

20170302 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	中美制造业数据好于预期，提振市场信心，外盘铝价周三继续上涨，伦交所三月期铝价收高 1.09%至 1942 美元/吨。沪期铝夜盘也再度冲高，主力 1704 好于最高至 14295 元/吨，收于 14240 元/吨。现货市场也因限产政策正式出台而表现出明显看涨情绪，成交回暖，上海主流价 13730-13770 元/吨，对期货当月提升幅度随期货价格波动而变化，贴 280-贴 200 元/吨。广东主流价 13790-13890 元/吨。2 月份官方制造业 PMI 为 51.6，高于预期的 51.2，市场对消费上升预期增强，加之环保限产政策落地，推高期货铝价。不过当其实际消费不佳，下游仅被动接货，而库存大幅上升势头不减，因产量增速继续上升。消费回升状况仍待观察，限产政策则待四季度执行，因此中短期基本面供应过剩态势不过，铝价高位回落风险大。操作上建议观望为主，可逢高试空。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.42%至 2863 美元，沪锌 1704 夜盘收于 23350 元，总持仓量降至 37.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22820-22920 元/吨，对 1704 合约贴水 120-90 元，下游采购意愿不强，消费未见明显起色。锌矿港口库存为 7.92 万吨，较前一周减少 1.09 万吨。1 月锌精矿进口量 23.3 万吨，同比下降 6.72%。1 月精炼锌进口量为 17337 吨，同比下降 70.75%。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 27 日国内锌锭社会库存 29.6 万吨，较前一周减少 0.53 万吨，扭转了前期持续增加的态势。上期所库存增加 439 吨至 19.8 万吨。锌锭库存有下降迹象，旺季消费还未被证伪。建议多单轻仓持有。
镍	2	2	3	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘不后维持高位窄幅震荡，收盘报于 91430 元/吨，涨幅 0.37%。伦镍夜盘震荡盘整，尾盘收窄，收盘报于 11035 美元/吨，涨幅 0.68%。现货方面，昨日金川公司电解镍出厂价未调整，维持 90300 元/吨。金川镍贴水平水，俄镍贴水 400。镍矿市场，菲律宾仍处雨季，出口政策总体趋严，再加上短期印尼镍矿难以大量流入，国内镍矿库存有限，镍矿价格短期有支撑。镍铁方面，节后低镍铁环保因素仍在，低镍铁工厂开工率较低

螺纹	2	2	3	3	<p>昨日钢坯跌 50 报 3170，三级螺纹主流市场报价下行 20-30 元左右，成交清淡。供应环节是目前螺纹交易的核心，在两会结束之前，钢厂供应无法顺畅恢复，不过高利润状态下，钢厂后期复产进度提升会有所加快。而需求端，尽管工地需求并没有完全释放，但是社会成交高点已经接近历年同期，两会后即使再度增加，市场所受冲击也会得到缓冲。库存端，钢厂端压力不大或许会给整个价格带来支撑，但贸易商在 3 月份囤货行为将会转化为出货行为，一旦出库速度放缓，抛盘压力届时或有体现。此外，螺纹端目前整个利润十分丰厚，获利兑现的需求在 3 月压力也会加大。整体来看，尽管螺纹单纯的供需格局在 3 月并不能定性为偏空，但环比 2 月中下旬已经开始在走弱，此外盘面上在 3600 附近继续往上拉动的收益已经变小，产业利润往下压缩概率更大，建议多单离场，短期观望，中期关注 3 月中旬左右做空时间。</p>
铁矿	2	2	3	3	<p>昨日普氏指数 91.55 跌 0.15，港口现货山东地区目前在 680-690 之间弱稳。矿石供应端在边际产量回归市场之前并不会成为市场关注的焦点，重点在于需求端的提升。以当前利润来看，3 月份钢厂需求提升是大概率事件，但价格却不一定随着需求回升而提升，更大可能还是随着钢材利润运行（库存压制）。单边走势或强于成材，操作上可作为多头配置，单边建议观望。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>国内炼焦煤市场维持弱势市场价格暂且稳定。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1360 元/吨，京唐港澳洲主焦煤 1440 元/吨。据悉古交地区煤矿将在 3 日之前全部停产，后期需关注具体的政策。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 30-40%，河北焦化厂再次限产，以保两会天气。焦化厂大面积亏损，对焦煤采购积极性不高，下游焦钢企业多以去库存为主。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，关注政策风险。</p>
焦炭	2	2	3	2	<p>国内焦炭市场弱势运行，河北、山东、内蒙以及江苏等地焦化厂纷纷提涨焦炭价格，幅度 20-50。不过目前钢厂对于涨价处于观望之中。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，有焦化厂出现减产限产迹象。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，延长出焦时间。需求方面，国内钢厂焦炭库存处于偏高水平，仍以去库存为主，对焦炭的采购按需为主。后期随着钢厂高炉开工的回升，预计将增加焦炭的采购。当前钢厂盈利向好，焦化厂亏损面较大，钢厂继续打压焦炭价格的阻力将越来越大。操作上，参考螺</p>

					纹走势，低多为主，不建议追多，关注政策风险。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 589，涨 2，秦皇岛 Q5500 报价 630，涨 9。港口方面，北方动力煤主要港口（秦皇岛港、黄骅港、曹妃甸港）7 日移动平均调入量 121.86 万吨，吞吐量 130.76 万吨，调入量依然较小。2 月下旬六大发电集团日均耗煤 63.96 万吨，同比增加 32.24%，环比增加 11.02%，下游复工情况正常。六大电厂库存可用天数 16.7 天，同比减少 11.26%，与上周同期相比减少 1.96%，电厂补库情绪尚可，库存基本处于正常。近期煤矿因两会影响复产受到影响，随着两会结束后后期供应将逐步增加，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。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，短期上涨空间仍然存在，后期密切关注政策变动及其煤矿复产情况。
玻璃	2	2	3	2	当前，现货走势偏弱，价格呈现南弱北稳态势。昨天，华南地区漳州旗滨价格再次降价 40 元，其他厂家也有同比例下跌，目前华南地区已累计降幅达 120 元。华南连续降价后，外埠玻璃流入当地市场大幅减弱。华南价格的下调给市场其他地区信心减弱，当前市场观望为主，贸易商按需采购。沙河地区，深加工依然处于停产状态，贸易商也加大了自己出库，厂家销售情况一般，部分厂家库存有所上涨，目前折合盘面价格为 1190-1220 元。操作上盘面依然高升水，近期现货走势偏弱，短期预估期价震荡，观望为主。
PTA	3	3	2	2	PTA 期现价格有所企稳，加工费维持成本线附近，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 86%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。操作上观望为主。

天然橡胶	2	2	2	3	截至3月初青岛保税区橡胶库存增长6.1%，连续四个月回升。短期下跌并非反转，天时、地利、人和三因素中，天时停割季已至偏多，地利（价差-期升混合、老全乳）和人和（兄弟合成胶）有所走弱。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。泰国政府计划3月7日出售第三批共计11.82万吨老胶库存，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。本周国内外现货价格持续回调，下游轮胎企业由于年前备货充足采购意愿不强，而贸易商急于卖出缓解资金压力，合成胶价格持稳。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。操作方面观望为主，若主力合约下探至17000-18000元/吨可逢低买入。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江、广东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，目前部分外盘装置不稳定或有检修计划，或对后期进口有影响。后期到港预期减少，上周华东地区港口库存维持。近期检修增加，国内上游开工走弱。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。总体来看后期供需仍有偏紧可能，但下游存在利润压力，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。
LLDPE	3	3	3	2	现货9450元/吨，跌50，昨日盘面保持低位震荡，主力合约L1705跌35。价差方面，主力合约L1705对现货升水135。供应方面，本周检修依然较少，目前库存压力仍大，随着主力合约对现货升水的缩小，期现套利空盘亦有抛盘压力。需求方面，下游工厂开工率缓慢恢复中，随着现货价格的下跌，下游刚需开始有起色。成本利润方面，上游油制工厂利润丰厚，下游缠绕膜、地膜、白膜、双防膜利润有所好转，但总体仍一般。综上所述，下游需求复苏不及预期，春节期间上游石化所累库存消化不及预期，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，且三月地膜旺季即将来临，操作上，推荐待上游库存开始有效消化且期货价格企稳之后入场做多，此外，L-PP价差多头继续持有。

PP	3	3	2	3	<p>现货 8450 元/吨，涨 50，昨日盘面保持低位震荡，主力合约 PP1705 跌 16。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 114。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。石化库存高位。需求方面，下游工厂开工已基本恢复至春节前水平。成本利润方面，上游石化利润较好，MTO 装置亏损幅度较大，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，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>郑棉夜盘小幅走低，收盘跌 10 元为 15930 元/吨。目前正值印度新花上市，日上市量有所恢复，昨日上市量 3.1 万吨，S-6 价格近期延续强势为 82.4 美元。皮棉山东到厂价为 15900 元，湖北到厂价为 15950 元/吨，目前属于略有贴升状态，据测算抛储底价在 15200 左右，抛储前企业多观望等待抛储，纺织企业目前原料库存较低，抛储落地后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，下游纱线报价增加 30 元为 23040 元/吨，印度进口报价为 2.88 元/千克，港口售价为 22350 元/吨，港口纱线为近年高位，坯布一直维持高库存，中期看下游消费尚未明显好转，关注抛储情况，建议 9 月少量多单。</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>美农展望论坛预计 17/18 美国大豆种植面积为 8800 万英亩，高于市场平均预期的 8760 万英亩，大幅高于 16/17 年度的 8340 万英亩。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。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。隔夜美豆继续大涨，继续受美豆油涨势带动，受特朗普政府可能调整生物柴油政策从而利好豆油消费的提振。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，近期美豆上涨带动豆粕反弹，或再现做空时机。</p>

豆油	2	3	3	2	隔夜美豆油受政策预期变化影响而大涨，一改近期颓势，但能否持续仍需关注政策的具体实施情况。油脂市场中长期的焦点可能依然在棕榈油上，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，1-2月的充沛降水将影响后续多半年的马棕单产，马棕大幅度增产概率较大，马盘受到明显打压，破位下跌。中期来看，原油持续反弹，提振整体油脂市场。国内菜油拍卖参与热情很高，但消费较差，盘面走势逻辑发生变化，菜油阶段性供给压力增加。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可能不及预期是主要的故事。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，再加上近期市场心态偏弱，建议暂时观望或持有短线空单。
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	3	2	2	3	昨日，马来西亚毛棕榈油期货跳空高开并偏强震荡，5月毛棕榈油期货收高2.2%至每吨2,831马币，创两个月最大涨幅。主要还是受CBOT豆油此前的大涨影响。此前美国再生燃料协会表示特朗普政府将取消对炼厂在汽油中混合生物燃料的要求，虽然此后消息显示报道不实。但国际油脂连续大跌后，本身随时可能技术反弹。配合利多消息刺激，国际油脂反映强烈。隔夜美豆油继续走高。后期关注特朗普政策是否有新的进展。昨日国内油脂冲高回落，夜盘延续下行。但美豆油夜盘后半场走高，预计今日油脂小幅高开。基本面方面，短期关注3月10日MPOB2月数据预估及公布，预计偏空。此外，下周吉隆坡即将召开棕榈油行业会议，关注会议言论。当前国内外基本面及预期暂无改变，美国生物燃油消息若无后续进展，预计国内油脂短期反弹之后仍回落。操作上，前空谨慎持有或减仓，踏空者等待反弹力竭短空尝试。套利方面，国际棕榈油即将进入增产，3-4月国内有较多油厂挺长检修，豆油库存压力或稍缓解，中期豆棕套利有一定回升空间，做多价差者持有。

白糖	2	3	2	2	<p>周三原糖连续第二日上涨，05 合约收高 0.25 美分，或 1.3%，收于每磅 19.48 美分。新加坡 Wilmar International Ltd 买入约 23665 手 3 月原糖合约，相当于 120 万吨，创纪录高位，高于此前市场预期，增加量市场对于需求的期待。印度进口情况变化仍需要等待，或在 3 月 11 号北方邦地方大选之后出结果，市场预期国际糖市长期内将由供需有缺口向平衡或过剩转变。市场预计巴西中南部 17/18 榨季甘蔗产量或低于本榨季，但是由于制糖比较高，产糖量或持续在高位。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。广西糖料蔗收购价格提前联动，每吨甘蔗收购价提高 20 元至每吨 500 元，在一定程度上提高了国内的制糖成本。国内 1 月份进口 41 万吨，少于预期的 50 万吨，环比增加 12 万吨，同比增加 19 万吨。国内白糖仍处于需求淡季中，现货销售情况一直一般，昨天广西南华一级糖报价 6660-6750，上调 30 元，云南昆明南华报价 6570，上调 30 元。郑糖近期或维持区间震荡，操作策略暂时维持观望或逢高轻仓做空，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	2	3	3	2	<p>隔夜美股集体上扬，道指和标普 500 指数均创历史新高，特朗普国会讲话及美联储 3 月加息预期助推美元走高，金价一度跌破 1240 美元，银价小幅上扬。宏观面上，中美欧三大经济体的制造业 PMI 继续表现向好，全球制造业 PMI 持续回暖，全球央行面临结束宽松压力。美国 1 月 PCE 物价指数同比增 1.9% 创 4 年新高，美国 1 万亿美元基础设施计划将继续推升美国通胀，美联储官员不断释放鹰派言论，美联储加息有可能提速，短期美国经济表现以及 3 月份美联储加息预期将提振美元指数，金银价格短线面临调整压力。</p>

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，昨日受资金面趋紧、PMI 超预期以及联储加息预期增强影响，债市收益率大幅上行。资金方面，央行连续五日净回笼资金，同时随着 MPA 考核临近，资金面趋紧的压力逐渐体现。同时市场传言大行大量赎回委外以及减少配置同业存单，表明机构已经为 MPA 考核准备。今日公开市场有 1000 亿逆回购到期，预计央行继续小幅回笼资金的可能性较大。一级方面，昨日上午国债增发 1Y、10Y，1Y 中标利率明显高于预期，下午农发增发 1/5/10Y，中标利率与倍数均较好。二级方面，昨日公布的 PMI 数据好于预期，美联储官员偏鹰派讲话带动市场对美国 3 月加息预期上升，美债收益率上行明显，在基本面好转和美联储加息预期增强带动下，利率债收益率有明显上行。消息方面，有传言上调 OMO 利率以及央行与机构协调上调 MLF 利率，在 3 月联储加息预期增强背景下，若 3 月联储加息，中国央行有提前变相加息的可能。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、联储加息预期以及 MPA 考核压力等因素继续施压资金面，期债有望继续下行。短期建议维持逢反弹做空的操作思路。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--