

20170320 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	
铜	3	2	3	2	<p>受交易所库存转降及美元乏力影响，夜盘沪铜止跌回升，多头部分回场，最高触及 48250 元/吨，收于 48190 元/吨，伦铜走势尤为强劲，最高摸得 5945 美元/吨。</p> <p>周五现货报价位于 47460-47640 元/吨，贴水收窄至 220-110 元/吨。随着 LME 及上期所铜库存结束为期近两月的增势，以及家电、汽车、房地产市场较好的消费，同时外矿罢工行情持续炒作，且 3 月国内精铜产量或受炼厂检修影响有所收缩，目前铜价依然偏多运行，但电力板块消费依然不明朗。建议逢低买入。</p>
铝	2	2	2	3	<p>受益于美元走软及市场乐观情绪，外盘铝价上周五短暂回调后再度攀升，伦交所三月期铝价收于 1916.5 美元/吨，一周涨 1.89%。沪期铝夜盘先扬后抑，主力 1705 合约最终收于 13825 元/吨，一周跌 0.75%。现货市场持货商积极出货，但下游随着期货价格走低逐渐转为观望，交投有限，上海主流价 13540-13590 元/吨，贴水 180 元/吨左右，广东 13610-13650 元/吨。国内消费呈大幅回升态势。下游加工企业开工率上升明显，铝锭出厂量减少，有利于去库存。不过当前运行产能增速不减，供应快速增长。在消费向好预期及供应增速不减的作用拉锯下短期价格上下空间均有限。短线建议观望为佳，中期维持偏空思路。</p>
镍	2	2	2	2	<p>上周期镍向上修复，盘整运行，LME 镍期货 3 月合约本周自 9940 美元/吨开盘，收盘于 10275 美元/吨，上涨 3.58%。沪镍主力 1705 合约本周自 83850 元/吨开盘，收盘于 84460 元/吨，上涨 0.92%。供应方面，镍矿市场，菲律宾雨季即将结束，镍矿供应后期将逐步苏醒，但菲律宾镍矿政策存在波动可能，目前港口库存存量有限，镍矿价格依然坚挺。镍铁方面，受钢厂采购需求拉涨，高镍铁价格坚挺，但由于镍矿原料成本较高，高镍铁承压生产，低镍生铁生产继续受环保因素影响，开工率不高，短期内镍生铁市场投放量不高。消费方面，不锈钢方面，本周两会结束，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。去年 12 月江苏德龙因未取得环评手续被迫关停，其不锈钢年产能为 200 万，本周又有复产消息传出。消息面上，据外电 3 月 14 日消息，菲律宾继续推迟对环境部长委任决定的投票。印尼国有企业安塔姆拟于 4 月初提交镍矿出口许可申请。总的来看，近期镍价仍有向上可能，但未来预期偏弱，镍价上方压力明显，多空博弈激烈，镍价或宽幅震荡运行，操作上短期建议观望。</p>

螺纹	3	2	3	3	周末钢坯报价 3300，累计涨幅 50 元/吨。上周现货整体保持强势，主要城市螺纹涨幅在 100 元左右，目前北京 3830 涨 90，广州 4270 涨 120，上海 3780 涨 90，目前华东利润 800 附近，华北 750，钢坯生产利润 600 附近。随着两会结束，高炉复产将继续增加，从螺纹产量来看，本周继续恢复，速度有所提升，但整体供应依然偏低（290 万吨/周，去年第六周为 322 万吨/周）。需求端，从水泥磨机开工来看，华东表现强势，好于去年同期，但是增幅开始放缓，基本处于见顶过程，华北缓慢复苏中，市场对此仍有预期。螺纹自身供需面依然偏好，本周库存继续下降，且速度快于往年同期，但板材端表现疲弱，库存持续增加，对螺纹价格会有所拖累，操作上短期偏多，中期建议观望。
矿石	3	2	3	3	周五普氏指数 92 跌 0.7，上周尽管现货价格表现强势，但成交低迷，目前山东 PB 粉报价 675 较上周涨 20，普氏 92.7 涨 6.3。目前钢厂利润尚佳，两会后复产是大概率事件，叠加部分钢厂的补库需求，矿石供需短期出现改善。不过从港口库存和钢厂配比情况来看，前期利多支撑开始衰弱。操作上短期仍以偏多思路为主，中期跟随成材利润波动。
焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场整体持稳，国内部分地区焦煤煤种补跌。进口焦煤价格小幅回升。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。山西地区出台文件，对当地煤炭超产情况进行检查，后期关注执行情况，若严格执行，焦煤供应可能出现阶段性短缺。两会结束，焦化厂限产将结束，焦化厂库存有所下降，焦炭市场好转，焦化厂有增产意愿，钢厂以及焦化厂采购心态有增强的迹象。据悉山西临汾地区受环保检查，洗煤厂白天不能正常生产，环保检查将持续到 4 月中旬，将导致当地供应紧张，下游采购有所好转。操作上，观望。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场运行持稳，国内焦炭现货市场看涨氛围较浓，部分地区焦炭价格涨 50-70，钢厂由于利润好以及焦炭库存下降，接受焦化厂提价。主流报价方面，唐山二级 1705，天津港准一级 1815，一级 1890。两会结束，焦化厂限产将结束。通过前期涨价，焦化厂利润有所好转，部分焦化厂有提产的冲动。目前国内多地焦化厂焦炭库存已降至低位，甚至零库存。需求方面，两会结束，钢厂高炉复产将进一步增加，钢厂焦炭库存下降，采购意愿加强，国内焦化厂出库情况好转。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。短期内或将呈现偏紧态势。操作上，参考螺纹走势，低多为主。

动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 593，涨 4，秦皇岛 Q5500 报价 698，涨 6。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 15.4 天，同比减少 14.22%，与上周同期相比减少 3.55%，电厂补库情绪尚可，库存接近历史低位。近期煤矿事故频发，两会影响将逐渐减弱，但安检或将升级导致煤矿复产或受抑制。短期需求依旧较好，但 4 月之后逐步进入淡季，煤炭库存整体较低对煤价有一定支撑，预计 4 月之前煤价大幅下挫概率较低。短期多单继续持有，大秦线检修或因煤价暴涨延迟，后期密切关注国家政策及其煤矿复工情况。
玻璃	2	2	3	2	周末，玻璃现货市场，价格稳定为主，生产企业产销率环比略有增加，厂家心态比较乐观。区域上，华南地区前期降价后，产销较好，部分厂家报价微涨 10-20 元。华中地区，当前三峡大坝运输正常，水运销售恢复正常，对后期出货有利，目前库存水平正常偏低。华东地区，由于受到沙河地区以及华中等地区挤压，出库情况不乐观。沙河地区，目前深加工已经全面复工，订单情况尚可，库存缓慢下降，部分缺货的品种规格报价有 10 元左右幅度的上涨。周末行业库存 3377 万重箱，环比上周增加-24 万重箱，同比去年增加-124 万重箱。产能方面，漳州旗滨一线 900 吨本周有冷修停产计划，湖北三峡四线有冷修计划，湖北瀚煜新建生产线预计月末引板。操作，目前沙河厂库折合盘面价格为 1190-1220 元，期货盘面当前价位较为合理，上涨下跌动力不大，建议短期观望为主，持续关注地产走势。
PTA	3	2	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，价格虽然持续下调但利润依然丰厚，开工负荷上升至 87%左右，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 160 的价差基本覆盖无风险跨期套利成本。操作上短期有超跌反弹需求。
天然橡胶	2	2	2	3	上周天胶/合成胶/丁二烯价格企稳，当前胶价回到洪水炒作前位置，风险阶段性释放，短周期停割季供需格局好转，期现价差收敛至较合理位置，合成胶止跌氛围有支撑。17 年核心逻辑由 16 年需求切回供应，但远期供应增速不会像市场预期的大幅放量，主逻辑还是基于割胶面积/总面积及胶工充足率考量，全年种植环节供应 4%的增幅较为合理，18 年供应增速继续走低，需求在 17 年低档期后继续维持较高增速，届时供需缺口进一步放大，价格中枢进一步上移至 2 万以上。操作方面短

					期有反弹需求，709/711 合约上面临贴水混合胶交割问题，1000 余点的雷在等待。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东下调。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装置停车或降负。操作建议逢低试多。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。
棉花	2	2	3	2	截至 17 日储备棉轮出累计成交 26.8 万吨，本周是储备棉轮出第三周，销售底价为 15475 元/吨，较上周下调 63 元/吨，由于储备棉价格优势明显，纺织企业参与热情依旧很高。周末期间部分地区现货售价小幅下调，但期现仍旧倒挂严重，纱线新增定氮较多开工较高、库存不多、报价有所上调，下游坯布受纱线调价影响有涨价趋势，库存较高，终端消费改善有待观察，近期抛储和种植将成为中期行情的关键点，关注抛储情况，建议 9 月少量多单尝试。
豆粕	2	2	2	3	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。隔夜美豆底部震荡，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。

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>
白糖	2	3	2	3	<p>上周五洲际交易所原糖期货大幅波动,盘中跌幅高达4%,但是尾盘收复大部分失地,仅小幅下跌0.08美分,或跌幅为0.4%,收于每磅18.17美分。截止到3月15日,泰国2016/17榨季累计压榨甘蔗8365.2万吨,同比减少6.9%,累计制糖910.5万吨(原糖值),同比下降3.3%。不过,甘蔗出糖率由去年同期的10.48%增至10.88%。印度食品部长表示,没有降低糖进口关税的计划,至少短期是如此。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。上周五郑糖夜盘跌破前期窄幅震荡的区间,05合约继续向下寻找支撑,05合约若跌破6650,下方空间或进一步打开。截至16日,广西已收榨74家,同比增加22家。国内本榨季产量或低于此前预期,产量或调至920-940万吨左右。以广西糖价为标准,配额外进口利润有500-600元左右,对国内糖价压力依然较大。周五商务部决定延长进口保障制度调查的期限至5月22号,延长2个月,对国内糖价形成一定的利空。郑糖或震荡回落,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>近日河北、四川地区省级储备拍卖开始，河北省储粮全部流拍，市场对政策粮的投放风险预期升温，后期玉米供应压力仍强。目前广东港玉米库存 42.1 万，高粱大麦约 78.8 万吨，南方销区部分大型饲料企业库存充足，中小型饲料企业多按需采购。而目前深加工企业多维持安全的低库存状态，采购玉米随用随采。不过，东北产区余粮已不多，当地企业在补贴政策的提振下，东北产区玉米价格相对坚挺。综合来看，华北产区玉米卖压增强，预计短期国内玉米仍将以弱势震荡的行情为主。密切关注产区玉米上量情况以及国储轮换、临储拍卖的消息。</p>
贵金属	3	2	2	2	<p>上周美元加息后美元指数不涨反跌，法国勒庞首轮支持率上扬带动欧元下挫，贵金属价格全面反弹，金价回升至 1230 美元，银价回升至 17.4 美元。持仓上，随着美元加息靴子落地，机构开始转向增仓，上周黄金和白银 ETF 均出现增仓，显示机构对美元加息的担忧缓解。现货方面，由于进口收紧限制了黄金供应，上周中国国内黄金升水上涨 20 美元，而印度国内黄金价格因卢比兑美元走强而出现修正，上周印度贸易商支付的黄金升水为较官方价格高 1.50 美元。总体来看，美元加息落地后市场情绪出现反转，预计短线金银价格将震荡偏强。</p>
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，上周五 A 股高开震荡走低，量能温和放大，个股和行业指数普遍调整。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 13 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 798 亿，创去年 12 月中旬以来新高。期货方面，3 月合约顺利交割，4 月合约与现货基差维持窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，一二线城市房地产政策调控继续升级，北京、广州及郑州等城市纷纷出台楼市紧缩政策，但目前仍然局限于行政调控的手段，并有没有触及货币政策的变化，A 股流动性环境并未受到显著冲击。证监会监管继续保持高压态势，周五每周例行的新闻发布会上表示会继续通过多渠道监管市场，严查市场各种恶意操纵行为。外盘方面，美国 3 月密歇根消费者信心指数初值 97.6，现况指数创近十七年新高，显示美国民众对经济保持乐观。操作建议：短线股指空单建议择机平仓离场，保持逢低买入思路。</p>