

20170426 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	2	3	隔夜库存水平下降及供应缩减影响，LME3 个月铜合约偏强震荡，最高至 5722 美元/吨，涨 1.04%至 5714 美元/吨，沪铜主力 1706 合约先抑后扬，涨 0.74%至 46220 元/吨。周二现货交投活跃，市场供应宽松，贸易商出货积极，下游按需拿货，上海主流价 45985-46055 元/吨，较当月升水 30-40 元/吨左右。智利等主要产铜国一季度铜产量下降，全球显性库存整体下降明显，短期内风险偏好上升，铜价获支持震荡偏强。
铝	3	2	2	2	美元指数连日走弱及美国税改方案即将出炉提振市场信心，周二外盘铝价继续上涨，伦交所三月期铝价收于 1962 美元/吨，涨 0.62%。沪期铝夜盘振荡上行，主力 1706 合约收高于 14435 元/吨。早间现货市场持货商平稳出货，下游按需采购，整体成交相对活跃，上海主流价 14110-14130 元/吨，贴水 130 元/吨左右，广东 14170-14180 元/吨。周二六部委就电解铝产能问题开会讨论，消息称结果积极正面，不过详情仍待相关文件发布。海关数据显示 3 月份进口铝土矿 506.9 万吨，同比基本持平，一季度进口铝土矿 1391.8 万吨，同比增 3.6%
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.31%至 2605.5 美元，沪锌 1706 夜盘收于 21575 元，总持仓量增至 60.7 万手。上海市场 0#锌主流成交价 21740-21960 元，对 1706 合约升水 340-400 元/吨附近，部分冶炼厂，下游观望为主。SMM3 月国内冶炼厂开工率 69.4%，环比回落 0.4%，预计 4 月下降至 66.5%。3 月镀锌企业开工率 80.4%，环比回升 14%，同比下降 12%。一季度国内进口精炼锌 5.8 万吨，同比减少 68%，进口锌精矿 70 万吨，同比增加 9.5%。截止 4 月 21 日我的有色网报国内锌锭社会库存下降 3.96 万吨至 18.1 万吨，上期所库存减少 10046 吨至 15.53 万吨，预计后期国内库存维持下降趋势。实际加工费下行，冶炼厂利润减少，锌锭库存大幅下降以及现货升水扩大对锌价支撑较强，建议暂时观望。

镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 震荡盘整,收涨 0.46%至 78160 元/吨。伦镍夜盘小幅震荡上行,收跌 0.32%至 9300 美元/吨。现货方面,昨日金川公司未调价,电解镍(大板)上海报价 79200 元/吨。金川镍升水 2200,俄镍贴水 400。镍矿方面,菲律宾雨季结束,进入传统出货旺季,印尼镍矿入市时点临近,利空镍矿。镍铁方面,高镍铁企业亏损状况恶化,部分工厂在本月有检修停产现象。低镍铁方面,环保风声不断,开工率维持低位,市场现货资源紧缺,焦炭价格走高,企业盈利收窄。消费方面,今年一改往年的“金三银四”,不锈钢价格持续下跌,部分不锈钢厂表示 5 月份要减产。消息面上,据 SMM 了解,广西戎鑫达资源有限公司对工厂仅有的一台 450m³ 高炉进行检修,检修时间约 2 个月(4 月 23 日-6 月 23 日),该工厂低镍生铁月产能约 3 万实物吨。据环保部消息,第三批中央环境保护督察工作全面启动。总的来看,市场观望气氛仍浓烈,短期内期镍仍将处于偏弱盘整状态,操作上短期建议观望。</p>
钢材	2	3	2	3	<p>昨日钢坯 2770 涨 50,钢材现货昨日随盘面小幅上涨,其中螺纹主要城市上涨 10-20,上海 3300,北京 3260,板材上涨 20-50,目前上海 3010,北京 2950。目前钢厂生产利润回归正常区间,钢坯盈利在 150 元/吨附近,螺纹利润 250-350 之间,板材进入盈亏平衡区间。从当前生产节奏来看,螺纹后期仍有小幅增长空间,热卷短期产量仍处于恢复状态,但随着检修增多,供应压力有望缓解。需求端长材板材差异较大,受建筑活动旺盛影响,长材随着商家主动降价,连续两周出库放量,但板材端整体依旧维持高库存压力,去库缓慢,矛盾缓解需要看到实质性的减产发生。经过此轮暴跌后,部分小型贸易商库存基本售出,或有小规模补货需求,但年中时节大规模补库难以发生,因此反弹幅度和空间不看好。建议关注盘面 3000 一线做空机会。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数跌 0.25 报 66.3,港口现货成交一般,目前山东 PB 成交部分涨 5 元。需求端看,随着高炉复产接近尾声,中期矿石刚需基本达到峰值,不过目前钢厂烧结库存极低,短期或有补库需求。供应端,矿山进入发货旺季,中期矿石供应充足。库存方面,目前港口库存维持高位,但大型贸易商库存压力已有极大释放。短期内,矿价在经过一轮暴跌后矛盾有所释放,但并没有解决,中期矿石价格仍会受到钢厂整体利润制约。</p>

焦煤	2	2	2	2	国内炼焦煤市场维持稳定，乌海 1/3 焦煤价格下调 60，进口焦煤报价出现走弱，成交依旧较弱。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1610 元/吨，京唐港澳洲主焦煤 1690 元/吨。中央环保组再次进驻山西，据悉 28 日起，孝义洗煤厂停工、配煤场取缔，此次检查预计持续一个月的时间。澳洲焦煤受到飓风的影响的铁路线提前修复完毕，有望在 4 月底恢复正常发货。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，环保问题仍旧限制焦化厂开工回升。库存方面，钢厂以及焦化厂库存小幅下降。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	2	国内焦炭市场表现稳定，国内华东主流钢厂下调焦炭采购价，幅度 50。主流报价方面，唐山二级 1885，天津港准一级 2060，一级 2125。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，环保检查限制焦化厂提产的幅度。国内环保督察组再次进驻山西，孝义地区焦化厂限产 40%，个别焦化厂被勒令停产整顿。一带一路峰会在北京举行，京津冀周边钢厂焦化厂将面临减产限产，限产时间 20 天左右。下游钢厂高炉产能利用率不断回升，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。钢厂盈利情况遭到压缩，压制焦炭价格。5 月焦炭合约受到现货价格支撑以及仓单支撑，向下空间有限。9 月合约贴水过大，做空风险较大。操作上，观望。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 599，降 4，秦皇岛 Q5500 报价 656，降 5。“三西”地区符合安全标准煤矿基本全面复产，后期继续大幅释放能力有限。下游工业企业开工情况良好，用电量同比激增，一季度缺口较大，短期或处于紧平衡。短期看电厂补库速度加快，库存有所回升但仍处低位，煤价短期不具备大幅下行条件。中长期看供应增加叠加需求进入淡季，但用电量同比增速主要来自于下游工业企业开工，供暖结束或对消费冲击力度有限，煤价或呈现缓降趋势。操作上，09 合约多空因素交织，宏观、水电等不确定因素较多，短期观望。
玻璃	2	2	3	2	当前现货整体走势平稳为主，加上月末，五一长假来临，厂家以增加出库和回笼资金为主。沙河地区，昨天部分厂家价格小幅上涨，部分厂家计划近期涨价，厂家库存水平低支撑价格上涨。目前经销商库存处于正常水平，拿货积极性增加，谨慎偏乐观。区域上来看，大部分地区价格稳定为主，西北地区部分生产企业因为自身库存水平高，报价回调。短期来看，供给方面想对平稳，生产线有复产也有冷修，总变化不大，而需求也相对平稳，深加工订单平稳运行，短期看供需矛盾不大，目前厂库折合盘面价格为 1290-1320 元，短期期价或将高位震荡，而 9 月是传统旺季，建议投资者关注逢低做多机会。

PTA	3	3	2	3	周二 PTA 现货跌 30 元/吨至 4770 元/吨，PTA 现货加工费跌至 300 元/吨偏低水平。阶段性来看逸盛、桐昆装置重启，库存再次开始累积，且一季度 PX-PTA-聚酯环节 15%以上的高产量增速透支了三四季度的需求。成本利润方面石脑油-PX-PTA 均不高，在目前宏观弱势流动性溢价因素弱化后，400-500 元/吨将是合理区间，利润修复带来的向上空间不大。操作上短期观望，700 元/吨以上可逢高做空盘面加工费。
天然橡胶	3	3	3	2	三大主产国再次有意限制出口挺价，周二内外盘天胶现货持稳，泰国原料止跌反弹，合成胶继续上涨 300 元/吨，上周全刚半钢开工负荷不增反降。709/711 合约升水混合胶 1300 元/吨偏上，未来面临贴水混合胶交割问题，1500 余点的雷在等待，但有利因素是 801-709 价差走扩至 2000 元/吨附近，转移了部分交割压力。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。操作方面阶段性观望为主，若主力合约急跌至 13000-14000 元/吨区间，具备买入价值。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格偏弱，浙江、内蒙下调。从上游来看，上周华东地区港口库存维持。预期进口 3-4 月预期偏低，5 月预期或有回升。目前进口利润有改善。近期国内上游检修预期增加，上游开工或有走弱。国内下游市场中，甲醛、MTBE 等开工低于去年同期，醋酸开工高于去年同期。烯烃方面，目前开工低于去年同期，华东、山东和华北等地区部分外购甲醇制烯烃装置停车或有检修计划。沿海港口烯烃装置利润情况对价格存在压制。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 8700 元/吨，跌 50，昨日盘面继续下跌，L1709 跌 120。价差方面，L1709 对现货贴水 120。供应方面，短期内新产能释放有限，且预计今年全年新产能投放亦不多，装置检修高峰期来临，检修产量损失逐渐增加，预计国产供应将偏紧，但石化库存居高难下，消化缓慢，对现货价格形成压制，石化厂家压价出货
PP	3	3	2	3	现货 7600 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡，PP1709 跌 12。价差方面，PP1709 对现货贴水 47。供应方面，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，石化库存居高难下，消化缓慢，对现货价格形成压制，石化厂家压价出货

棕榈油	2	2	2	3	<p>昨日,马来西亚毛棕榈油低开低走。7月合约下跌1.7%,报每吨2,486马币,短期2500一线继续面临考验。马币走强及4月利空产量数据是昨日下跌主导因素。昨日马币兑美元周二上涨0.7%,至4.3690。MPOA昨日数据也显示,4月1-25日马来西亚棕榈油产量环比3月或增18.5%。另外,昨日出口船运数据也没有带来任何利好。ITS周二公布的数据显示,马来西亚4月1-25日棕榈油出口量为866,297吨,较上月同期的896,621吨下降3.4%。SGS出口船运则显示环比下滑1.2%。尽管斋月5月27日开始,但目前国际需求及采购并不积极。产量增加,出口偏弱,预计4月马来棕榈油库存继续回升。国内方面,昨日国内油脂普跌,棕榈油在外盘带动下领跌,短期油脂延续震荡局面。近期国内油脂下游略有转好,有一些补库举动。但国内油厂开机率继续回升,豆油商业库存缓慢抬升。国内棕榈油港口库存近期持稳在60万吨附近。沿海主要油厂菜油库存延续上升势头,国内菜油库存压力不减。因此,预计5月国内油脂总供给有增难减,关注下游消费能否环比4月有转好。中期油脂维持偏弱观点,但对继续下行空间谨慎看待。操作上,剩余空单持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖小幅下跌,7月合约下跌0.04美分,或0.3%,收于每磅16.28美分。美国农业部驻巴西参赞表示,巴西17/18年度甘蔗压榨量料减少1%至6.45亿吨,因天气状况无常且部分甘蔗老化。巴西国家商品供应公司Conab预计,巴西中南部17/18年度糖产量为3546万吨,16/17年度产量为3558万吨。印度政府决定将糖贸易商的库存限制规定延长6个月(17年4月29日-10月28日),以抑制已经上涨至42-44卢比/千克的国内糖价,一行业组织预计印度马邦17/18年度糖产量将跳增70%至700万吨,因充足降雨促使农户多种植甘蔗。截至4月18日,投机客八周末首度增持ICE原糖期货期权净多仓。中长期内巴西新榨季的开榨和全球供需格局的转变,依然是市场关注的焦点,在巴西产量不出问题的情况,原糖大概率维持低位震荡,其中天气成为重要的影响因素。郑糖承压回落,昨天国内现货价格小幅下调,总体成交一般。内外价差依然巨大,对国内价格形成一定的压力。从目前公布的3月份产销数据看,进一步证实国内产量不达预期,单月消费略偏好。国内3月份进口30万吨,高于此前预期的20万吨,同比增加9万吨,环比增加12万吨。市场传言国内或增加配额外的进口关税,或在28号出调查的结果,最终是否加关税仍有很大不确定性,从盘面看有利多出尽的意思。操作策略上,以逢高轻仓做空为主,套利方面暂时观望。</p>

贵金属	2	3	3	2	<p>隔夜美股继续走强，纳指升破 6000 点，美国税改前景推动市场风险偏好继续提升，而法国首轮大选结果带动市场避险情绪消退，贵金属价格延续走弱，COMEX 金价最低下探至 1261 美元，银价下探至 17.6 美元。持仓上，近期机构对黄金和白银 ETF 的持仓以减少为主，显出机构对黄金白银信心减弱。需求方面，中国大陆 3 月份从香港净进口黄金 107.4 吨创 15 个月来最高。总体来看，近期美股强势回升，市场风险偏好提升而避险需求下降，预计短线金银价格料将继续有所承压。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周二 A 股震荡企稳，量能继续萎缩，个股和行业指数普遍反弹。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 16 亿，融资余额预期减少 15 亿，二级市场整体资金面净卖出 32 亿，创月初以来最小。期货方面，股指主力合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，昨天召开的政治局会议强调高度重视防控金融风险，加强监管协调，确保不发生系统性金融风险，符合市场预期，缓解了市场对 13 年和 16 年钱荒现象再现的担忧。投保基金显示上周证券交易结算保证金净流出 66 亿，仅为前一周的十分之一，显示指数回落过程中存量资金撤离现象并不显著。外盘方面，美国 3 月新屋销售创八个月新高，房价中位数刷新年内新高，美股连续第二个交易日大幅走高。操作建议：短期 A 股倾向于震荡筑底，操作上建议股指期货空单逢低减持，日内建议逢低买入。</p>