

20161229 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	
铝	2	2	2	3	美元走强及中国市场基本面转弱影响下，外盘铝价周三高开后一路下行，伦交所三月期铝价收于 1704 美元/吨，跌 0.64%。沪期铝早评高开低走，主力合约最高至 12950 元/吨，夜盘一度跌至 12550 元/吨，收于 12645 元/吨。早间现货市场持货商逢高积极出货，接货者则较少，观望气氛较浓。上海主流价 12950-12980 元/吨，升水 200 元/吨左右，广东 13230-13340 元/吨。虽然市场到货量有限，库存上升缓慢，但消费呈下降态势，下游备库意愿较低，短期价格仍受成本支撑，但中期下跌趋势不改，操作上建议适量空单持有。
PTA	3	2	2	2	1 月份亚洲 ACP 商谈在 810 美金/吨，600 元/吨加工费折算 PTA 成本在 5200 元/吨。周三 PTA 期现价格小幅上涨，近期加工费大幅收缩，下游聚酯负荷高位，低库存、较好现金流，短期对 pta 需求有支撑。部分供应商在现货市场回购，整个市场氛围再度转好，短期产业层面没有大矛盾，仓单问题目前仍没有体现。2017 年供需结构将继续改善，加工费有进一步回升的驱动，操作方面区间内逢低买入为主。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍开盘后主力合约 1705 低位震荡，收盘报于 85850 元/吨，涨幅 0.03%。伦镍夜盘继续延续前期跌势，开盘后震荡下行，收盘报于 10115 美元/吨，跌幅 3.02%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 87000 元/吨，上调幅度 1500 元/吨。金川镍升水触及年内高位，昨日金川镍升水 700-800，俄镍贴水 100-平水。镍铁方面，近期低镍铁工厂因环保以及生产成本高等原因开工率低，产量有所下行，高镍铁受镍价下跌影响价格较弱势，高镍铁价格以到厂价 990 元/镍成交，低镍铁 3300 元/吨。不锈钢方面，涨势已经放缓，钢价连日下跌，随着春节临近，市场备货热情下降，下游需求逐渐转淡，昨日太钢冷轧 304 下跌 200 元/吨，报价 16700 元/吨。总的来看，目前受年末情绪影响，不论不锈钢还是原料端的备货意愿都有所降低，市场多按需采购，一方面年末资金面较紧，另一方面市场对镍价后市持谨慎态度。预计近期市场走势仍以偏弱震荡为主，操作上短期建议观望。

螺纹	3	3	3	2	<p>昨日钢坯 2800 涨 60，三级螺纹主流城市昨日报价随盘面小幅反弹，主流城市上调报价 10 元。经过此轮下跌，目前钢厂利润再度被压缩，华东地区长流程生产利润 0-80 之间，华北陷入亏损状态。供应端目前仍然是聚焦去产能，短流程开工始终受限，使得样本企业螺纹产量低于去年同期，加上近期长材利润再度被压缩，高炉端生产热情或有所消退。需求上，目前工地活动基本停工，贸易商流转为主，导致库存全面攀升。盘面经过此次下跌，风险有所释放，目前近月亏损约在 100 附近，远月利润 300，回落明显。2017 年中期依旧看好钢铁端去产能，近期风险释放后可寻找低位做多机会，但向上驱动在淡季很难释放，盘面将以震荡为主。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏指数 81.25 涨 1.95，港口现货昨日随盘面反弹 5-10 元，近期封港解除，叠加期货市场反弹，钢厂昨日小规模集中补库，带动市场成交好转，但午后成交再度转弱。供应端海运市场近期平稳为主，国产矿开工率季节性回落，整体来看，当前价位下供应中期面临回升预期，需求端，受前期环保影响，钢厂日耗大幅走低，近期随着环保解除，钢厂高炉生产或将逐步恢复。库存端，目前钢厂大多以备足库存，港口近期高位震荡运行，后期补库需求开始衰减。矿石整体供需短期并无太大矛盾，走势跟随螺纹为主，盘面近期警惕人民币再度贬值带来的预期性上行。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>国内炼焦煤市场维持稳定，国内低硫优质焦煤资源价格坚挺，部分高硫煤种以及配焦煤价格松动，进口焦煤价格持续走低。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1910 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1990 元/吨稳。下游焦钢价格表现弱势，焦煤市场价格压力重重，下游处于观望，提货积极性不高。国内需求乏力，洗煤厂负荷下降较多，煤矿的库存出现累积。国内煤矿元旦、春节放假，以及煤矿安全生产检查，对焦煤的产量将有一定的影响。北方地区雨雪天气的影响依旧存在，下游采购周期拉长，冬储效应仍在。操作上，观望为主。</p>
焦炭	2	2	3	2	<p>国内焦炭市场持稳运行，市场价格依旧弱势，一级焦降幅小于二级焦降幅。主流报价方面，唐山二级 2035 稳，天津港准一级 2205 稳，一级 2250 稳。受环保政策的影响，国内焦化厂减产限产，开工率下降，也有部分焦化厂主动降低产量。同时国内钢厂也减产检修，高炉开工不畅，导致焦炭的供需两弱。焦化厂控制产量，但销售压力依旧较大，而钢厂经过前期补库存，焦炭库存回升至安全水平，对焦炭的采购积极性放缓，焦化厂焦炭库存回升。临近年底，部分焦化厂积极出清库存，短期焦炭价格仍旧弱势。操作上，观望为主。</p>

动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 594 元，比上一期下降 1 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 626 元/吨，相比上周下跌 10 元/吨，动力煤港口价格继续下挫。11 月份全国原煤产量 30801 万吨，同比下降 12%。其中 1-11 月份全国累计生产原煤 305253 万吨，同比下降 10%，同比降幅较上月收窄 0.7 个百分点，释放产能效应显著。据海关总署，11 月中国进口煤及褐煤 2697 万吨，同比增加 1078 万吨，增幅 66.6%，环比增加 539 万吨，增幅 25%。1-11 月累计进口量 22869 万吨，同比增加 4226 万吨，增幅 22.7%。12 月中旬六大发电集团日均耗煤 66.66 万吨，同比增加 12.11%，环比增加 8.83%，消费即将进入高峰期。六大电厂库存可用天数 16.6 天，同比减少 13.11%，与上周同期相比增加 2.87%。前期因安全检查停产煤矿陆续复产，下游电厂通过采购长协煤维持低库存低负荷运转。目前虽处旺季，但消费仍然不及预期，1 月中上旬预计达到消费高峰，煤价 1 月中旬前将持稳于 600-620 元。“三西”地区煤矿刚性成本约为 460 元，盘面大幅贴水，大幅下跌可能性较小，操作上建议观望或轻仓持多。
玻璃	2	3	2	2	当前年末赶工接近尾声，下游施工减少，现货端压力有所呈现，主要体现在下游订单减少，出库减缓，库存开始累加。沙河地区，近期受纯碱上涨 100 元带动的成本上涨压力，安全昨天发布元旦之后薄板大部分规格的玻璃价格将上涨 10 元左右，安全涨价一方面基于企业自身低库存，资金相对宽松，另一方面从营销策略来看，上调价格是为了后期价格调整腾出一定的空间。目前沙河出库正常，库存有所累加，但整体依然维持低库存，目前厂库折合盘面价格为 1260-1280 元。贸易商和加工企业后市谨慎，目前按需采购，年前囤货意愿低。操作上，建议反弹后逢高试空。
PTA	3	2	2	2	1 月份亚洲 ACP 商谈在 810 美金/吨，600 元/吨加工费折算 PTA 成本在 5200 元/吨。周三 PTA 期现价格小幅上涨，近期加工费大幅收缩，下游聚酯负荷高位，低库存、较好现金流，短期对 pta 需求有支撑。部分供应商在现货市场回购，整个市场氛围再度转好，短期产业层面没有大矛盾，仓单问题目前仍没有体现。2017 年供需结构将继续改善，加工费有进一步回升的驱动，操作方面区间内逢低买入为主。

天然橡胶	3	3	3	2	<p>泰国首批 9.2 万吨抛储橡胶因起标价偏高全部流拍。泰政府确定释放橡胶国储仓库 RSS3 和 STR20（31 万吨左右），12 月 28 号竞标 92000 吨，68000 吨烟片 72 铢起标，24000 吨标胶 68 铢起标。丁二烯价格暴涨再创新高，合成胶成本推可动性上涨预期维持，当前合成胶升水天胶期现价格再创历史新高，替代消费角度对天胶市场氛围有一定支撑，但是合成胶本轮暴涨基于需求转好下的丁二烯供应紧缺，后期需求走弱的话，价格将出现深度回调，因此合成胶支撑作用应辩证看待。国内方面虽然保税区库存较低，但现货紧缺时间点已过。操作上建议观望，后期若胶价回落至 13000-14000 元/吨一线，再次具备较好的买入价值。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏下调，广东、浙江等地区上调。从甲醇市场基本面来看，部分外盘装置前期重启。沿海到港仍有限，上周华东等地区库存仍在低位。国内上游开工持稳。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，前期醋酸开工回升。烯烃方面，前期内地部分煤制烯烃装置甲醇负荷下降，有外采需求，山东等地区烯烃装置有降负，华东地区新装置近期投产。预期短期内甲醇期价震荡。</p>
LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 10000 元/吨，涨 150，昨日盘面冲高回落，主力合约 L1705 涨 140。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水 140，L-PP 价差稍有回落。供应方面，12 月供应端较为宽松，预计 12 月产量为 137.28 万吨，环比增长 1.76%，同比增长 13.82%。本周装置检修依然较少，国内石化库存继续小幅走低，总体仍处低位，且相较于去年同期亦明显偏低，这将对 PE 现货价格形成较强支撑。下游需求方面，本周 PE 下游工厂开工率相较于上周略微回调，一方面下游工厂对高价原料比较谨慎，以随拿随用为主，另一方面农膜与管材受天气转冷影响订单不足。成本利润方面，上游工厂利润丰厚，厂家生产动力充足，下游缠绕膜、地膜、白膜、双防膜利润持续恢复。综上所述，目前供需矛盾不明显不突出，但目前价格仍然向上弹性更大，操作上仍维持多头思路，L-PP 价差多头继续持有。</p>

PP	3	3	3	3	<p>现货 9150 元/吨，涨 150，昨日盘面冲高回落，主力合约 PP1705 涨 22。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 47。供应方面，四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少，叠加新装置神华新疆(45 万吨/年)、中天合创(35 万吨/年)、宁波福基(40 万吨/年)以及广州石化(20 万吨/年)的投放，预计四季度国产量相比三季度明显增加。国内石化库存继续小幅走低，总体仍处低位，且相较于去年同期亦明显偏低。需求方面，下游编织、BOPP、塑编开工率相较于上周持平，总体仍不高。成本利润方面，受丙烯价格强势影响，国内 PP 粉料利润本周回落明显，粒料-粉料价差已为零，下游 BOPP 利润高位。综上所述，远期供需面总体偏弱，但未来宏观经济偏乐观，需求预期较好，操作上，单边建议观望。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>郑棉夜盘高开低走，窄幅震荡，尾盘小幅上扬，收盘涨 155 元为 15000 元/吨，印度 s-6 提货价暂时维持 73.85 美分，日上市量约 2 万吨左右，国内收购价格维持 7.2 元左右，山东皮棉到厂维持为 15805 元/吨，纱线报价 22710 元/吨，于昨日持平，销售一般，纺纱利润维持为 175 元/吨，春节临近，纺织企业普遍低库存，最近两天补库虽有所增加，但节前整体补库情况存在不确定性</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>隔夜美豆高开低走，出口检验数据位于预估区间的高端，天气预报显示阿根廷将出现更多降水，缓解干旱忧虑，同时美元走强压制包括美豆在内的大宗商品。我们认为美农对于美豆单产的调整已经基本到位，关于美豆丰产的炒作已经基本结束，后期美豆波动取决于美国大豆出口销售与南美天气，美豆新作合约此前在 940 美分附近获得较强支撑，4 次下探均以失败告终，收割低点已经在 10 月份出现。当前在美豆没有新增大量出口销售报告的情况下，阿根廷天气好转成为主导。国内 11 月豆粕（产量-成交量）的指标继续下降至负值，豆粕期价在 10 月份完成筑底。豆粕国内库存偏低，基差走势偏强，虽然 4 季度大豆采购量增加，但 2017 年春节提前到 1 月份，下游需求终端备货期提前，预计目前的大豆采购计划不会造成市场的明显压力，基差大幅回落可能性不大。既然美豆低点已现，那么豆粕向下的大幅调整就是较好的买入机会，但趋势性大行情尚需等待拉尼娜对南美大豆产量造成实质影响。近期由于环保检查导致部分油厂停机进一步加剧现货供应偏紧预期，应该会对连粕走势形成支撑。在没有新利多刺激下，豆粕短线反弹高度或受限，建议谨慎参与。</p>

豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，近期马来出口有所好转，导致马盘再度反弹，测试前期高点。马来11月库存增幅不及预期，印尼虽复产迅速，但市场对其关注度较低。原油大幅反弹，提振整体油脂市场。目前马来棕榈油建库存较慢，国内菜油拍卖参与热情很高，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不及预期和东南亚进入减产周期是主要的故事，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，比较稳妥的做法是大跌后买入。
大豆	2	2	3	2	农产品供给侧改革的政策导向使得国内本季大豆种植面积大幅增加，然而由于基数太低，实际产量增幅有限。而且前期黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，单产下降明显。此前豆一萎靡的原因主要在于需求侧，国际低价转基因大豆大量流向国内食品豆领域，冲击豆一市场。这也使得连豆一与美豆的相关性在增强。未来若食品领域进口豆对国产豆的隐性替代能够遏制，豆一有望走出慢牛。
棕榈油	2	2	2	3	昨日，马来西亚BMD毛棕榈油震荡偏强，连续第二日上扬。3月毛棕榈油期货收升0.1%报每吨3,130马币。圣诞假日之后，美豆油技术性走强及马棕出口数据转好支撑马盘。船运数据显示，马来棕榈油12月1-25日出环比下降5-7%，相比之下，12月1-20日出口下降14-17%。12月正值马来棕榈油减产周期，1-2月产量环比继续下滑概率较大，但出口同样季节性减少。中期，马棕库存对马盘影响更为重要。除非产量异常降低或意外利多出现，1月马棕趋势上行概率较小。国内棕榈油港口库存近期回升至29万吨附近，微幅增加。但港口现货价格下滑较多达300元/吨以上。近远月基差也大幅下滑。01合约贴水不及100点，05合约贴水将至200点附近，贴水逐渐回归正常水平。经历前期连续技术性下跌，近两日商品整体暂时止跌。但元旦及春节假期在即，避险及获利需求下，节前商品走势可能逐渐趋向谨慎。随着春节备货时间进一步减少、进口持续到港，预计棕榈油春节前难有大的趋势性行情。操作上，中期多单继续逐渐离场。元旦在即，短线建议观望。

白糖	2	2	3	2	周三纽约原糖连续两日上涨，略有企稳迹象，但是基本面没有相应的消息支撑，更多的是技术层面的反弹，其实 18 美分下方乙醇带来的支撑逐渐增强，巴西货币暂时的企稳也给了市场反弹的机会。国内郑糖仍呈现弱势，1-5 价差仍在扩大，1 月的单边持仓仍然大幅高于仓单数量，形成逼仓行情。国储第二批第一次竞卖公布，抛储数量为 9.2 万吨，竞拍低价为 6000 元/吨，标的为一级标准白砂糖。昨天现货价格总体持稳，个别地区有小幅下调，总体成交状况一般，春节备货行情已经处于尾声，春节前国内糖市或难有较好表现。柳州中间商新糖报价 6730 元/吨。截至到 28 日，广西已经有 88 家糖厂开榨，仅剩 6 家糖厂尚未开榨。操作策略上暂时维持观望。
玉米	2	3	2	3	随着春节临近，农户售粮意愿逐渐增强，近期东北各省出台相台政策，助力粮源外运，物流运输得到改善，供应压力显现。需求方面，节前养殖户积极出栏，对饲料原料需求偏弱，无法提振玉米价格。随着玉米价格下跌，贸易商多已停收，北方港口玉米集港量大降，日集港量仅在 1-2 万吨，玉米继续下跌的空间或已有限。预计国内玉米将弱势震荡。
贵金属	3	3	2	3	隔夜美股全线走弱，美债收益率刷新两周新低，离岸人民币盘中跌破 6.97 创历史新低，美元指数重新回升至 103 点位上方，黄金价格受阻于 1150 美元后回落，白银价格在 16.0 美元附近徘徊。整体来看，机构投资需求和印度实物需求均处于不振状态，美元指数维持高位但上升动能有所减弱，金银价格出现企稳迹象，但反弹依然受阻，短期黄金价格若不能站稳 1150 美元一线，预计将维持偏弱状态，建议观望。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周三 A 股震荡小幅回落，量能继续萎缩，个股和行业指数普跌。资金方面，沪股通和深股通净卖出 4 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出 300 亿，市场观望情绪较重。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，股指多空主力持仓席位净持仓变化较小。从消息面来看，短期央行有意主动收回流动性，叠加频繁发生的债券违约事件和临近年末银行资金考核等因素，市场流动性紧张对包括 A 股在内的风险资产价格构成一定压力。投保基金显示上周证券交易结算资金净流入 653 亿，12 月累计净流入接近 2000 亿，创年内新高。外盘方面，美国芯片牛股被知名做空机构盯上导致股价暴跌，美国 11 月成屋签约销售指数环比大跌，显示按揭贷款利率上升拖累房屋销售签约意愿明显。隔夜美股显著回调。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，股指期货投资者前期有多单的建议继续持有，日内建议维持逢低买入思路。

国债	1	2	2	1	<p>盘面来看，受银监会官员表态建议择机降准影响，昨日债市收益率大幅下行。资金面方面，尽管月末财政存款集中投放，但是央行连续净回笼资金，表明央行中性货币政策态度高调落地。未来货币市场将先后面临年末以及春节长假的考验，叠加人民币贬值预期强烈和降杠杆等的掣肘，央行通过公开市场操作等维稳的效果预计有限，流动性偏紧局面依旧难以显著改善，未来资金面大概率维持紧平衡局面。基本面方面，11月工业企业利润数据较好，但基本面回暖也在预期内，对此无特别反应。因目前人民币仍有贬值压力，在这种情况下，市场整体利率水平太低是会影响货币吸引力的，所以资金面偏紧可能会持续较长时间，市场前景也仍然不容乐观。同时，目前经济短期仍将稳定并难以证伪，因此中短期看债市，并无实质性的利多因素出现，未来仍存较大不确定性，建议波段操作为主，不追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---