过程中，进一步上涨空间有限，建议短期震荡思路。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江等地区上调，广东下调。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。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，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。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。</p>
LLDPE	3	3	3	2	<p>现货 9800 元/吨，，昨日盘面延续弱势，主力合约 L1705 跌 105。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水大幅度收回，目前升水 110。春节期间上游库存快速积累，按往年惯例下游工厂将于元宵节后集中复工，从而消化库存，但目前下游对高价原料心态谨慎，需求跟进缓慢，现货市场压力较大。此外，L1705 对现货升水大幅缩小后，期现套利盘有获利抛盘的意愿，这使得现货市场压力进一步加大。供应方面，预计 2 月供应总体偏宽松。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	3	3	<p>现货 8800 元/吨，跌 180，昨日盘面延续弱势，主力合约 PP1705 跌 230。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水大幅缩小，目前升水 180。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>
天然橡胶	2	2	2	3	<p>继泰国次轮成功抛储后市场传闻中国国储商讨启动轮储，昨日期价闻声大跌，预计轮储模式类似棉花，在供应出现缺口时抛多收少，抑制原材料输入性通胀对下游企业脆弱现金流的冲击。本周二泰国第二批 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。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。操作方面观望为主。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>周四 pta 期现价格继续回落，但钱基本面没有大矛盾的背景下加工费已经修复至较高位置。逸盛宁波 4 号线于本周提前重启，节后聚酯环节复工情况较为理想，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，3 月份后百万仓单压力逐步显性化。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>郑棉夜盘小幅低开高走，报收 15735 元/吨。近期印度新花集中上市，日上市量增加至 3.48 吨，S-6 价格持续走高，轧花厂提货价为 81.75 美分，较前一日小幅回调 0.2 美分。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，预计抛储前维持窄幅震荡。</p>

白糖	2	2	3	2	<p>周四原糖小幅下跌，05 合约收低 0.13 美分，或 0.6%，收于每磅 20.3 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，但是中短期印度进口仍是市场关注的焦点。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 元，总体成交一般，节后国内需求疲弱。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>
贵金属	3	2	2	2	<p>隔夜美股涨跌不一，道指连续六日创新高，标普和纳指下跌，美国 1 月营建许可创 14 个月新高，费城联储制造业指数创 33 年新高，美国经济继续表现强势，美联储官员发表鹰派言论，但美元指数高位回落，贵金属价格小幅反弹，金价回升至 1240 美元附近，银价回升至 18.10 美元。总体来看，全球政治不确定性推动避险买盘，短期美元指数高位调整，金银价格延续反弹但涨幅受限，金价突破短线阻力，银价均线呈多头排列，预计短线金银价格技术性偏强，建议观望为主。</p>
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四 A 股震荡走高，量能温和回落，个股和行业指数普涨。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 20 亿，融资余额预期增加 30 亿，二级市场整体资金面净卖出仅为 13 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指远月合约表现略好一些，日内 2 月合约将会被交割。从消息面来看，隔夜与 A 股市场最为密切的新闻当属股指期货交易松绑，交易松绑带来最直接的影响是期现货市场流动性将会逐步出现改善，对于市场多空情绪的影响应该说偏乐观一些，因为市场功能的恢复有助于吸引境内外资金进入较长时间内存量资金博弈的 A 股市场。外盘方面，美联储三号人物讲话强调短期加息的可能性，相反，欧央行 1 月议息会议纪要显示年内货币刺激仍有必要，同时特朗普宣布下周重新发布移民禁令，市场不确定性的增加抑制了隔夜欧美股市表现。操作建议：短期 A 股倾向于整固前期涨幅，建议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 TLF 非一次性到期、MLF 加量续作以及公开市场重回净投放提振情绪影响，昨日债市收益率小幅下行。资金方面，昨日公开市场央行进行了 2500 亿逆回购操作，到期 1500 亿，总计净投放 1000 亿元。央行在春节前利用 TLF 投放的资金于本周陆续到期，昨日到期的 TLF 未续作，但是在 MLF 投放和逆回购重回净投放带动下，资金面整体变动不大，隔夜回购利率涨幅明显，但 7 天和 14 天资金价格均出现回落。昨日上海 shibor 仍全线上涨，资金预期偏谨慎。一级方面，昨日上午口行债 1、3、5、10Y 续发，下午国开 1、5、20Y 续发，整体中标利率均好于预期，上午口行 10Y 中标倍数高达 7.12 倍，整体配置需求仍较好。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，利空仍然存在，但是近期资金压力明显减小以及配置需求带动下，市场有所回暖。短期建议波段操作为主，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---