

## 20170428 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	3	3	2	隔夜美国房地产数据不佳，铜价随原油探底回升，LME3个月铜合约先抑后扬，最低至 5656 美元/吨，跌 0.34% 至 5715 美元/吨，沪铜主力 1706 合约最低至 45840 元/吨，跌 0.02% 至 46300 元/吨。周四现货交投活跃，下游出现节前备货，部分投机商也吸纳低价货源，供应压力有所缓解，上海主流价 46130-46180 元/吨，较当月贴水 70-20 元/吨左右。目前去库存状态良好，但供应压力逐渐增加，现货基差疲软，整体窄幅震荡。
铝	3	2	2	2	消息称特朗普周四签署行政备忘录，启动对进口铝的调查，引发市场对贸易战的担忧，铝价大幅下挫，伦交所三月期铝价大跌 2.21% 至 1926 美元/吨。沪期铝夜盘同样下挫，主力 1706 合约收于 14230 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游小长假备货，整体成交平稳，上海主流价 14160-14180 元/吨，贴水 140 元/吨左右，广东 14220-14240 元/吨。美国铝业协会于 3 月 9 日递交申请要求对原产于中国的铝箔进行反倾销和反补贴调查，周四特朗普签署备忘录正式启动相关调查。2010 年以来中国向美国出口铝半成品持续增长，2016 年中国向美国出口铝箔 16.85 万吨，占中国铝箔总出口量 15.6%，这部分出口对中国原铝消费贡献非常有限。目前影响国内铝价走势的主要因素仍为去产能政策及政策执行情况。截至目前，政策执行力度极有限，引发市场失望情绪，加之对旺季结束的预期，造成铝价回调。不过价格向上走势未有改变，因后期政策执行推进趋势不变。操作上建议维持回调买入思路。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 0.4% 至 2620 美元，沪锌 1706 夜盘收于 21660 元，总持仓量维持在 60 万手附近。上海市场 0# 锌主流成交价 22040-22110 元，对 1706 合约升水 310-380 元/吨附近，部分冶炼厂惜售，下游拿货不积极。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	隔夜沪镍主力合约 1709 盘整后震荡上行，收涨 0.87%至 78600 元/吨。伦镍夜盘收涨 0.65%至 9345 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 78500 元/吨，下调幅度 300 元/吨。金川镍升水 2300，俄镍贴水 500。镍矿方面，供应方面，目前菲律宾雨季结束，进入传统出货旺季，三描礼士地区恢复镍矿发运，但环保部长洛佩兹和矿山之间的局势仍较紧张，后期应持续关注。印尼方面，镍矿入市时间渐渐临近，市场开始有印尼镍矿试探性报价。镍铁方面，不锈钢成本进一步收窄，钢厂向上打压原料价格，多数高镍铁厂生产亏损，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，低镍生铁价格趋弱。消费方面，不锈钢价格持续下跌，钢厂利润继续下降，库存还未消化完成，旺季需求不旺。总的来看，电解镍厂、镍生铁厂减产或支撑期镍，但下游消费疲弱，短期内难有明显起色，预计期镍仍将处于偏弱盘整状态，操作上短期建议观望。
钢材	3	3	2	3	昨日钢坯随盘面先跌后涨，基本同上一交易日价格持平。成材端，主要市场表现偏强，螺纹目前上海 3330，北京 3300，热卷上海 3050，北京 3030。随着近期价格反弹，钢厂生产利润明显改善，华东螺纹及时盈利接近 500，板材利润在 150 附近，不过生产端受环保影响，高炉开工出现下降，成材全品种产量出现下滑。需求端，近期价格反弹刺激前期被抑制的采购需求叠加节前补库，市场成交创年内新高，受此影响，螺纹本周库存大幅下降，不过板材类厂内库存堆积明显，整体库存下降不明显。目前市场有关 5 月一带一路会议所带来的环保限产政策关注度提升，整体氛围偏强，建议空单暂时观望。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 67.15 持稳，港口现货成交一般，目前山东 PB 成交在 500 附近。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。

焦煤	2	2	2	2	国内炼焦煤市场维持稳定，市场价格暂稳，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，国内部分地区钢厂下调焦炭采购价格 30-100，邯郸地区个别焦企降 30。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。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 641，降 9。“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，市场整体出库平稳，部分厂家月末上调价格。沙河地区，今天部分生产企业报价上涨 10 元，目前产销平衡，大部分厂家库存偏低，贸易商库存正常，低库存对价格有一定支撑作用。区域来看，华中地区库存处于相对低位，昨天部分厂家上涨 20 元。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。操作上，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。

甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏，广东下调。从上游来看，上周华东地区港口库存下降。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，醋酸开工接近于去年同期。烯烃方面，目前开工低于去年同期，华东和西北部分装置停车，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。</p>
LLDPE	3	2	3	2	<p>现货8700元/吨，持平，昨日盘面企稳，L1709涨45。价差方面，L1709对现货贴水20。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，预计5月装置检修产量损失继续增加，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</p>
PP	3	3	2	3	<p>现货7700元/吨，涨50，昨日盘面小幅上涨，PP1709涨113。价差方面，PP1709对现货升水81。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</p>
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，马来西亚毛棕榈油冲高回落。7月合约收跌0.3%，报每吨2,506马币，短期延续2500附近震荡走势。根据产量季节性增长规律及MPOA追踪数据，预计4月马来产量环比增幅同样不小。由于4月马来出口船运数据环比3月偏弱，预计4月马来棕榈油库存环比会有较明显回升。因此，短期马来棕榈油或仍震荡偏弱。若5月上旬MPOB报告如期，则马棕或再度下挫。若印度等地的斋月需求开始显现，MPOB报告后，马盘或有反弹。国内方面，昨日国内油脂震荡，相比粕类暂时走势平稳。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。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。5月中上旬前，国内油脂维持偏弱观点，对继续下行空间谨慎。5-6月棕榈油到港量将是中期行情关键。操作上，剩余空单谨慎持有。</p>

白糖	2	2	2	3	隔夜原糖继续下跌，再创新低，7月合约收跌0.14美分，或0.9%，收于每磅15.43美分。交易商预计5月合约交割量很大，大约有100万吨。巴西新榨季第一份双周报，压榨甘蔗1766.2万吨，同比下降46.38%，产糖70.4万吨，同比下降51.02%，环比三月下半月的27万吨大幅增加。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。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。
贵金属	2	2	3	2	隔夜欧洲央行维持利率不变，美股继续走强，纳指再创新高，美元指数小幅回升至99.10点位，贵金属价格走势进一步分化，金价持稳于1260美元附近，银价进一步下行刷新低至17.2美元。持仓上，本周以来SPDR黄金ETF持仓以回落为主，而iShares白银ETF持仓以增仓为主。从盘面来看，避险需求仍是支撑黄金价格的主要因素，白银价格仍处于下降通道中，并且从技术上看白银价格下跌动能依旧比较明显，建议多金空银策略。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周四A股走出触底反弹形态，量能明显回升，创业板领涨大盘，个股和行业指数普涨。资金方面，沪股通和深股通合计净买入9亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出49亿。期货方面，股指主力合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅加仓。从消息面来看，央行强调继续实施稳健货币政策，同时高度重视防控金融风险，加强金融监管协调，继续扮演市场稳定器的作用。国开行和进出口行发债利率低于市场预期，显示资金面呈现企稳好转趋势。另外，相关会议传递透露未来新证券法修订和国企改革进程有望加速。外盘方面，日央行和欧央行4月议息会议维持宽松规模不变，美股财报结果好坏不一，美国债务上限谈判和医改投票预期拖至下周，隔夜欧美股市以窄幅震荡为主。操作建议：短期A股维持震荡筑底判断，日内建议逢低买入。

