

20170103 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	上周五，外盘铝价止跌企稳，伦交所三月期铝价收于1688 美元/吨。沪期铝上周五继续收高，主力合约收于12795 元/吨。假期前现货市场接货未有明显增加，不过市场货源也有限，上海主流价 12980-12990 元/吨，升水 200 元/吨左右，广东 13180-13260 元/吨。统计局数据显示 12 月制造业 PMI 为 51.4%，较 11 月回落 0.3 个百分点。由于上周新疆运力收紧未有铝锭发出，本周库存难有明显增加，库存维持低位，不过临近春节，消费将逐渐转淡，价格缺乏继续反弹的动力，维持短暂振荡调整为主，整体下行趋势不改。操作上建议逢高做空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.76%至 2568 美元。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 20990-21160 元/吨，对 1702 合约升水 180-280 元/吨。11 月中国进口锌矿 25.5 万吨，同比下滑 22%，1-11 月累计进口约 180 万吨，累计同比下滑 40%，冬季国内北方矿山减停产，国产矿供应减少。SMM 报本周国产矿加工费主流成交于 3600-4100 元/金属吨，进口矿 TC 成交于 35-40 美元/干吨。锌锭社会库存下降 1.48 万吨至 21.18 万吨，上期所库存较前一周减少 3678 吨至 15.3 万吨。矿供应紧张预期依然存在，国内锌锭库存处于相对的低位，建议逢低轻仓买入。
镍	2	2	2	2	上周期镍继续震荡下行，沪镍周一跌停，后面几天小幅震荡回调。伦镍受内盘影响弱势下行。沪镍主力 1705 合约收盘于 85560 元/吨，下跌 5.09%，LME 镍收盘于 10055 美元/吨，下跌 3.6%。上周沪镍总库存累计减少 4877 吨至 87896 吨，LME 镍总库存累计减少 288 吨至 371280 吨，期镍库存总计 459176 吨，一周累计减少 5165 吨，其中沪镍库存下降明显，库存下降量环比上周增加 1921 吨。现货方面，上周镍矿市场价格暂无较大变化，港口库存连续 8 周下降，国内 14 个港口镍矿库存量为 1377 万吨，上周 1396 万吨，减少 19 万吨。镍铁方面，市场价格相对较弱，年前钢厂产能有所下降，高镍生铁成交较清淡，工厂多持观望态度，低镍生铁在焦炭价格松动以及需求偏淡等的情况下价格走低。不锈钢方面，年底部分贸易商为了缓解资金压力，下调价格提高出货量，但受镍价下跌影响，成交相对惨淡。消息面上，菲律宾矿业整顿结果计划将于本周公布，但鉴于此前已一再推迟，所以公布时间存在很大不确定性。临近年末，多空双方操作都显得较为谨慎，短期内镍价主要受年末情绪影响，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。

焦煤	2	2	3	2	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。大矿报价方面，据悉山西焦煤集团计划元月上调重点户以及市场户铁路煤价，幅度在 30-90。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。国内煤炭运输得到好转，下游焦钢企业经过前期补库存之后，焦煤库存达到安全水平，对焦煤进一步的补库有所放缓。国内煤矿焦煤下游采购商维持观望，拿货积极性差。国内煤矿将以安全生产为主，部分地区煤矿进行停产安全检查，对焦煤的产量将有一定的影响。操作上，观望为主。
焦炭	2	2	3	2	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。国内山西河北地区环保有所放缓，焦化厂开工率回升，产量增加。经过前期补库存，钢厂焦炭库存回升至安全水平，对焦炭的采购积极性放缓，焦化厂出货压力较大，焦化厂焦炭库存有所回升。国内部分焦化厂出货情况差，主动性限产，以减少库存压力。操作上，观望为主。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 593 元，比上一期下降 1 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 623 元/吨，相比上周下跌 13 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 15.6 天，同比减少 11.87%，与上周同期相比减少 11.87%，电厂保持低库存运转。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 月中旬前或将持稳于 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，短期关注神华现货价格及其定价模式，操作上观望。

玻璃	2	3	2	2	元旦期间，华北受雾霾天气影响，部分高速封路，产销情况一般，库存有所累加。华东市场整体出库一般，华中和华南地区相对较好，市场价格稳定。沙河地区安全等生产企业的薄板玻璃上涨10元，厚板价格稳定，目前厂库折合盘面价格为1260-1280元。库存方面，环比上周增加18万重箱，同比去年减少182万重箱。产能方面，前期冷修点火的威海蓝星四线和沙河金东新建600吨生产线本周引板。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，建议反弹后逢高做空。
PTA	2	2	2	2	1月份亚洲ACP商谈在850美金/吨，600元/吨加工费折算PTA成本在5200元/吨。上周现货加工费大幅收缩，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，百万仓单问题在1月份将有所体现。2017年供需结构将继续改善，加工费有进一步回升的驱动，操作方面单边观望，工业品中多头配置。
天然橡胶	3	3	3	2	泰国储胶由于上周流拍，1月5号重新登记，6-8号看库，9-16号交订金，17-18号竞标。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。
甲醇	3	3	3	2	节前部分地区现货价格分化，江苏、广东、浙江等地区下调，山东部分地区上调。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。国内上游开工回落。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷。烯烃方面，内地部分煤制烯烃装置甲醇负荷回升，外采需求减少，山东等地区烯烃装置有降负，华东地区新装置近期投产。目前下游利润偏差。预期短期内甲醇期价震荡回调。

棉花	2	2	3	2	<p>印度 s-6 轧花厂提货价为 74.5 美分，较上周上涨 0.6 美分，新棉日上市量 13.6 万包，折合约 2.3 万吨左右，国内收购价格下跌至 6.85-7.1 元/公斤元左右，较上周下跌 0.1-0.2 元，山东皮棉到厂维持为 15675 元/吨，较上周下跌 130 元/吨，纱线报价 22700 元/吨，下跌 10 元/吨，销售一般，纺纱利润再次转为负值为-42 元/吨。12 月下旬港口库存纱为 9.5 万吨，环比增加 0.2 万吨，印度普梳 32s 美元报价为 2.65 美元/公斤，港口售价为 22820 元，较上周下跌 80 元，春节临近，纺织企业普遍低库存，最近补库虽有所增加，但节前整体补库情况存在不确定性，短期看宽幅震荡，操作难度较大，关注纺企补库情况。操作上暂时观望。</p>
豆粕	2	3	3	2	<p>美豆周五继续下跌，美豆周度出口销售数据不及预期，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	<p>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，但油脂单边大牛缺乏基本面的有力支持，比较稳妥的做法是大跌后买入。</p>

大豆	2	2	3	2	农产品供给侧改革的政策导向使得国内新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	元旦期间,欧美市场休市,故外围市场假期期间平静。上周五,马来西亚毛棕榈油期货尾盘上涨,年度累计上涨 25.1%,创下 2010 年以来最大年度涨幅。3 月毛棕榈油期货收高 0.1%报每吨 3,109 马币。12 月结束,短期 MPOB12 月报告预估将逐渐成为短期关注点。由于出口船运数据已经明了,12 月产量及库存变化将是重点。不过,即便库存环比增加,也仍在 5 年低位,马盘 1 月高位难有大跌。近期受国内商品氛围影响,国内棕榈油表现弱于马盘。P1705 上周五反弹,但增仓不多,反弹乏力。国内棕榈油近期港口库存微幅增加,现货价格近期下调较多,贴水逐渐回归正常水平。春节长假在即,避险及获利需求下,节前商品走势或趋谨慎。随着春节备货时间进一步减少、进口持续到港,棕榈油春节前预计难有大的趋势性行情。短期,关注 1 月 MPOB 报告能否给予一定利多刺激。操作上,短线暂时观望。
白糖	2	2	3	2	上周国内外糖市均有一定幅度的反弹,外盘上涨幅度较多。外盘的上涨一方面是技术性的反弹,另一方面因市场对于印度产量不及预期的担忧,此前主要机构的预测和印度糖协的预测具有较大差距,市场对此已经有一定程度的消化。国内糖市 12 月份产量或较同期有较大幅度的增加,短期内国内供应仍然相对充足。第二次国储糖第一批次的竞卖在上周五进行,最终成交价和市场价大致持平。临近春节国内备货需求在减弱,郑糖短期内难以大幅上涨,以震荡思路对待。操作策略上,可暂时维持观望。
玉米	2	3	2	3	随着春节临近,基层售粮时间缩短,农户售粮意愿逐渐增强,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,预计国内玉米将弱势震荡。北方港口集港量较少,近日港口玉米收购价小幅上涨,而南方港口玉米需求较前期有所好转,贸易商挺价心态增强。供大于求的格局不变,预计短期国内玉米仍将以弱势震荡整理行情为主。密切关注 1 月份下游企业备货以及物流运输情况。

贵金属	3	2	2	3	节前美股和美元指数双双高位回落，土耳其恐怖袭击带动市场避险情绪上升，金银价格低位反弹，金价由 1130 美元反弹至 1160 美元，银价回升至 16.0 美元上方，不过周五金银价格小幅收跌。持仓上，机构连续七周减持黄金净多头头寸，目前净多仓降至 11 月低位，而白银净多头连续两周下降，显示机构整体仍不看好贵金属。从盘面来看，近期美元指数高位盘整之后出现回落迹象，美元二度加息落地之后市场空头出现回补，短线金银价格企稳反弹，国内沪金沪银价格涨幅明显，但机构对贵金属投资需求仍较为疲软，后期仍将限制金银价格涨幅，建议短线多单谨慎持有。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，年前最后一个交易日维持缩量窄幅震荡，个股表现分化，行业指数涨跌幅有限。资金方面，沪股通和深股通净买入仅 1 亿，融资余额减少 83 亿，二级市场整体资金面净卖出 172 亿，短期投资者倾向于观望。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，多空主力持仓席位净持仓变化不大。从消息面来看，元旦假期公布的中国 12 月官方制造业和非制造业 PMI 略低预期，但仍创 16 年次高点，显示四季度经济保持企稳回升态势。新年度居民购汇监管力度加强，对外汇用途做出明确限制，政策调整基本符合市场预期。外盘方面，假期公布的欧元区 12 月制造业 PMI 创近六年来新高，刺激欧洲股市 17 年获得开门红。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。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受月末资金面回暖以及国海事件平息影响，上周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，资金面大概率维持紧平衡局面。基本面方面，周末公布的 PMI 数据仍无较大亮点，预计对债市影响有限。消息方面，上周五央行召开四季度货币政策例会，会议强调货币政策保持中性稳定，并删除降低融资成本的表述，未来去杠杆仍将延续。短期的期货可能会受资金面回暖影响延续暖势，但是到了月中开始，资金面可能会再度有波动，在基本面没有变化、货币政策中性的背景下，资金面可能是左右期货的主要因素，也就是说月中以后（春节资金备付增加，财政存款上缴、换汇等因素），资金面再度趋紧，期债可能仍将会再度下跌。中短期内关键还是看资金面看央行态度。整体看，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。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	--