

20170221 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	3	2	2	3	中国大规模基建预期刺激外盘金属走强，周一伦交所铝价再度站上 1900 美元/吨，三月期铝价收于 1901 美元/吨，涨 0.88%。沪期铝夜盘同样大幅攀升，主力 1704 合约收于 14355 元/吨。早间现货市场整体成交仍以贸易商为主，下游按需采购，上海主流价 13800-13810 元/吨，对期货近月贴水 230-贴水 210 元/吨。广东 13860-13900 元/吨。IAI 数据显示全球除中国以外原铝日均产量较 12 月下降 100 吨至 6.99 万吨，而中国 1 月产量创新高达 295 万吨。“两会”在即，大规模基建预期炒作兴起，刺激金属及其他相关商品上涨。近日北方大部遇暴雪，影响铝锭运输，而环保限产政策预期仍未消退，诸多因素作用下，铝价短期仍以偏强震荡为主，不过上行阻力较大，因库存继续累加。操作上建议观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌大涨 2.45%至 2880 美元，沪锌 1704 夜盘收于 23555 元，总持仓量增至 39 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22700-22880 元，对 1704 合约贴水 110-80 元，下游多数逢低采购，成交好于上周五。SMM 湖南、广西国产矿加工费维持在 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 20 日我的有色网报国内锌锭社会库存 30.13 万吨，较前一周增加 0.59 万吨，增速有所放缓。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。多单继续持有。
镍	3	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后低位震荡，盘中小幅上涨之后维持窄幅震荡，收盘报于 92340 元/吨，涨幅 0.71%。伦镍夜盘震荡上行，收盘报于 11155 美元/吨，涨幅 0.77%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 90000 元/吨，上调幅度 200 元/吨。金川镍贴水 350，俄镍贴水 600-700。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，昨日太钢冷轧 304 上涨 300 元/吨，报价 16600 元/吨。短期预计镍偏强震荡，操作上多单可继续持有，注意回

					调风险。
螺纹	3	2	3	2	昨日钢坯报价涨 120 报 3250，三级螺纹现货平均涨幅在 100 元以上，目前上海 3770，北京 3640，钢厂及时利润达到 600 附近。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，国内部分地区下调焦煤价格，山西长治部分煤种下调 60。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。当前钢材价格大幅拉涨，焦煤盘面价格获得支撑。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 1675 跌 100，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%。为了保证两会期间空气质量，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。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，加上钢材价格大幅拉涨，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 604，涨 6。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 18.6 天，同比减少 7.79%，与上周同期相比减少 3.12%，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今日会议之后。盘面对政策预期已经出现较大反应，不建议追多，后期走势仍需关注政策具体落实情况。
玻璃	2	2	3	3	当前，现货市场整体出库尚可。厂家库存主要转移到下游企业，一部分下游加工企业陆续开工后，年前存在尾单需要补货，另一部分贸易商当前信心尚可，囤货量有所增加，厂家库存转化为社会库存，一方面对后期厂家出库可能会有所冲击，另一方面也可以看出下游对待后市的需求看法有所改善。沙河地区，深加工企业停产范围还在扩大，厂家和贸易商为了缓解销售压力，开始增加周边市场的销售来弥补本地市场的需求减弱，深加工停产对市场总体需求没有变化，更多的是短期转移沙河地区需求到别的市场，从短期来看，厂家走货弱平衡，后期或有压力。目前厂库折合盘面价格为 1190-1210 元。操作上，目前盘面升水近 200，上涨空间有限，建议观望为主。

天然橡胶	2	2	2	3	周一国内外现货价格继续回调，盘面较为坚挺，合成胶普降 1000-1500 元/吨。3 月初泰国将释放第三批国储胶共计 12 万吨，上周泰国第二批 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。
PTA	3	3	2	2	周一 PTA 量价齐升，加工费已经修复至中偏高位置，节后聚酯环节复工情况较为理想，开工负荷上升至 83% 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。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，内蒙、广东上调，浙江、山东下调。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。
LLDPE	3	3	3	2	现货 9750 元/吨，持平，昨日盘面震荡，主力合约 L1705 涨 40。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水 175。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	<p>现货 8750 元/吨,持平,昨日盘面震荡,主力合约 PP1705 涨 16。价差方面,主力合约 PP1705 对现货升水 187。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,且甲醇价格一直价位强势,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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>郑棉夜盘低开高走,尾盘小幅上冲,收盘涨 180 元为 16095 元/吨。目前正值印度新花上市,日上市量为 3 万吨左右,昨日为 3,4 万吨,S-6 价格近期持续下跌,轧花厂提货价为 80.7 美分,较上周下跌 0.1 美分。节后国内纺织企业逐渐复产,未见大规模补库,但价格较节前不变上涨 300-500 元/吨,新疆手摘报 16600 元/吨,集采 15800 元/吨,抛储前企业多观望,等待抛储,根据去年经验判断,今年储备棉质量不会太好,纺企配棉做常规纱没有问题,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,中期背靠万六少量买入 9 月合约,上方目标先看 18000 元。</p>

豆粕	2	3	2	2	<p>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涨势已经终结，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。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</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，</p>

					豆一有望走出慢牛。
白糖	2	2	3	2	周一外盘休市一天，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。巴西已经将 17/18 年度中南部 45.8% 的糖进行了套保，创纪录高位。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。国内广西已有 3 家糖厂收榨，预计到月底将有 20 家糖厂收榨，超过同期的 11 家。今天将公布 1 月份的进口数据，市场预计进口量或为 50 万吨，传闻配额目前只发了 15%，因此大部分糖或进保税库，上个月进口为 22 万吨，去年同期为 29 万吨。国内白糖仍处于需求淡季中，现货销售情况一直一般，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	隔夜美国市场休市，美元继续整理，法国极右翼总统候选人勒庞支持率走高，意大利总理辞职或导致执政党分裂，市场对欧洲大选年不确定性忧虑升级，市场避险情绪升温，法德国债息差创五年新高，贵金属价格维持高位震荡，金价小幅上扬至 1237 美元附近，银价继续维持在 18.0 美元上方。从盘面来看，美元指数高位徘徊，机构对黄金白银态度暂不明朗，金银价格涨幅受限，预计短线料将有所调整，建议观望为主。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周一 A 股震荡走高，一举突破上周震荡区间，行业指数普涨，蓝筹领涨大盘。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 50 亿，二级市场整体资金面净买入 51 亿。期货方面，股指各合约与现货基差明显收敛，多空主力持仓席位显著加仓。从消息面来看，节后资金面平稳过渡，市场风险偏好回升，年初机构普遍存在大类资产配置需求，叠加股指期货交易适度松绑，股市和债市呈现修复性反弹趋势。市场传闻养老金入市，但实际买入规模有限，具体买入时点不确定，对 A 股影响明显被过分夸大。人民日报评论丛林法则不适用于股市，与 A 股监管持续升级相呼应，具有引导投资者回归理性投资的作用。外盘方面，市场紧盯特朗普新政和欧洲大选进展，隔夜风险资产整体呈现窄幅波动。操作建议：短期 A 股倾向于震荡走高，单边操作建议保持逢低买入思路，跨品种对冲买入上证 50 卖出中证 500 建议继续持有。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受央行例行评估定向降准申请以及上周五公布货币政策执行报告无进一步收紧影响，昨日债市收益率继续下行。资金方面，昨日公开市场央行进行了1700亿逆回购操作，逆回购到期700亿，此外有535亿MLF到期，总计净投放465亿元。昨日大行融出明显减少，银行间资金面较为紧张，非银机构拆入资金价格更高，可能与前期TLF到期未续作有关。同时上海shibor仍全线上涨，资金预期偏谨慎。一级方面，年后以来利率债供给未完全开启，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，未来随着两会结束，地方债等发行完全开启，预计招标结果将转弱。基本面方面，上周公布通胀、信贷数据显示短期经济年后企稳仍无法证伪，基本面短期仍利空债市，但市场反应不敏感。消息方面，昨日央行正例行评估定向降准条件申请，是对以往符合定向降准的银行再度评估，若符合将继续实施定向降准，若不再符合，将加准，整体看偏利空，但是从市场反应来看，市场存在误读嫌疑。短期看，尽管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，但在市场预期偏乐观带动下，短期仍将维持暖势，建议以波段操作思路为主，不建议追涨，以防预期打的太满后的大幅回落风险。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---