

20170306 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	<p>市场看涨情绪降温，伦交所三月期铝价上周五收跌1.05%至1890.5美元/吨，一周仍涨0.29%。政策预期炒作力度下降，沪期铝周五夜盘回落，主力1704合约收于13970元/吨，一周则涨1.86%。早间现货市场持货商出货意愿较强，下游按需采购，上海主流价13670-13690元/吨，贴水维持在200元/吨，广东13710-13760元/吨。周末政府工作报告未提及电解铝去产能问题，供给侧改革政策仍未明确。当前市场消费回升不及预期，而产量增长却远高预期，库存持续大幅上升，供应过剩的基本面愈发明显。过剩的基本面压力下，价格有进一步回调的空间，不过去产能政策悬致使价格难有大幅下挫。操作上建议维持观望为主，逢高少量试空。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌微跌0.09%至2784.5美元，沪锌1704夜盘收于22655元，总持仓量增至40.3万手。SMM报国产锌精矿加工费基本持稳，陕西和云南小幅下降50元/金属吨。截止上周五国内锌矿港口库存为7.86万吨，较前一周减少0.06万吨。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1138吨至19.9万吨。国内下游回归较慢，京津冀地区的环保对消费产生影响。建议多单止损离场，暂时观望。</p>
镍	2	2	3	2	<p>上周期镍走势震荡盘整为主，LME镍期货3月合约本周自10890美元/吨开盘，收盘于10975美元/吨，上涨0.83%。沪镍主力1705合约本周自89000元/吨开盘，收盘于90800元/吨，上涨1.9%。供应方面，镍矿市场，菲律宾仍处雨季，国内港口镍矿库存仍在下降，镍矿价格短期有支撑。镍铁方面，环保因素影响持续发酵，低镍铁工厂开工率较低，高镍铁受镍矿供应偏紧影响，继续承压生产。电解镍方面，上周金川连续几日未调价，市场变化不大。下游消费方面，1-2月钢厂主要以降原料库存为主，3月不锈钢进入消费旺季，采购量或将增加，出现一轮集中补库上涨行情。消息面上，近两周，印尼放松镍矿出口的相关消息处于真空期，据悉目前政府正在商讨如何分配出口配额，预计此过程较为艰难。菲律宾方面外媒2月28日消息称，矿业协调委员会准备开始新一轮审查，预计将耗时3个月。总的来看，短</p>

					期内期镍仍将处于盘整状态，中长期受镍矿供应紧缺支撑，期镍仍有上升空间。操作上短期建议逢低买入，中长线可继续持有。
螺纹	2	2	3	2	周末钢坯 3170 跌 30，上周周初现货在唐山环保刺激下价格表现强势，周中价格开始有所回调，整体看贸易商兑现利润意愿正逐步加强，目前北京 3880 一周涨幅 200，广州 4100 涨 130，杭州 3760 涨 160。供应环节是前期螺纹交易的核心，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，操作上建议离场观望。
焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，山西地区焦煤价格降 80-130，山东部分大矿降 90，外煤价格小幅回升。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。国内华北地区部分煤矿受到环保以及两会的影响，部分煤矿减产减量。国内华北地区焦化厂限产 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。操作上，参考螺纹走势，多单逐步离场。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场弱势运行，国内华北以及华东地区部分焦化厂提涨 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。受环保以及两会影响，国内华北多地焦化厂采取限产，幅度在 30-50%。需求方面，国内钢厂高炉开工率小幅回升，预计本周将继续有高炉复产。国内焦炭供需局面有所好转，国内钢厂盈利向好，而焦化厂未摆脱亏损状态，焦化厂抵触降价。操作上，参考螺纹走势，多单持有。

动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 589，涨 2，秦皇岛 Q5500 报价 640，涨 5。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 126.3 万吨，吞吐量 129.0 万吨，近期港口煤价涨幅较大导致港口调入量有所增加。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 17.2 天，同比减少 10.56%，与上周同期相比减少 1.49%，电厂补库情绪尚可，库存基本处于正常。近期煤矿因两会、安检复产受到影响，两会之后能否顺利增产仍然存在不确定性，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，产区煤价出现大幅上涨，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 政策短期实施大概率落空，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	周末，现货整体走势偏弱，市场价格稳定为主。华南降价后，市场囤货情绪减弱，目前贸易商和加工企业观望为主，按需采购，受此影响，厂家出库一般。沙河地区，部分深加工依然处于停产状态，价格低的厂家销售较好，高价格厂家出库一般，贸易商谨慎为主。两会结束，后期深加工正常营业后，预期沙河需求会有所好转。华南地区降价后，出库没有明显改善，贸易商观望为主。库存方面，周末行业库存 3423 万重箱，环比上周增加 45 万重箱，同比去年增加-104 万重箱。操作上，目前厂库折合盘面价格 1190-1220 元，盘面近期调整之后，现货走弱的预期逐步兑现，下跌空间有限，建议前期空单的可适量逢低止盈减仓，观望为主。中期鉴于对房地产投资的不悲观，建议逢低做多为主。
PTA	3	3	2	2	PTA 期现价格弱势回调，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	1 月重卡销售 8.8 万辆，同比大增 150%，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。泰国政府推迟出售第三批共计 11.82 万吨老胶库存，具体时间另行通知。上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，合成胶下跌 500-1000 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。操作方面观望为主。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，江苏、广东等地区上调，山东下调。从甲醇市场基本面来看，上周华东地区港口库存回升，但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。近期上游检修预期增加，后期国内上游开工或有走弱。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。总体来看目前港口库存回升，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 9500 元/吨，涨 50，昨日盘面保持震荡，主力合约 L1705 涨 35。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水 160。供应方面，本周检修依然较少，预计国产量仍处高位，石化库存方面压力较大。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及成品库存消耗，下游需求积极性略有提高，但总体仍不及预期。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，春节期间上游石化所累库存消化不及预期，库存压力仍较大，下游需求已有所好转，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，建议开始轻仓试多，此外，L-PP 价差多头继续持有。
PP	3	3	2	3	现货 8350 元/吨，持平，昨日盘面保持震荡，主力合约 PP1705 涨 31。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 272。供应方面，去年四季度至今年 2 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，近期装置检修产量损失虽环比有所增加，但总体仍不高，预计 3 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 装置亏损幅度较，粉料利润低位，下游 BOPP 利润总体仍处高位。综上所述，目前库存压力较大，但下游工厂开工恢复较好，远期供需面总体偏弱，此外，PP 价格受甲醇价格扰动较大，操作上，单边建议观望。

棉花	3	2	3	2	隔夜美盘大涨 1.08 美分报收 77.86 美分，郑棉高开低走，收盘涨 50 为 15935 元/吨，储备棉今日开始抛售，挂牌 3.02 万吨，竞拍低价 15358 元/吨，首日挂牌品质相对可以，颜色级以淡黄染棉 1 级和二级为绝大多数，长度主要 28，其次为 29 和 27，断裂比强度多数为中等水平，储备棉普遍贴水 800 元左右，储备棉价格优势明显，抛储落地后纺企或许会采购一部分新花以作配棉使用，关注抛储成交情况，建议 9 月少量多单。
贵金属	2	3	3	2	上周美联储高官轮番发表鹰派观点，美国 1 月 PCE 物价指数同比创逾 4 年来新高，美元加息预期重燃市场，美元指数一度冲击 103.3 点位高位，贵金属价格整体回落，金价下滑至 1235 美元附近，银价结束之前九周连续上涨，上周大幅下挫 2.2% 并最低触及 17.66 美元/盎司新低。现货方面，春节过后贵金属市场淡季效应有所显现，美国铸币局 2 月售出金币同比下跌 67% 创去年以来最低水平，银币销售也滑落至一年多来低位。整体来看，近期美元加息预期升温，市场避险情绪弱化，同时实物需求进入淡季，金银价格高位回落，若本周五公布的非农就业数据再超预期，三月份美联储加息概率将大增。预计短期美联储议息会议前金银价格仍有一定的回调需求。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，上周五 A 股低开震荡走高，量能温和回落，沪深两市日内走势强弱分化显著。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 2 亿，融资余额减少 26 亿，二级市场整体资金面净卖出 116 亿。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，多空主力持仓席位净持仓变化不明显。从消息面来看，周末两会政府工作报告各项主要经济指标符合市场预期，未提到房地产税立法及 A 股注册制改革等内容，但报告要求积极发展创业板和新三板，短期有助于提升市场风险偏好。外盘方面，上周先后五位美联储官员发表加息言论，最新美国利率期货显示 3 月加息概率高达 80%。强势美国经济及美元表现对外围股市短期影响偏负面一些。操作建议：预期 A 股维持高位震荡，单边操作建议逢高卖出。

国债	1	2	2	1	<p>盘面来看，上周受 PMI 超预期、高频数据显示经济正在企稳以及联储加息预期增强影响，债市收益率大幅上行。具体来看，资金方面，央行连续七日净回笼资金，此外随着 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，此外也表明央行去杠杆的决心。一级方面，上周利率债招标结果好于预期，依旧显示配置需求旺盛，但是随着地方债置换开始，后续配置旺盛的局面可能难现。二级方面，近期公布的 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，有传言称央行将上调 OMO 以及 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。此外，周末政府工作报告下调 GDP 增速目标表明政府容忍度提高、赤字额度提高利率债供给提升，整体对债市偏负面。短期看，经济继续温和复苏短期无法证伪、金融去杠杆措施预期增强、联储加息预期骤增以及 MPA 考核压力等因素继续施压资金面，此外近期“特朗普行情”又有回归之势，期债有望继续下行。短期维持逢反弹做空的操作思路。关注十年国债期货主力下方 20 日线支撑力度。</p>
----	---	---	---	---	--