

20170313 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	2	中国去产能政策出台，外盘铝价受提振冲高，不过之后受连日大跌的原油价格拖累回落，伦交所三月期铝价上周五收于 1881 美元/吨，一周跌 0.5%。沪期铝上周五同样冲高回落，主力 1705 合约最高至 14050 元/吨，收于 13800 元/吨，一周跌愈 3%。现货市场持货商出货意愿提升，下游按需采购，成交未见进一步增加，上海主流价 13530-13540 元/吨，贴水收窄至 70 元/吨左右，广东 13570-13600 元/吨。发改委副主任宁吉喆两会期间表示今年电解铝等领域没有制定具体去产能目标，但去产能力度还是不小。这或令市场失望。当前市场呈过剩加剧态势，因产量加速上升、消费复苏缓慢，库存大幅攀升。虽然市场仍对去产能、限产有一度预期，但对价格支撑或有限，铝价高位回调几率大，不多回调幅度也将有限。操作上建议逢高短空为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.01%至 2709.5 美元，沪锌 1705 夜盘收于 21995 元，总持仓量增至 47 万手。上海市场 0#锌主流成交价 21740-21840 元，对 1704 合约贴水 50-20 元/吨，下游以刚需采购为主。SMM 报广西、云南和湖南地区国产锌精矿加工费有所回升。国内锌矿港口库存为 8.43 万吨，较前一周增加 0.57 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。保税区库存 12.03 万吨，较上周增加 0.22 万吨。上期所库存减少 4245 吨至 19.5 万吨。预计后期国内库存将缓慢下降。建议观望为主，激进者可逢低轻仓试多。
镍	2	2	2	2	上周 LME 镍期货 3 月合约本周自 10970 美元/吨开盘，收盘于 9920 美元/吨，下跌 9.61%。沪镍主力 1705 合约本周自 90850 元/吨开盘，收盘于 83690 元/吨，下跌 7.83%。周三周四沪镍迎来暴跌，几乎回吐年后所有涨幅。供应方面，镍矿市场，菲律宾雨季即将结束，镍矿供应逐步苏醒，但是菲律宾镍矿政策存在波动可能。镍铁方面，受钢厂采购需求拉涨，低镍生铁则相对稳定，环保因素影响继续影响低镍生铁工厂开工情况，高镍生铁厂处于亏损，短期内镍生铁市场投放量不高。消费方面，下周两会将结束，政策趋于明朗，下游需求较乐观，目前钢厂生产趋于正常化，市场投放将继续加大。总的来看，短期内镍仍将处于盘整状态，中长期受供应紧缺支撑，期镍仍有上升空间。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，平顶山地区焦煤价格跌30-50。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。两会政策影响，太原、临汾地区洗煤厂基本停产，晋中一带煤矿也有被强制停产。从 3 月 10 日开始，长治县所有煤矿停产整顿，后期关注是否会蔓延到全国其他地方。当前焦化厂受两会影响限产 30-50%，随着两会结束，预计焦化厂将逐步复产。近期焦炭市场好转，焦化厂有增产意愿，后期焦煤需求将有所增加。不过当前国内个别地区煤矿库存累积明显，煤价有所压力。操作上，观望。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，华东以及华北地区焦炭价格反弹 50 左右。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%，两会结束，焦化厂限产将结束。需求方面，国内钢厂高炉开工率小幅下降，钢厂焦炭库存有所下降。当前国内焦化厂出库情况好转，焦化厂焦炭库存有所下降。国内焦炭供需局面有所好转，国内钢厂盈利向好，钢厂对焦炭涨价接受程度较强。操作上，观望。
动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 593，涨 4，秦皇岛 Q5500 报价 669，涨 7。港口调度方面，近期港口煤价涨幅较大，贸易商港口发运积极性较强，锚地船舶持续处于高位。3 月上旬六大发电集团日均耗煤 65.16 万吨，同比增加 22.67%，环比增加 1.88%。六大电厂库存可用天数 15.6 天，同比减少 13.15%，与上周同期相比减少 8.97%，电厂补库情绪尚可，库存接近历史低位。近期煤矿因两会复产受到影响，两会结束后供应将逐渐增加，但安检力度或将超预期，产量释放或将放缓。需求方面，下游工业企业复工情绪高涨导致用电量较高，但后期将进入淡季。短期由于产量较低供应紧张，坑口、港口煤价持续推涨并相互传导补涨，预计供应紧张形势难以迅速改变，目前整体库存较低，煤价得以支撑导致盘面较强，短期以做多为主，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, 现货市场稳定为主, 生产企业产销情况尚可, 价格变化不大。华南、华东和华中地区整体出库基本正常, 生产企业产销率变化不大, 价格相对稳定。沙河地区, 产销过百, 运费降低后外销数量增加, 库存缓慢下降, 部分深加工依然处于停产状态, 3月中旬后, 随着环保政策放松, 深加工开工, 本地需求会有所好转, 对出库有进一步支撑。库存方面, 周末行业库存 3401 万重箱, 环比上周增加-22 万重箱, 同比去年增加-117 万重箱。产能方面, 湖北瀚煜玻璃生产线引板时间推后, 主要是生产线建设手续问题。操作上, 盘面回调后, 目前平水状态, 随着后期房地产开工逐步复苏, 对玻璃原片消耗有支撑, 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	基差/持仓/仓单三因素在资金退去背景下迅速发酵, PTA 期现价格大幅下挫, 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%左右, 但产销不佳, 库存已经累计至高位。3 月份平衡偏宽松, 3 月份开始百万仓单压力已经显性化, 不过 5-9 近 150 的价差基本覆盖无风险跨期套利成本。操作上观望为主, 若主力合约急跌至 5000 元/吨一线, 可以逢低买入。
天然橡胶	2	2	2	3	继上周外盘丁二烯暴跌 750 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, 广东下调, 浙江上调。从甲醇市场基本面来看, 上周华东地区港口库存小幅下降, 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将逐渐恢复, 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新装置停车, 利润仍偏差。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 9100 元/吨，跌 150，昨日盘面继续下挫，主力合约 L1705 跌 145。价差方面，主力合约 L1705 对现货已基本平水。供应方面，本周检修依然较少，石化库存方面压力较大。需求方面，随着现货价格的下跌及成品库存消耗，下游刚需逢低补库，需求在逐步好转。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 8100 元/吨，跌 50，昨日盘面继续下挫，主力合约 PP1705 跌 156。价差方面，主力合约 PP1705 对现货已基本平水。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，下游塑编开工较好，处于高开工低成品库存状态，注塑需求走弱，粉料开工率大幅下降。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，粒料-粉料价差倒挂，粉料亏损，下游 BOPP 利润总体仍处高位。综上所述，目前库存压力较大，但下游需求尚可，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>
棉花	3	2	3	2	<p>隔夜美盘窄幅震荡，收盘下跌 0.53 美分报收 77.29 美分/磅，郑棉冲高回落，收盘跌 20 点为 15465 吨，储备棉抛售前一日成交 93.7%，成交率下降四个百分点，本周拍储第二周，竞拍底价较上周上涨 180 元为 15538 元/吨，今日挂牌 3.21 万吨，郑棉虽然大跌，但储备棉价格优势明显，抛储热情依旧很高，只不过加价幅度变小，山东现货报价维持 15920 元/吨，期现倒挂。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。</p>

豆粕	3	2	2	3	<p>美农供需报告上调巴西产量预估至创纪录的 1.08 亿吨，同时意外下调本国大豆出口，从而上调本国大豆期末库存。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，南美天气好转成为主导，反之当南美天气趋于好转时，美豆出口销售将主导市场走势。目前南美天气正常，美豆出口也没有上佳表现。隔夜美豆收低，巴西大豆产量预估继续上升，目前暂时没有新的基本面利多因素，美豆震荡偏弱。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	3	3	2	<p>前期美豆油受政策预期变化影响而出现剧烈波动，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，2 月马来棕榈油库存降至 146 万吨，略低于行业预期，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。国内菜油前期拍卖参与热情很高，但消费较差，且前期菜籽盘面榨利非常好，油粕供应增加，盘面走势逻辑发生变化，菜油阶段性供给压力增加，但本周菜油停拍，暂时缓解压力。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。</p>

棕榈油	2	3	2	3	<p>上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货低开低走，尾盘跳水。5 月合约收跌 2.4%，报每吨 2,771 马币。上周五 MPOB 数据显示，马来西亚 2 月末棕榈油库存环比下降 5.3%至 146 万吨，为六年来最低。产出下降 1.4%至 126 万吨，出口量环比下滑 14%至 111 万吨。数据整体在市场预期之内，2 月产量季节性会回落，但相比历年同期，单产持续恢复。另外，由于 3 月美豆报告超预期利空，国际豆油大跌。虽然马来库存仍在历史低位，但在增产预期及美豆油重挫影响下，上周五马棕依然下跌。另外，ITS 最新数据显示，马来西亚 3 月 1-10 日出口环比 2 月同期下降 25.5%，SGS 公布数据显示环比减少 25.7%。出口较往年同期稍弱，后期数据预计还会有较大变化。国内油脂 3-4 月处于消费相对淡季，供给方面三大油脂均压力较大。菜油最弱，棕榈油相对略强。由于 3 月棕榈油消费环比 2 月趋增，3 月国内港口库存较难进一步回升。在全球大豆继续丰产及马棕即将进入增产背景下，中短期国内棕榈油料将继续偏弱。操作上，前空持有。豆棕价差谨慎持有。也可关注菜棕价差收敛机会。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>上周五原糖 5 月合约收涨 0.22 美分，或 1.2%，收于每磅 18.22 美分。印度政府下调了本榨季的产量和消费量，印度本榨季产量或跌至 2000 万吨左右，印度对于进口态度依旧强硬，表示不需要进口，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。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 9 号，国内广西已经有 45 家糖厂收榨，同比增加 16 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 500 左右的利润，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，以柳州糖价报价为标准，配额外进口利润高达 500-600 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，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>

玉米	2	3	2	3	<p>山东地区深加工企业玉米主流收购价 1620-1690 元/吨，较上周五涨 30-70 元/吨。广东港口东北产玉米成交价 1690 元/吨，较上周五涨 40-60 元/吨。福建漳州港东北产玉米价格 1650-1660 元/吨（水分 15%以内），较上周五上涨 10-20 元/吨。辽宁锦州港口主流收购玉米价格 1500-1520 元/吨，较上周五涨 10-30 元/吨，鲅鱼圈港口新季玉米理论平仓价 1530-1550 元/吨，较上一周五涨 30 元/吨。目前正处于北京两会召开期间，华北地区环保工作力度增强，玉米阶段性上量较少，而用粮企业在库存和到货量皆不足情况下，继续上调玉米收购价。两会即将结束，随着天气转暖，华北黄淮产区基层余粮以及东北产区中间贸易环节余粮仍偏多，供应压力或将再次凸显。下游饲养业需求疲弱、深加工处于消费难有提升，玉米供应宽松的格局依旧，预计玉米现货价格将震荡回落。期货盘面，5 月合约或继续下跌，若有反复可逢高做空。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>美国 2 月份新增非农就业 23.5 万人超预期，失业率下跌至 4.7%，不过薪资增长较为有限，美国非农报告整体较为强劲，同时前期公布的 PCE 物价指数显示美国通胀水平回升，美元加息预期进一步增强，贵金属价格继续下挫，COMEX 黄金期货价格一度跌破 1200 美元关口，COMEX 白银期货价格下跌至 17.10 美元。持仓上，上周 CFTC 黄金和白银净多头均出现下降，同时 3 月份以来黄金和白银 ETFs 持仓量以减少为主，显示近期机构在美元加息面前对金银信心下降。总体来看，三月份美联储议息会议有可能再次加息，对贵金属利空，预计美联储议息会议前金银价格将继续承压。</p>
国债	1	2	2	1	<p>盘面来看，上周受经济数据好于预期、联储加息预期不断升温以及 MPA 考核临近影响，债市收益率继续上行。具体来看资金方面，央行连续十二日净回笼资金，随着 MPA 考核临近，资金面趋紧的压力逐渐体现，尤其是跨季资金，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，上周利率债招标结果多数高于预期，表明配置需求有所减弱，同时随着地方债置换开始，后续一级市场压力较大。消息方面，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。海外方面，上周五美国非农数据超预期，恐加剧本周加息对国内债券市场的负面影响。短期看，经济继续温和复苏、金融去杠杆措施近期落实的预期不断增强、联储加息预期继续升温以及 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</p>

					持有。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	----------------