

## 20170223 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	中国再传环保限产相关消息，外盘铝价受此提振攀升，伦交所三月期铝价收于当日最高 1893 美元/吨，涨 0.56%。沪期铝夜盘低开后上扬，主力 1704 合约最终收于 14085 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游按需采购，上海主流价 13760-13780 元/吨，贴水 200 元/吨左右，广东 13770-13830 元/吨。昨日环保部副部长明确表示采暖季京津冀电解铝相关企业错发生产的要求，限产预期加强。目前国内消费仍未恢复至节前水平，下游开工率仍待回升，而产量增速上升势头不减，库存高企，对价格压力明显。不过限产预期作用下，价格下行同样受抑。短期期货铝价高位振荡为主，操作上建议谨慎操作，观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.38%至 2858 美元，沪锌 1704 夜盘收于 23410 元，总持仓量增至 39.9 万手。上海市场 0#锌主流成交价 23180-23300 元，对 1704 合约贴水 130-100 元，市场货源充裕，下游观望为主。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。受春节影响 1 月镀锌企业开工率为 51.3%，环比下降 17.8%，预计 2 月小幅回升至 63.9%。截止 2 月 13 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。上期所库存增加 6430 吨至 19.7 万吨。下游回归尚需时日，国内库存上升，市场有消费旺季预期。建议多单减仓后轻仓持有。
镍	2	2	3	2	隔夜沪镍主力合约 1705 低开后震荡上行，尾盘小幅回落，收盘报于 89850 元/吨，涨幅 0.12%。伦镍夜盘震荡盘整，尾盘跳水，收盘报于 10730 美元/吨，跌幅 0.97%。现货方面，昨日今日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 89000 元/吨，下调幅度 1700 元/吨。金川镍贴水 350，俄镍贴水 500。镍矿方面，菲律宾雨季尚未结束，政策总体趋于严格，短期印尼镍矿难以大量流入，国内镍矿库存有限，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，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，无锡 304 今日上涨 100 元/吨，报价 16850 元/吨。国际镍业研究组织（INSG）周二称，2016 年 12 月，全球镍市从前月的供应短缺 1700 吨转为供应过剩 9700 吨。2016 年全年全球镍市供应缺口在 49700 吨，2015 年则为过剩 91400 吨。短期内期镍或迎来小幅回

					调，偏弱盘整，中长期受镍矿供应紧缺支撑，期镍仍将偏强运行。操作上短线多单可止盈离场，中长线可继续持有。
螺纹	3	2	3	2	昨日钢坯报价 3240 跌 80，三级螺纹现货市场涨跌互现，上海 3670，杭州 3690，北京 3650，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。短期市场价格上涨较快，或有部分贸易商主动兑现利润，但不足以形成趋势性下跌。操作上，3 月中旬之前仍以做多为主。
矿石	3	2	3	3	昨日普氏指数 93.7 跌 1.35，港口现货成交一般，贸易商挺价意愿较强，报价基本持平，目前山东资源成交在 710 附近。从需求端来看，下游高炉利润持续走高，在产高炉基本满负荷运行，但开工率维持低位，两会后市场复产预期强烈，矿石需求仍有望保持上升趋势。库存端，虽然总量不断新高，但港口资源垄断特性使得短期价格仍可以保持水平以上运行，此外，虽然钢厂开始增加内矿用量，但内矿整体资源偏低使得其难以形成向下拖累，矿价未来依旧会跟随成材利润保持强势，建议以偏多思路操作。

焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，国内焦煤价格维持弱势，云南地区焦煤价格跌 130。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。山西地区炼焦煤库存普遍不高，大矿库存维持稳定。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。当前拉煤车辆开始增多，不过焦钢企业多以去库存为主，采购积极性不高。对于发改委新的 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，东北地区焦炭价格下调 50。主流报价方面，唐山二级 1675 稳，天津港准一级 1755 稳，一级 1865 稳。当前焦化厂再次陷入大面积亏损，但还未见到大面积的停产限产。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，钢厂利润较高，钢厂开工率回升，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，稳，秦皇岛 Q5500 报价 611，涨 3。2 月中旬六大发电集团日均耗煤 57.61 万吨，环比增加 26.95%，下游复工情况正常。六大电厂库存可用天数 18.6 天，同比减少 10.42%，与上周同期相比减少 4.66%，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，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，短期由于产量较低供应较为紧张，产区煤价出现上涨。近期市场传言 3-8 月部分产能继续执行 276 政策，但五大电厂召开研讨会，要求 276 审慎执行以防止煤价出现较大幅度上涨，我们认为目前煤价处于高位，短期供应紧张形势难以迅速改变，因此 276 政策实施大概率落空，目前整体库存较低，煤价得以支撑导致盘面较强，不建议追多，后期密切关注政策变动。

玻璃	2	2	3	3	为了阻止外埠玻璃进入量过大，华南和部分华东市场生产企业价格出现 40 元左右的回调，部分华东地区的其他生产企业也开始快速跟进，以保证正常的价格差异。华东地区的降价会对华中和沙河地区进入华东市场产生一定阻力。厂家库存主要转移到贸易商或加工企业，有效消耗量较少。沙河地区，今明两天大部分玻璃深加工企业关闭，以应对环保检查，生产企业主要加强环保设备的运转速度，并没有采取限产等措施。本地深加工需求减少，加上雨雪天气影响外销运输，沙河玻璃销售情况一般，出库减缓。目前厂库折合盘面价格为 1190-1210 元。操作上，盘面高升水，上涨空间有限，前期高位空单的可继续持有。
PTA	3	3	2	2	周三 PTA 现货小幅下跌，期现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，利润丰厚，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，3 月份后百万仓单压力逐步显性化。操作上区间内偏多思路对待。
天然橡胶	3	2	2	3	北京时间周四凌晨美国国际贸易委员会对华卡客车轮胎双反终裁投票结果出炉，美国不会对中国产品征税，已经征收的保证金将全额退还。泰国政府公布了橡胶拍卖第 3 轮投标，共 11.82 万吨，其中烟片 11.45 万吨，标胶 0.37 万吨，本批拍卖共有 28 个仓库，主要集中在南部地区，平均标的价格为 71.6 铢/公斤，折人民币进口价为 18200 元/吨。周三国内外现货价格小幅回调，合成胶普降 500 元/吨。年后轮胎环节复工情况较为理想，多家企业发出涨价通知，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，传导并不算顺畅。操作方面短期可继续逢低买入。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，山东上调，江苏、浙江和广东下调。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。目前美洲和伊朗部分装置负荷偏低，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，上周开工已有回升。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。短期内期价或有回调。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。

棉花	2	2	3	2	<p>郑棉夜盘小幅低开震荡，收盘涨 25 元为 15970 元/吨。目前正值印度新花上市，日上市量 3 万吨左右，S-6 价格近期持续下跌。新疆手摘报 16600 元/吨，机采 15800 元/吨左右，目前属于贴水状态，抛储前企业多观望等待抛储，预计抛储底价在 15000 左右，储备棉质量不会太好，但纺企配棉做常规纱没有问题，纺企或许会采购一部分新花以作配棉使用，关注工业库存变化，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，中期少量配置 9 月多单。</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，巴西大豆收割进度高于 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涨已经终结，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	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	昨日，马来西亚BMD毛棕榈油期货全天震荡，下跌势头稍有缓和。5月合约收高0.9%，报每吨2,809马币，技术性止跌。市场预计2月棕榈油产量将回升，加上即将到来的增产周期，马棕连跌。即便短期技术性反弹，因逐月同比环比增产将是大概率事件，后期可能还会趋于下行。国内油脂短期下跌势头同样缓和，昨日棕榈油尾盘回升明显，夜盘持稳。日线暂时止跌企稳。国内港口库存仍在回升通道。近期虽然马棕跌幅较大，但内盘同样大跌，故近月进口利润并无改善，反而较上周略有扩大。不过，国际棕榈油即将进入增产预期主导国内外盘面，除非基本面消息面有新的利多，否则短期反弹后再度转弱概率较大。操作上，短空继续持有。套利方面，国际棕榈油即将进入增产，豆棕套利有一定回升空间，做多价差者暂时持有。

白糖	2	2	3	2	<p>周三原糖小幅收跌，下跌 0.06 美分，或 0.3%，收于每磅 20.71 美分，20 美分附近仍是较为关键的支撑。国际糖业组织下调 16/17 年度糖市供需缺口，由此前的 619 万吨下调为 586.9 万吨，预计 16/17 库销比大幅下滑 4.22 个百分点至 43.78%，创 2011 年度以来最低。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。23 号将公布 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。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>山东地区深加工企业玉米主流区间价 1530-1640 元/吨，辽宁锦州港主流收购价格 1450-1460/吨，黑龙江玉米收购价格 1400 元/吨左右，广东港口玉米成交价 1610-1620 元/吨。近日全国大部分地区迎来雨雪天气，致使玉米上量及运输受阻。玉米价格跌至当前低位，农户及贸易商挺价惜售情绪增加，玉米跌势放缓，而东北地区由于利多政策因素支撑，稳中偏强。目前产区余粮较往年同期仍偏多，后期天气转晴，且气温持续回升，可能导致 3-5 月份集中售粮，届时供应压力将增强。从需求面来看，深加工下游产品在节后需求进入淡季，企业手中仍有库存，采购原料积极性不高。年后禽流感疫情呈现扩大化趋势，肉鸡及鸡蛋价暴跌重挫养殖户补栏热情，禁养区猪场拆迁行动正在加速推进，或继续推迟生猪产能的恢复进程，饲料终端需求不振。综合来看，国内玉米仍面临供应压力，下游需求量也难以给予支撑，预计玉米价格后期维持弱势震荡。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>美国靓丽成屋销售数据未能持续提振美元，美联储警告强势美元威胁经济增长，美元指数走低，美债价格上扬，贵金属维持高位震荡，金价在 1240 美元附近波动，银价在 18.0 附近震荡。持仓上，近期黄金和白银 ETF 持仓均小幅增加，不过本周以来均保持不动，显示近期机构总体较为谨慎。整体来看，近期市场对美元加息预期挥之不去，美股上扬显示市场风险偏好仍处高位，金银价格总体上涨幅度受到抑制，预计短线金银价格仍以震</p>

					荡为主，建议观望。
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，本周 A 股连续三天反弹，量能与周二基本持平，新兴蓝筹领涨大盘，市场风险偏好持续改善。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 12 亿，融资余额增加 23 亿，二级市场整体资金面净卖出 153 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位变化不大。</p> <p>从消息面来看，昨天上午统计局公布 1 月 70 大中城市房价指数，结果显示行政调控背景下一二线城市房价自去年 11 月窄幅波动，符合市场预期对盘面影响较小。另外，保监会重申恶意收购监管升级条例，强调股权投资应以财务投资为主，引导保险行业理性稳定发展。结合资管业务新规来看，今年险资举牌 A 股上市公司的节奏将会显著放缓。外盘方面，受益于美联储 1 月议息会议纪要积极的潜在加息态度以及强劲的宏观经济数据结果，隔夜欧美股市进一步上涨。操作建议：短期 A 股倾向于震荡走高，建议保持逢低买入思路。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受媒体报道称央行近期在公开市场常规操作外增加了定向操作影响，昨日债市收益率大幅下行。资金方面，尽管央行继续净投放资金，但大行融出明显减少，市场担心同业监管加剧，整体融出意愿不强，叠加缴税因素，资金面偏紧。此外，上海各期限 shibor 仍全线上涨，资金预期偏谨慎。一级方面，昨日续发国债 3、7Y，农发续发 1、3、5、7、10Y，整体中标利率均低于二级，农发 10Y 的中标倍数高达 5.62，配置需求仍然较旺盛。二级方面，昨日现券收益率下行明显，前日资管业务监管收紧的消息带动市场出现大幅调整，但是资管业务影响的主要是信用债，利率债在昨日反映过度，昨日出现反弹。此外，财政部发布 17 年地方债发行工作通知，预示地方债等发行将开启，一级市场供给压力将有所增加。消息方面，近期人心思涨的环境下，市场各种利多与利空传言漫天飞，也表明市场分歧较大，进而导致市场波动较大，但各种传言均有待证实，需警惕管理层出面证伪传言导致的波动较大风险。短期看，经济继续温和复苏短期仍无法证伪、金融去杠杆措施预期增强，期债仍不存在大幅上涨的基础。短期建议观望为主，激进者可顺势而为，严格止盈止损。关注公开市场操作情况。</p>