

20170427 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	隔夜黑色系回落，LME3个月铜合约先抑后扬，最高至5738美元/吨，涨1.04%至5734.5美元/吨，沪铜主力1706合约高开震荡，涨0.30%至46370元/吨。周三现货交投活跃，持货商积极换现甩货，有贸易商低吸收货，下游按需入市，供应压力初现，上海主流价46190-46250元/吨，较当月贴水80-20元/吨左右。LME库存注销仓单占比回升至50%以上，现货贴水也逐渐收窄，进口铜流入对国内冲击，整体内弱外强。
铝	3	2	2	2	特朗普税改计划出炉，市场反映不一，不过中国去产能预期支撑外盘铝价继续周三上涨，伦交所三月期铝价收于1969.5美元/吨，涨0.38%。沪期铝夜盘振荡收高，主力1706合约收于14415元/吨。早间现货市场持货商逢高积极出货，下游正常采购，上海主流价14180-14220元/吨，贴水150元/吨左右，广东14270-14280元/吨。虽然去产能预期仍较强，但目前相关铝企减产极有限，市场对政策执行力度仍抱观望态度，加之目前消费旺季亮点不足，库存维持高位，致使铝价上行不畅。价格上涨需要进一步的文件出台及减产执行支撑。操作上建议维持回调买入的思路。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨0.96%至2630.5美元，沪锌1706夜盘收于21760元，总持仓量增至61万手。上海市场0#锌主流成交价21930-22070元，对1706合约升水340-390元/吨附近，部分冶炼厂仍惜售，下游拿货情绪不高。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，激进者逢低轻仓试多。

镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1709 震荡盘整,收涨 0.04%至 78020 元/吨。伦镍夜盘收跌 0.16%至 9285 美元/吨。现货方面,昨日金川公司下调电解镍(大板)上海报价至 78800 元/吨,下调幅度 400 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。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,不锈钢价格持续下跌,部分不锈钢厂表示 5 月份要减产,旺季消费不旺。消息面上,据海关数据,3 月中国进口镍矿 847370 吨,环比下滑 22.29%,同比下滑 43.25%。红土镍矿方面:菲律宾镍矿进口量 816399 吨,环比增 13.20%。总的来看,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	2	2	3	<p>昨日钢坯 2870 涨 100,钢材现货早盘随盘面大幅上涨,午后盘面回落后现货亦有暗降。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,风险点关注 5 月份华北一带一路会议环保的限产政策。</p>
矿石	2	3	2	3	<p>昨日普氏指数涨 0.85 报 67.15,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，部分矿区受安全检查的影响，价格涨 50，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，澳洲贡耶拉运煤线路恢复开通。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，国内唐山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 598，降 1，秦皇岛 Q5500 报价 650，降 6。“三西”地区受到安全检查、环保和煤矿增产情绪等各方面因素叠加影响，煤矿大幅增产受到抑制，后期大幅释放概率较低。下游工业企业开工情况良好，用电量同比激增，短期供需或维持紧平衡，4 月之后或有所缓解。短期看电厂长协兑现率提高、消费环比下降，库存有所回升，对现货市场观望情绪浓厚，5 月份大秦线检修结束，煤价或呈现缓降趋势。中长期看供应增加叠加需求进入传统淡季，但用电量同比增速主要来自于下游工业企业开工，三季度宏观因素、水电影响难以准确评估。操作上，短期观望，后期 5-6 月煤价回到合理区间或将具备较好买入机会。
玻璃	2	2	3	2	临近月末和放假，生产企业以增加出库和回笼资金为主，市场价格相对平稳。沙河地区，昨日受安全检查影响，出库减缓，今天基本恢复正常，产销平衡，厂家库存偏低，贸易商库存正常，低库存支撑价格上涨，明天部分厂家有涨价计划。贸易商拿货积极性较高，谨慎偏乐观。短期来看，供给方面想对平稳，总体变化不大，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	周三 PTA 现货跌 15 元/吨至 4755 元/吨，PTA 现货加工费回升至 350 元/吨偏低水平。阶段性虽然逸盛、桐昆装置重启，但 4-6 月份去库存大格局不变，但一季度 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。操作上观望为主。
天然橡胶	3	3	3	2	三大主产国再次有意限制出口挺价，周三内外盘天胶现货小幅下跌，泰国原料继续反弹，合成胶上涨 200-600 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分化，江苏持稳，广东小幅下调。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，华东部分装置停车，山东和华北等地区部分外购甲醇制烯烃装置检修计划。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，持平，昨日盘面企稳，L1709 涨 55。价差方面，L1709 对现货贴水 65。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 7650 元/吨，涨 50，昨日盘面企稳，PP1709 涨 115。价差方面，PP1709 对现货升水 18。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

豆粕	3	2	2	2	<p>美农预计 2017 年美豆种植面积将达到创纪录的 8950 万英亩，超出市场预期的 8800 万英亩，同时各咨询公司也将巴西大豆产量上调至 1.1 亿吨以上。巴西大豆收割进度高于 5 年均值，但由于近期巴西雷亚尔升值，农户销售有所放缓，巴西豆升贴水有所走强，对美豆略有支撑，而 4 月美农供需报告基本符合市场预期，报告公布后美豆超跌反弹。未来美豆波动将取决于美豆种植期天气及南美销售进度。美豆在 940 的位置暂获支撑。目前豆粕整体库存压力不大，未执行合同量也处于高位，在连续下跌一个月之后，前期利空有所消化，若美豆目前企稳，豆粕近期反弹有望延续，但未来几个月预估到港量依然非常可观，节后养殖需求的恢复也是非常缓慢，目前豆粕的供应压力可能仍未完全释放，但是若美豆种植期出现强烈天气扰动，那么豆粕有望从反弹转化为反转走势。</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，3 月马来棕榈油产量大幅超出市场预期，导致棕榈油大跌，但马来棕榈油库存并未出现明显恢复。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。由于近期市场心态依然偏弱，建议空单继续持有，同时粕强油弱的局面短期应难以改观。</p>

棕榈油	2	2	2	3	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油震荡走高。7月合约收高26马币，报每吨2,514马币，短期仍在2500关注整数位附近运行。从产量的季节性变化规律及此前MPOA追踪预测数据，预计4月马来产量环比增幅不小。由于4月出口船运数据环比3月偏弱，至少环比难增。预计4月马来棕榈油库存环比会有较明显回升。因此，短期马来棕榈油预计仍震荡偏弱。进入5月，若印度等地的斋月需求开始显现，在进口需求支撑下，马盘或略有走强之意。但因下半年为增产高峰，即便5月稍有走强，后期预计仍会回落。国内方面，昨日国内油脂震荡，但夜盘尾盘棕榈油飙升，盘面表现稍显异常，关注今日盘面表现。昨日3月油脂进口数据公布，棕榈油进口接近此前市场预期，达37.7万吨。后期5-6月进口到港将是中期行情关键。国内棕榈油港口库存近期持稳在60万吨附近，油厂开机率回升，国内菜油库存压力不减。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。进入5月之前，国内油脂维持偏弱观点，对继续下行空间谨慎看待。操作上，剩余空单谨慎持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖大幅下跌，再创新低，7月合约下跌0.71美分，或4.4%，收于每磅15.57美分。独立咨询公司F.O.Licht周二预估，2017/18年度全球糖产量将大增1,300万吨，因欧盟、印度及泰国提高各自的糖产量。巴西甘蔗行业协会周三称，巴西中南部17/18年度甘蔗低于上一年度，因单产及种植面积下降，预计甘蔗产量为5.85亿吨，上一年度为6.07亿吨，糖产量为3520万吨，上一年度为3560万吨，制糖比为47%，上一年度为46.3%。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或震荡回落，其中天气成为重要的影响因素。国内郑糖继续震荡回落，现货持稳，成交一般，市场对于后期旺季需求有所期待。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。昨天政府公布了关于食糖保障措施调查相关信息的通知，各方如有评论意见，应当于10日内向调查机关提交。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	隔夜美国税改方案靴子落地，市场对此反应不大，美股小幅下跌，美元指数回落，贵金属价格延续走弱，金价跌破 1260 美元关口后小幅反弹，白银跌至 17.32 美元。总体来看，法国总统大选首轮结果提升市场风险偏好，市场避险需求回落，美元指数下滑未能提振贵金属市场，金银价格整体走弱。预先短线金银价格将面临压力。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周三 A 股继续小幅反弹，量能温和放大，个股和行业指数涨跌分化。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 11 亿，融资余额减少 9 亿，二级市场整体资金面净卖出仅为 6 亿。期货方面，股指主力合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位净持仓并没有明显变化。从消息面来看，高层定调之后仍需央行配合释放流动性来缓解当前资金面紧张程度。最新 10 年期国债收益率创 20 个月高点，本月以来超过千亿规模信用债和利率债因资金成本上升而选择取消或延后发行。近两日国有大行纷纷澄清委外资金大幅回笼的传闻，风险资产表现有所企稳，短期资金面改善程度仍需关注央行对市场流动性补充的力度。外盘方面，特朗普政府公布税改草案，内容并无新意且缺乏对冲赤字等关键内容，市场略显失望。美国政府关门问题预期延长一周解决，美股重要财报好于市场预期，隔夜欧美股市表现为高位窄幅震荡。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。