

20170329 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	隔夜美国经济数据靓丽，消费者信心大振，伦铜受经济复苏预期带动向上突破，涨 1.55%至 5890 美元/吨，沪铜主力 1705 合约收于最高位 47690 元/吨，涨 2.94%。昨日现货报价位于 46410-46460 元/吨，贴水 170-120 元/吨。全球显性库存不断下降，下游库存偏低可能提振消费，但基差能否持续走强仍要看电力板块消费恢复力度，短期维持偏强震荡。
铝	2	2	2	3	受特朗普政府将讨论基建问题相关消息激励，投资者风险偏好再起，周二金属普涨，伦交所三月期铝价收涨 0.52%至 1940 美元/吨。沪期铝夜盘同样在其他金属带动下上涨，主力 1705 合约收于 13840 元/吨。早间现货市场持货商出货态度虽价格波动转变，由积极出货转为惜售，上海主流价 13420-13440 元/吨，贴水 150 元/吨左右，广东 13470-13510 元/吨。国内市场基本面未有改变，一方面不断有新产能投入运行，产量增速继续上升
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌收涨 1.86%至 2821.5 美元，沪锌 1705 夜盘收于 23200 元，总持仓量增至 49.8 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 22620-22760 元，对 1705 合约贴水小幅收窄至 40-20 元，下游多数观望，成交未明显好转。国产锌精矿加工费较上周基本持稳，云南广西小幅上调 50-100 元/金属吨。国内锌矿港口库存为 9.82 万吨，较前一周增加 0.74 万吨，有锌精矿长单到港。国内多家锌冶炼骨干企业计划检修，SMM 预计 4 月份精炼锌产量环比下降 1.9%。国内锌锭社会库存下降 0.78 万吨至 26.94 万吨，上期所库存减少 1922 吨至 18.4 万吨，预计后期国内库存维持下降趋势。冶炼企业检修对锌价有支撑，但下游补库积极性不高。建议逢低短多。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后震荡盘整，之后震荡上行，收盘报于 82740 元/吨，涨幅 2.24%。伦镍夜盘小幅震荡上行，收盘报于 10005 美元/吨，跌幅 1.63%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）上海报价至 82500 元/吨，上调幅度 100。金川镍升水 700-800，俄镍贴水 200-300。镍矿市场，菲律宾雨季即将结束，镍矿供应后期将逐步苏醒，但菲律宾政策仍有变化可能。镍铁方面，钢厂采购需求拉动，高镍铁价格坚挺，但生产成本低，出货意愿低，低镍生铁生产继续受环保因素影响，开工率不高，市场现货资源紧缺。消费方面，3、4 月份时值开工旺季，下游需求较好，但近期国家对房地产政策调控力度加大，或对需求造成一定影响。短期内期镍仍将处于盘整状态，操作上短期建议观望。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 3090 涨 30，主要城市三级螺纹报价反弹 10-20，钢厂即时利润 560 附近。供应方面，螺纹节后生产恢复较为缓慢，不过从高炉开工来看，后期供应恢复依然是主要趋势，但速度偏慢。需求表现上，从水泥情况来看，华东表现旺盛，不过基本处于见顶状态，而华北仍在释放，近期价格下跌导致贸易商心态变差，拖累整体成交。随着清明假期临近，市场或有备货需求，加上盘面目前依然贴水较大，短期不宜太过看空，但中期板材系列对整体成材的拖累仍会发生。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 81.2 涨 0.25，北方主流 PB 粉成交继续下滑，目前报价在 620 附近，部分低至 610 左右。两会结束后，钢厂烧结消耗迅速恢复，厂内库存消耗较快，不过从港口成交情况看，目前钢厂和港口依然处于博弈状态，采购并不积极，但随着复产增加叠加清明假期临近，补库或仍将发生。港口本周库存继续垒积，但从利润角度来看抛压不大。盘面目前贴水幅度较大，短期不宜太过看空，激进者可轻仓参与反弹。
焦煤	2	2	2	2	国内炼焦煤市场维持弱势，炼焦煤价格暂且稳定。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。国内开始煤矿安全检查，山西地区出台文件对煤矿超产进行检查，煤矿的供应短期难以出现放量。临汾乡宁地区煤矿自查自纠结束，正在等待当地煤炭局安全检查，后期关注检查的进程情况。经过前期涨价，焦化厂利润出现好转，部分焦化厂出现提产迹象，不过环保问题仍旧限制焦化厂开工回升。澳洲飓风，部分煤矿暂时停产，后期关注飓风是否会对煤矿设备造成影响。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	2	国内焦炭市场表现较强，旭阳以及日钢焦炭价格上调，幅度 50 左右。主流报价方面，唐山二级 1755，天津港准一级 1880，一级 1935。经过前期涨价，国内焦化厂盈利情况有所好转，部分焦化厂有提产的迹象，焦化厂开工率有所回升。下游钢厂盈利情况好转，高炉产能利用率不断回升，对焦炭采购积极性回升。钢厂以及焦化厂焦炭库存处于低位，部分焦化厂甚至零库存。短期内，焦炭现货将继续强势。钢材价格表现弱势，这将拖累焦炭价格。操作上，将焦炭作为黑色品种中的多头配置，不建议裸多焦炭。

动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 606，涨 7，秦皇岛 Q5500 报价 694，稳。主产区受到安全、环保检查影响，复产进度缓慢，产量短期增幅有限。上周六大发电集团日均耗煤 66.6 万吨，环比增加 4.50%，同比增加 20.65%。六大电厂库存可用天数 14.5 天，同比减少 17.54%，与上周同期相比增加 1.34%，下游电厂补库情绪尚可，库存处于历史地位，港口库存保持低位运行。煤价较高导致下游仍然以采购长协煤为主，对现货煤价接受意愿较差。库存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。05 合约向上空间仍存，后期密切关注国家政策及其煤矿复工情况。
玻璃	3	2	3	2	近期玻璃市场稳中有升，市场信心也逐渐恢复。沙河地区，深加工复产，运费下降，销售到外地的货也在增加，产销较好，能做到当期产销平衡，部分企业品种报价上涨 10 元。目前交割厂库出厂报价 1260-1300 元。华中地区，近期出库较好，部分企业昨天继续涨价 10 元，湖北瀚煜新建 700 吨生产线下周引板生产，预估会对华中出货有一定影响。华南地区，漳州旗滨一线 900 吨停产冷修，另外一条生产线也将在下月中旬停产冷修，整体看华南市场后期供给压力减少，今天江门信义和虎门信义建筑用白玻上涨 40 元。操作上，随着后期需求复苏加快，现货价格有支撑，建议投资者逢低做多为主，不建议追多，而 9 月是传统旺季，可逢低布局 9 月。
PTA	3	2	2	2	周二期现价格涨 25 元/吨左右至 4925 元/吨，近期基差/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尚在，开工负荷上升至 87%左右，产销不佳，库存已经累计至高位。3 月份平衡偏紧，4-5 月份去库存情况较好，不过 5-9 近 160 的价差基本覆盖无风险跨期套利成本。操作上逢低买入具备价值投资。
天然橡胶	2	2	2	3	周二国内外天胶期现价格跟随盘面暂稳，合成胶跌 400-600 元/吨，上周泰国抛储进行不顺利，多数流拍，剩余 10.7 万吨将于 5 月底前拍卖，709/711 合约上面临贴水混合胶交割问题，1000 余点的雷在等待。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，但合成胶狂跌不止对市场氛围有拖累。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，价格中枢有望进一步上移至 2 万以上。操作方面观望为主，远期若价格回

					归至 13000-15000 元/吨区间内则再次具备买入价值。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江、广东等地区上调。从上游来看，上周华东地区港口库存维持，预期 3-4 月进口预期偏低，部分外盘装置较前期略有恢复，本周以来进口利润有改善。近期国内上游检修预期增加，后期国内上游开工或有走弱。国内下游市场中，按季节性甲醛市场逐渐恢复，目前开工已有回升。烯烃方面，内地和华东地区部分外购甲醇制烯烃装置停车。预期短期价格或有回调。中期供求有偏紧可能。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。
LLDPE	3	2	3	2	现货 9150 元/吨，持平，昨日盘面震荡，主力合约 L1705 跌 50 。价差方面，主力合约 L1705 对现货基本平水。供应方面，短期内新产能释放有限，随着检修高峰期的逐渐来临，预计近期及二季度国内供应压力不大，但社会库存仍处高位
PP	3	3	2	3	现货 7900 元/吨，持平，昨日盘面震荡，主力合约 PP1705 涨 22 。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水幅度快速缩小，目前已基本平水。供应方面，3 月国产量供应压力较大，但随着检修高峰期的来临，预计二季度国内供应压力有所缓解，总库存仍处高位
棉花	3	2	3	2	郑棉夜盘高开低走盘中跳水，后迅速拉升，收盘涨 50 元为 15640 元/吨。昨日抛储成交 1.86 万吨，成交率恢复至 62%，日成交价 14824 元/吨，折合标准级为 16047 元/吨，较前一日涨 101 元/吨，截至 24 日储备棉轮出累计成交 41.1 万吨，相比于新花和进口棉，储备棉价格具有一定的优势，纺织企业参与热情依旧很高，尤其是在上半年棉花供应相对宽松的局势下，成交率还是比较高的。近期市场无大的变化，印度和美棉价格基本一致，但进口依旧限制于配额政策，印度 S-6 轧花厂提货价为 85.7 美分，维持强势，国内纱线新增订单较多、开工较高，国内 32s 报价维持 24225 元/吨，与昨日持平，成品库存偏低没处于近 5 年较低位，下游坯布高库存问题依旧存在，终端消费改善有待观察，关注播种情况，建议 9 月少量多单。

豆粕	2	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，丰产压力下尽管美豆走弱、巴西雷亚尔升值，但巴西豆贴水仍不断走弱。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。因暂时没有新的基本面利多因素，美豆震荡偏弱。由于对后市看空，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，我们认为连豆粕短期内仍难转强，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，虽然目前菜油停拍，但出库压力仍将持续一段时间。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>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡，6 月期货合约收高 0.4%，报每吨 2,707 马币。日线看，马棕 6 月合约短期仍空，技术仍有下探空间。本周六凌晨，美豆新年度种植意向报告即将公布，因预期利空，报告公布前美豆仍将承压下行，美豆油也难有反弹。短期关注美豆种植意向报告是否如期。4 月上旬，MPOB3 月报告将是关注重点。由于 3 月马来棕榈油出口疲软加上产量即将明确，本周外围油脂将延续偏弱运行。国内方面，国内棕榈油近月进口利润始终没有改善，5 月或是库存阶段低点。但 3-4 月进口尚好，加上消费低迷，库存仍有缓慢增加可能。国内油脂近两日下跌势头暂缓，但暂时看不到有力的技术阻力位，加上国内外基本面偏空维持，中短期油脂仍趋跌。操作上，前期剩余空单持有。菜棕价差 05 做空择机止盈。</p>
白糖	2	3	2	3	<p>隔夜原糖小幅下跌，05 合约收跌 0.14 美分，货 0.79%，收于每磅 17.56 美分，近期有关印度的进口预期再次兴起。Unica 称，巴西中南部 3 月上半月压榨量为 330 万吨，较上年同期减少 38.4%，产糖 7.3 万吨，同比下滑 48.3%。原糖下方 17 美分附近显示出较强的支撑，外盘企稳概率较大。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。巴西糖厂已对 17/18 榨季 52.4% 的出口量进行套保，预计目前的套保量为 1387 万吨，平均套保价格为 17.71 美分/磅，套保程度仅仅略低于去年同期 59% 的记录高位。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和巴西开榨将是市场关注的焦点。国内郑糖延续震荡回落走势，较大的内外价差仍然不利于国内的反弹高度，后期或有补跌的可能。中国 2 月份进口糖 18 万吨，低于预期，同比增加 7 万吨，环比减少 23 万吨。截至 24 日，广西已收榨 84 家，同比增加 5 家，本周预计还有 2-3 家糖厂收榨。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 700-800 元左右，进口利润依然在增加，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。郑糖短期反弹高度有限，建议继续逢高做空，不建议追空操作，5-9 正套继续持有。</p>

玉米	2	3	2	3	目前东北产区基层余粮已经不多，部分贸易商囤粮待涨心态增强，东北玉米价格坚挺运行。华北地区基层余粮约有 3-4 成，后期供应压力仍存。需求面，目前南方环保力度仍在不断加大，养殖户再补栏积极性不高，饲料终端需求继续减少，南方销区不少饲料企业目前以消耗库存为主，采购心态仍偏谨慎。综合来看，预计短期玉米价格偏强震荡，但供需宽松背景下，后期继续上涨的动力不足。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美国公布的消费者信心指数、房价指数以及制造业指数均好于预期，同时市场对特朗普政策前景的担忧减退，美股止跌回升，道指创本月以来最大单日涨幅，美元指数回升，美债收益率先跌后涨，黄金跌落一个月高位，银价维持在 18.15 美元附近震荡。总体来看，近期市场情绪有所波动，美元指数在 100 点位附近整理，机构持仓态度并不十分明确，金银价格涨势放缓。预计短线金银价格料将整理为主。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周二 A 股连续第二个交易日缩量震荡回落，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 9 亿，融资余额预期增加 11 亿，二级市场整体资金面净卖出 371 亿。期货方面，股指各合约与现货基差基本持平，多空主力持仓席位显示净多头小幅减仓。从消息面来看，近期楼市调控持续升级叠加货币紧缩预期，市场避险情绪升温，拖累股市、债市和大宗商品的表现，这种现象预期仍会持续一段时间。投保基金显示上周证券交易保证金净流入 150 亿，连续两周净流入，存量资金规模创过去 9 个月新高。外盘方面，隔夜美联储主席耶伦及副主席费希尔都有发表言论，缺乏亮点，目前委员们普遍认可年内应该加息三次，关于缩减资产负债表仍停留在讨论。特朗普政府医改议案投票搁浅之后，隔夜总统签署行政令，废除奥巴马清洁电力计划，解除煤炭开采与碳排放禁令，提振市场风险偏好。操作建议：短期 A 股维持高位震荡判断，前期股指期货多单建议继续持有。

国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受信贷增速超预期消息以及资金面午后收紧影响，昨日债市收益率小幅上行。资金方面，近期受月末有财政资金投放影响，银行间资金面紧张程度远不及预期，央行压也是顺势连续暂停逆回购操作。但是本周是季末最后一周，MPA 考核仍有可能使资金面收紧，这在昨日已经有所体现。重点关注今日资金面以及央行操作情况。一级方面，昨日上午增发国开 1/3/5/10Y，其中 10Y 中标利率为 3.97%，大幅低于二级水平，倍数也高达 5.86，但是一级中标结果的火爆并没有带来二级收益率的下行，昨日在部分投资者获利回吐以及信贷超预期消息的影响下，二级收益率出现了小幅上行。消息方面，近期多地密集出台房地产限购限贷政策，而银行在个人住房贷款受到一定抑制后，或将改变资产配置策略，增加对债券的配置需求，利多债市。此外，近期大宗商品大幅回调，原油市场依旧不振，短期市场对于后期通胀预期降温。海外方面，受特朗普政策不确定性、法国大选、多国货币走强以及联储鸽派加息影响，短期避险情绪明显升温。短期看，市场普遍预期季末的资金面已经扛过了最大的考验，度过季末后资金面将会转为宽松，市场做多氛围较浓，但若资金面进一步趋紧同时央行继续不作为，建议前多逢高适量止盈。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--