

20170309 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	美元连日走强，外盘铝价受压下行，伦交所三月期铝价收于 1872 美元/吨，跌 0.64%。政策炒作降温，沪期铝夜盘一度跳水，主力 1704 合约最低至 13570 元/吨，收于 13675 元/吨。早间现货市场持续商明显表现惜售，下游逢低补库，上海主流价 13550-13580 元/吨，贴水 150 元/吨左右，广东 13630-13640 元/吨。局部铝加工受环保监察影响减停产，国内原铝消费整体恢复受阻，而电解铝投产速度不减，产量加速增长势头不减，供应过剩呈加剧态势。短期市场仍受政策预期影响，价格难有大幅下挫，不过及时真有相关政策出台，中短期影响极有限，价格回落难免。操作上建议维持逢高沽空思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微跌 0.04%至 2694 美元，沪锌 1705 夜盘收于 22045 元，总持仓量增至 45.2 万手。上海市场 0#锌主流成交价 21820-21940 元，对 1704 合约贴水收窄至 60-40 元，下游多畏跌观望，拿货一般。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。国内锌矿港口库存为 7.86 万吨，较前一周减少 0.06 万吨。2 月精炼锌产量 42.3 万吨，同比降 1.64%，预计 3 月精炼锌产量较 2 月小幅回升。国内锌锭社会库存 29.91 万吨，较前一周增加 0.11 万吨，库存未能延续下降。上期所库存增加 1138 吨至 19.9 万吨。国内下游复苏较慢，京津冀地区的环保对消费产生影响。建议多单止损离场后，暂时观望。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后大跌，昨日沪镍几乎回吐年后全部涨幅，收盘报于 84350 元/吨，跌幅 4.26%。伦镍夜盘也大幅跳水，收盘报于 10175 美元/吨，跌幅 4.59%。昨日期镍的大跌主要还是受消息面影响，菲律宾方面 3 月 7 日环境部长请求总统暂停第二轮矿业审查，尽管其最初支持二轮审查的决定，但此次却对合法性提出了质疑，势必延迟政策执行。印尼方面，原矿出口解禁评估细则出台，市场陆续解读，印尼镍矿出口预期增强，空头增仓，镍价大幅下行。现货方面，今日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 88500 元/吨，下调幅度 1800 元/吨。金川镍贴水 200，俄镍贴水 550。镍矿市场，菲律宾仍处雨季，国内港口镍矿库存仍在下降。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。不锈钢方面，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。总的来看，短期内期镍仍将处于盘整状态，操作上短期建议观望。

焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持弱势，市场价格暂时企稳。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，下游的补库意愿不强。操作上，多单逐步离场。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场弱势运行，市场价格暂且企稳。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，后期将继续有高炉复产。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。近期焦化厂纷纷提涨焦炭价格，贸易商和一部分中小型钢厂接受涨价，不过主流钢厂尚未接受涨价要求，焦钢企业博弈仍在持续中。钢材价格表现弱势，对焦炭价格形成压力。操作上，参考螺纹走势，多单逐步离场。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 589，涨 2，秦皇岛 Q5500 报价 654，涨 6。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 125.7 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 16.4 天，同比减少 12.73%，与上周同期相比减少 3.87%，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，短期上涨空间仍存，保守者可逐渐止盈，后期密切关注政策变动及其煤矿复产情况。

玻璃	2	2	3	2	近期，现货走势延续偏弱格局，市场价格稳定为主，市场信心偏弱，贸易商观望为主，按需采购。华中降价20元之后，市场反映平淡，出库没有明显增加。沙河地区，近期深加工企业复工情况有所增加，本地需求开始复苏，加上运费降价后，外销的玻璃数量有所增加，整体出库情况有所好转，库存略有下降。近期北京展览会和沙河展览会召开，订单量同比去年略有增加，支撑后期玻璃原片的消耗。目前厂库折合盘面价格为1190-1220元。成本方面，纯碱企业目前库存高企，沙河厂家要求纯碱企业继续降价100元，但纯碱厂家还未做出回应，成本有进一步下降可能。操作上，目前盘面调整后，小幅升水，随着后期房地产开工逐步复苏，对玻璃原片消耗有支撑，或进入去库存阶段，下跌空间有限，建议空单可逢低止盈离场，短期观望为主。
PTA	3	3	2	2	PTA期现价格大幅下挫，现货加工费打压至偏低水平，聚酯环节复工情况较为理想，利润丰厚，开工负荷上升至87%以上水平，供需层面2月份PTA环节累库存15-20万吨，3月份平衡偏宽松，3月份后百万仓单压力逐步显性化。操作上观望为主，若主力合约急跌至5200元/吨一线，可以逢低买入。
天然橡胶	2	2	2	3	继周二外盘丁二烯暴跌250美元/吨后，市场氛围进一步走差。当前多空博弈阶段，停割季供应阶段性下滑，进口船货3月份减量可能较为明显，轮胎厂原料库存不高，但依旧没有大规模补库，随用随买为主，而贸易商急于卖出缓解资金压力，3月份仓单压力逐步显性化，5-9价差走扩至450附近，接近无风险转抛区间，压力大概率后推至9/11月合约。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。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，传导并不顺畅。操作方面观望为主，主力合约17000元/吨一线逢低买入。
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，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，华东地区部分外购甲醇制烯烃装置停车，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	2	3	2	<p>现货 9250 元/吨，跌 250，昨日盘面大幅下挫，主力合约 L1705 跌 350。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水幅度缩小，目前升水 55。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，下游刚需逢低补库。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，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，刚需增强，尤其价格在连续回调后刚需端对其的支撑在增强，操作上，建议轻仓试多，此外，L-PP 价差多头继续持有。</p>
PP	3	3	2	3	<p>现货 8250 元/吨，跌 200，昨日盘面大幅下挫，主力合约 PP1705 跌 326。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水幅度缩小，目前升水 66。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，处于高开工低成品库存状态。成本利润方面，上游石化利润较好，MTO 装置持续较大幅度亏损，MTO 装置可能降负荷，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，但下游需求较好，价格连续下挫后需求对价格支撑在增强，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。</p>
棕榈油	3	2	2	3	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货低开，但此后大幅震荡走高。5 月合约上涨 0.6%，报收每吨 2,875 马币。日线看，近期马棕仍是破位下跌后的反弹格局，预计 05 合约 2900-2930 承压。短期国内商品集体重挫，昨日农产品跌幅相对较小，油脂夜盘甚至止跌收红，棕榈油最强。本周吉隆坡举行棕榈油行业会议。昨日有观点认为，因马来库存仍低，未来供给或吃紧，但下半年仍可能下跌，从而支撑马棕昨日走高。明日即将公布 MPOB2 月报告，报告预计利多，观望是否如期。进入 3 月国内棕榈油消费相对 2 月或有回升，由于 3 月进口到港一般，3 月国内港口库存回升难度加大。中期，关注国内近月船期进口利润改善及马来增产情况。在没有明显利多出现前，仍维持偏弱看法。操作上，前空谨慎持有，踏空者维持反弹滞涨抛空思路。</p>

白糖	2	2	2	3	<p>周三原糖小幅收涨,主力合约在 18 美分附近获得支撑,近期市场氛围偏空。印度本榨季产量或跌至 2000 万吨左右,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。截止到 8 号,国内广西已经有 44 家糖厂收榨,同比增加 17 家,国内本榨季产量或低于此前的预期,或对国内价格有所支撑,但是影响偏向于短期。截至 2 月底国内累计产糖 715.67 万吨,销糖 277.01 万吨,2 月份产销数据好于去年同期。国内配额外进口有 200-300 的利润,对国内糖价有所压制。国内白糖仍处于需求淡季中,现货销售情况一直一般。郑糖近期或维持区间震荡,郑糖或难突破前期的震荡区间的高点,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,待 5-9 价差低于-100 时进场,主要基于糖价长期由牛转熊的逻辑。</p>
贵金属	2	3	2	2	<p>美国 2 月 ADP 就业人数猛增 29.8 万创近三年新高,美元加息预期进一步升温,美元指数突破 102 点位,道指和标普延续下跌,贵金属价格全面下挫,金价六连跌并接近 1200 美元关口,银价下挫至 17.2 美元。总体来看,近期美国就业进一步改善以及通胀的回升,美元加息预期主导贵金属市场走势,三月份美联储议息会议前贵金属市场将继续承压,短线金银价格将测试 60 日均线支撑。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌微跌 0.04% 至 2694 美元,沪锌 1705 夜盘收于 22045 元,总持仓量增至 45.2 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 21820-21940 元,对 1704 合约贴水收窄至 60-40 元,下游多畏跌观望,拿货一般。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。国内锌矿港口库存为 7.86 万吨,较前一周减少 0.06 万吨。2 月精炼锌产量 42.3 万吨,同比降 1.64%,预计 3 月精炼锌产量较 2 月小幅回升。国内锌锭社会库存 29.91 万吨,较前一周增加 0.11 万吨,库存未能延续下降。上期所库存增加 1138 吨至 19.9 万吨。国内下游复苏较慢,京津冀地区的环保对消费产生影响。建议多单止损离场后,暂时观望。</p>

国债	1	2	2	1	<p>盘面来看，受进口数据超预期引发通胀预期、联储加息预期不断升温以及 MPA 考核临近影响，昨日债市收益率大幅上行。具体来看，资金方面，央行连续十日净回笼资金，随着 MPA 考核临近，资金面趋紧的压力逐渐体现，也表明央行去杠杆的决心。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。一级方面，昨日上午增发国债 5Y，下午农发增发 1/5/10Y，除 1Y 期中标利率低于估值外，其余均高于估值，整体对市场影响偏负面。二级方面，昨日公布的外贸数据，2 月出现贸易逆差，带动现券收益率在下午出现一波快速上行。海外方面，隔夜公布美国 2 月小非农就业，结果远超市场预期，最新美国利率期货显示 3 月加息概率升至 90% 以上，刺激美元指数持续回升，若 3 月联储加息，中国央行有提前变相加息的可能。消息方面，此外央行公布最新一级交易商名单显示部分银行被剔除，可能是因为 MPA 考核不合格，此消息加剧了市场的恐慌情绪。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，前期空单继续持有。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--