

20170220 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	上周五多头获利了结，铝价高位振荡回调，伦交所三月份铝价最低至 1868 美元/吨，收于 1884.5 美元/吨，一周涨 0.45%。沪铝上周五高位回落后，夜盘振荡调整，主力 1704 合约收于 14000 元/吨，一周仍涨 1.19%。早间现货市场持货商大量抛售，下游逢低少量接货，上海主流价 13930-13950 元/吨，贴水 220-贴水 180 元/吨。广东成交价有 14050 元/吨逐步降至 13970 元/吨。政策性减产预期炒作过后，市场关注点或逐渐转向供需基本面，限产政策出台前，持续增加的运行产能将继续拉升产量增速，即使消费恢复至节前水平，供应过剩的格局将延续，因此短期价格回调的压力较大。操作上建议少量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.92%至 2811 美元，沪锌 1704 夜盘收于 22910 元，总持仓量降至 38.6 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23250-23350 元，对 1704 合约贴水 140-100 元，下游补库积极性不高。SMM 湖南、广西加工费维持在 3600-3800 元/金属吨，内蒙降 50 至 4000-4300 元/金属吨。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。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 6430 吨至 19.7 万吨。库存回升但低于去年同期，市场有消费旺季预期。锌价短期出现回调，多单减仓。
镍	3	2	2	2	上周 LME 镍期货 3 月合约本周自 10640 美元/吨开盘，收盘于 11070 美元/吨，上涨 3.94%。沪镍主力 1705 合约自 86980 元/吨开盘，盘于 90690 元/吨，上涨 4.54%。镍矿方面，菲律宾政策总体趋于严格，镍矿出口仍受限，短期印尼镍矿难以大量流入中国，国内镍矿库存有限，预计短期镍矿价格有上涨空间。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，但下游需求有限。不锈钢方面，随着节日氛围消散，市场逐渐复苏，库存大幅下降。总的来看，近期市场偏多情绪较浓，随着节日氛围逐渐消散，市场逐渐复苏，预计本周镍仍将延续强势。但鉴于印尼和菲律宾矿产政策的诸多不确定性，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，注意回调风险。

螺纹	3	2	3	2	上周现货整体偏强运行，周六钢坯跌 50 后周日反弹 10 元，目前报价 3130。供应端，受两会环保措施影响，目前高炉开工恢复缓慢，长材供应低位反弹，但总量仍低于去年同期，一方面在于长流程企业铁水供应不足，另一方面在于短流程复产无望。需求端，从水泥磨机开工情况来看，上周华东地区已经明显恢复，速度快于往年，而社会成交情况也表现良好。整体库存上升趋势目前已经得到缓解，社会库存虽然较高，但市场信心强烈，短期抛压不大，钢厂资源下降较快，从而给钢厂端带来挺价信心。操作上，3 月中旬之前仍以做多为主。
焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，国内焦煤价格降价冲击山西优质焦煤，柳林 4 号优质焦煤价格协商下降 50-70。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。河北地区经过降价销售，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回升，下游焦钢企业和采购商均处于观望，随采随用。国内传出发改委新的 276 政策，在具体政策细节出台之前不宜过分炒作。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，钢厂继续打压焦炭价格，市场价格继续下降，幅度在 50-100 左右。主流报价方面，唐山二级 1775 稳，天津港准一级 1865 稳，一级 1910 稳。为了稳定焦炭价格以及环保因素影响，国内多地焦化厂采取限产，幅度在 30-50%，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。尽管当前焦炭基本面弱势，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 598，涨 2。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 19.6 天，同比减少 4.13%，与上周同期相比减少 0.58%，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，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，具体执行文件落地要到 21 号会议之后。盘面对政策预期已经出现较大反应，短期建议多单逐步止盈，后期走势仍需关注政策具体落实情况。
玻璃	2	3	3	3	周末，现货市场整体走势尚可，生产企业产销基本正常，部分厂家报价小幅上涨。当前下游深加工开工逐渐恢复正常，年前存在部分尾单需要补货。整体表现来看，南方市场表现好于北方。沙河地区，随着周边市场，河南、山东、安徽等地区深加工的复苏，增加了企业出库的需求。另一方面，因为 3 月初两会的召开，周末环保部门对沙河地区深加工进行停业整顿，大部分深加工受到影响，停产时间持续约一个月，而沙河地区深加工占本地需求 40%左右，市场影响较大。库存方面，周末厂家库存 3355 万重箱，环比上周增加 56 万重箱，同比去年减少 137 万重箱，同比减少 3.9%。据了解周末唐山三友碱厂价格降低 150 元，玻璃生产成本有进一步降价趋势。操作上，目前厂库折合盘面价格为 1190-1210 元，高升水，上涨缺乏动力，加上沙河深加工停产，需求有减弱趋势，建议短期可轻仓逢高做空。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，河北上调，江苏、浙江下调。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。

LLDPE	3	3	3	2	现货 9750 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 L1705 跌 25。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水幅度缩小，目前升水 135。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，短期有压力。需求方面，下游工厂开工率恢复缓慢，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，但目前下游对原料价格后市悲观，心态谨慎，需求跟进缓慢，现货市场压力较大。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、双防膜利润近期变化不大，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。
PP	3	3	2	3	现货 8750 元/吨，跌 50，昨日盘面延续弱势，主力合约 PP1705 跌 59。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水幅度缩小，目前升水 171。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。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 装置亏损幅度不断加大，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，且甲醇价格持续强势，对 PP 价格有支撑，此外，PP 远期供需面总体偏弱，操作上，单边建议观望。
棉花	2	2	3	2	郑棉夜盘窄幅震荡，报收十字星，收盘跌 145 元为 15500 元/吨。目前正值印度新花上市，近期的上市量有所增加，昨日为 3.23 万吨，S-6 价格本周一一直维持弱势，轧花厂提货价为 80.8 美分，较上周下跌 0.95 美分。节后国内纺织企业逐渐复产，未见大规模补库，抛储前企业多观望，现货价有所走弱。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，中期少量买入 9 月合约。

豆粕	2	3	2	2	美农 2 月报告基本没有做出调整，美豆产量、压榨、出口、期末库存均与上月持平，而市场平均预期则是由 4.2 亿蒲式耳下调至 4.09 亿蒲式耳。巴西新豆产量维持在 1.04 亿吨，市场预期为 1.041 亿吨，阿根廷新豆产量调降 150 万吨至 5550 万吨，高于市场预期的 5430 万吨。通过实际报告数字与市场预期数字的比较可以看出，该报告明显偏空。巴西和阿根廷的天气条件有利，巴西大豆收割完成 18%，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。我们曾说过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。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。
豆油	2	2	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。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，建议暂时观望。
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	上周五，马来西亚毛棕榈油期货重挫，跌至三个月低位。5月毛棕榈油合约下跌2.4%，收至每吨2,859马币。日线看，5月合约已经跌破此前M顶部形态。主要受马来西亚棕榈油产量即将增加的预期及2月出口不佳拖累。上周五国内油粕全面震荡下挫，因南美大豆丰产前景。国内棕榈油节后库存已经回升至60万吨左右。节后国内油脂需求淡季，加上豆油及菜油充裕，2月油脂价格易跌难涨。上周五，P1705同样跌破重要6000关键支撑位。由于雨季降雨充沛，3月开始，马棕增产大概率将实现。因此，从国内基本面、中期外盘供给及技术看，中短期棕榈油仍有下行空间。操作上，短空持有。
白糖	2	2	3	2	上周原糖维持弱势震荡，主力合约关注20美分/磅附近的支撑情况，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，国内白糖仍处于需求淡季中。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。
贵金属	3	2	2	2	上周美国经济数据整体向好，但美元指数冲高回落，贵金属价格以反弹为主，金价在触及1217美元后小幅反弹，银价延续反弹格局但涨幅缩窄。持仓上，上周CFTC黄金持仓出现三周以来首次减持，白银净多头连增七周并创去年10月初以来最高水平，黄金ETF持仓量则继续增仓，而白银ETF持仓量则维持10411吨不变。现货方面，印度1月黄金进口同比大跌30%，上周印度黄金出现7周来的首次折价销售，香港和新加坡溢价下降，另外近期黄金和白银库存继续呈现增加趋势。整体来看，短期高位美元继续压制金银价格反弹力度，现货整体逐步进入传统淡季状态，机构对黄金白银态度暂不十分明朗，预计短线金银价格料高位调整，中线面临回落风险。建议观望为主。

国债	2	2	2	1	盘面来看,受央行连续净投放以及加量续作 MLF 影响,上周债市收益率小幅下行。资金方面,在央行接连重启逆回购、连续净投放以及加量续作 MLF 等助力下,上周资金到期压力明显缓解,银行间资金面整体维持紧平衡状态。但上海 shibor 仍全线上涨,资金预期偏谨慎。一级方面,上周利率债招标结果明显低于市场预期,显示市场配置力量明显很强。基本面方面,上周公布通胀、信贷数据显示短期经济企稳仍无法证伪,基本面短期仍利空债市。消息方面,周五公布四季度货币政策执行报告,再次重申去杠杆、防泡沫,此外明确一季度将表外理财纳入 MPA 考核,暂不纳入考核的预期落空,整体报告偏利空。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、政策偏紧预期增强,短期建议逢高试空,以波段操作思路为主,不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。
----	---	---	---	---	--