

## 20170330 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	CSPT 小组接受 80 美元/吨 TC, 铜精矿加工费走低表明短期内仍供应偏紧, 秘鲁一铜矿仍在罢工。LME3 个月铜隔夜先抑后扬, 涨 0.25% 至 5905 美元/吨, 沪铜主力 1705 合约最高至 47810 元/吨, 收于 47600 元/吨, 涨 0.72%。昨日现货报价位于 47030-47060 元/吨, 贴水 170-140 元/吨。库存稳定下降, 现货成交有所好转, 进口亏损收窄, 市场依然有旺季预期, 整体行情维持偏强震荡, 但随时警惕预期落空风险。
铝	2	2	2	3	全球铝库存降至金融危机时水平, 市场延续看涨情绪, 伦交所三月期铝价周三收涨 0.77% 至 1955 美元/吨, 并突破前期高位。沪期铝夜盘振荡收高, 主力 1705 合约收于 13860 元/吨。早间现货市场持货商出货积极性提高, 下游接货也较积极, 成交回升。上海主流价 13520-13540 元/吨, 贴维持在 150 元/吨左右。广东 13590-13610 元/吨。日本二季度铝升水敲定在 128 美元/吨, 较一季度涨 35%。国内市场正处消费旺季, 同时去产能政策预期仍在, 加之近日其他金属走强带动, 致使期货铝价近日上涨, 不过涨幅受抑于不断增长的供应。运行产能持续增长不利于去产能, 因此短期价格难有大涨。操作上建议维持观望, 关注库存变化情况。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌收涨 1.33% 至 2859 美元, 沪锌 1705 夜盘收于 23580 元, 总持仓量增至 51.4 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 23000-23100 元, 对 1705 合约贴 60-30 元, 下游拿货情绪消极, 成交不及昨日。泰克资源与高丽亚铅签署的长单加工费为 172 美元/干吨, 较去年下降 15%。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，盘中拉升后继续窄幅震荡，收盘报于 83030 元/吨，涨幅 0.58%。伦镍夜盘震荡盘整，收盘报于 10025 美元/吨，跌幅 0.2%。现货方面，昨日金川公司电解镍（大板）上海报价 82500 元/吨，未做调整。金川镍升水 700，俄镍贴水 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，但近期贸易商库存压力大。消息面上，印尼能源与矿物资源部（ESDM）称，有 4 家公司已申请镍矿物出口许可证。ESDM 矿物企业兴建主任表示：“四家公司分别建议每年出口 600 万吨，目的国是中国。但我们不一定发出许可证。我们将发给现已兴建冶炼厂的公司。” 短期内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 3130 涨 40，主要城市三级螺纹钢报价反弹 10-30，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 82.25 跌 1.05，北方主流 PB 粉成交弱稳，目前报价在 620 附近。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，山西部分高硫煤试探性涨 20-50。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。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。吕梁地区责令整改的煤矿已经恢复正常，前期长治县煤矿事故导致县属煤矿关停，目前已有部分煤矿通过复产验收，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，铁路运输受到影响，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	3	2	2	2	国内焦炭市场表现较强，山东聊城、河北邢台等地焦炭价格提涨 50。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。环保组再次莅临山东地区，淄博、潍坊等地焦化厂被要求限产，幅度最高达 50%，预计持续半个月左右时间。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。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 14.6 天，同比减少 17.62%，与上周同期相比增加 2.47%，下游电厂补库情绪尚可，库存处于历史地位，港口库存有所回升。煤价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。短期风险加大，建议多单设置止损继续持有，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，部分生产企业库存略有减少。沙河地区大部分厂家库存偏低，随着德金 1000 吨的生产线即将投产，部分库存较大的厂家，昨天采取优惠政策，相当于降价 10 元，大部分企业库存压力不大，价格也相对较低，价格相对有支撑，如果大厂家库存压力能得到缓解，沙河走势会更加明朗。华南地区，漳州旗滨一线 900 吨冷修停产后，华南市场供需压力减缓，大部分厂家近期报价上涨。成本方面，昨天沙河地区采购的纯碱价格有 40-50 元左右的降幅，目前纯碱到厂价 1680-1710 元。操作上，05 合约临近交割，近期盘面上涨后，贴水得到修复，价格相对合理，而 9 月是传统旺季，建议投资者可逢低布局 09。
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。近期进口利润有改善，本周东南亚地区部分装置停车。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，华东地区部分外购甲醇制烯烃装置仍停车，内地部分检修装置有重启消息传出。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 9200 元/吨，涨 50，昨日盘面高开震荡上涨，主力合约 L1705 涨 160。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水 105。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 8050 元/吨，涨 150，昨日盘面强势反弹，主力合约 PP1705 涨 309。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 187。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	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。

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 毛棕榈油期货小幅高开后震荡，6月合约上涨 0.5%，收至每吨 2,721 马币。进入 3 月，马盘棕榈油价格维持区间宽幅震荡，因市场信号好坏不一，出口需求疲软，产量增长程度仍存在一定不确定性。本周六凌晨，美豆新年度种植意向报告即将公布，美豆种植面积或连续第二年创历史记录。因预期利空，报告公布前美豆持续承压，美豆油同样低位运行。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，本周报告公布前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。因交割月临近，菜棕价差 05 做空择机止盈，有做空菜棕 09 的继续持有。</p>

白糖	2	3	2	3	<p>隔夜原糖大幅下跌，主力合约再创新低，05 合约收跌 0.44 美分，或 2.5%，收于每磅 17.12 美分，盘中触及 17 美分的低位。近期台风对澳大利亚甘蔗造成不利影响，但是偏空的市场氛围盖过此消息。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 29 日，广西已收榨 87 家，同比增加 5 家，预计 4 月上旬广西糖厂将结束榨季的生产工作。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。郑糖或继续震荡回落，建议继续逢高做空，5-9 正套继续持有。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>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，近日南北港口玉米价格持续上涨，昨日北方港口玉米收购价进一步上调至 1555-1585 元/吨，较前一日涨 5 元/吨左右。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。市场传闻，中储建议 2012 年 192 万吨，2014 年 86 万吨先投放南方市场，建议价格 2012 年 1400 元/吨，2014 年 1450-1500 元/吨。东北 2012 年陈粮库存 111 万吨，建议价格 1100 元/吨。2013 年分贷龙江、内蒙北部 1200 元/吨，吉林 1300 元/吨，辽宁 1350 元/吨。同时也有传闻，国储玉米拍卖将延迟至 6 月份。综合来看，在政策粮压力释放前，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。密切关注政策粮出库及拍卖</p>

					消息。
贵金属	3	2	2	2	周三英国正式启动脱欧程序，不过市场波动有限，全球股市多数上涨，道指连续上涨四天，美元指数飙升并突破 100 关口，市场避险情绪带动贵金属价格反弹，国际金价反弹企稳于 1250 美元，银价回升至 18.2 美元附近，不过从盘面来看近期黄金白银价格涨幅均有所减弱。总体来看，近期英国脱欧、法国大选和美国政府债务问题继续为市场避险情绪提供支撑，短期金银价格延续反弹，预计短线金银价格料将震荡偏强。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受资金面先松后紧影响，昨日债市收益率先下后上。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，这在近两日已经有所体现。重点关注今日资金面以及央行操作情况。二级方面，一级无新发债，基本面消息不大，但美债昨日收益率上行明显，带动市场情绪有所走弱，季末时点资金仍有压力，整体市场情绪偏谨慎。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。信用风险方面，近期信用违约事件（西王代偿、中富违约）有所增多，需警惕去年同期违约集中发生的可能。短期看，风险事件频发、资金面有趋紧压力，短期调整压力较大，建议前多逢高适量止盈。关注公开市场操作情况。