

20170105 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	美元指数大挫，提振金属价格，不过投资者担忧中国市场过剩，买兴较弱，外盘铝价周三仅微幅上涨，伦交所三月期铝价收于 1688 美元/吨，微涨 0.06%。沪期铝夜盘收涨，主力 1703 合约收于 12710 元/吨。早间现货市场下游企业按需采购，中间商持货意愿不强，整体成交有限，上海主流价 12650-12660 元/吨，升水继续收窄至 30-40 元/吨，广东 12830-12870 元/吨。近期北方再遭重度雾霾，铝锭发运也受影响，本周市场到货量预计仍有限，社会库存维持低位。氧化铝持稳在高位，短期供应偏紧格局不变，虽然动力煤价格高位回落，但幅度有限，电解铝成本略有下降，但仍处高位。短期低库存及高成本支持下铝价跌幅受抑，振荡调整为主，但随着春节临近，消费萎缩而产量增速及时上升，价格下跌难免。操作上建议适量空单继续持有。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌大涨 3.3%至 2630.5 美元，沪锌 1703 收于 21535，总持仓量增至 41.5 万手。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。我的有色报锌锭社会库存小幅上升至 19.25 万吨，上期所库存较前一周减少 3678 吨至 15.28 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，现货升水坚挺，建议多单轻仓持有。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍开盘后主力合约 1705 震荡上行，收盘报于 85830 元/吨，涨幅 0.82%。伦镍夜盘震荡上行，收盘报于 10215 美元/吨，涨幅 2.46%。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 84800 元/吨，桶装小块下调至 86000 元/吨，下调幅度 1200 元/吨，金川镍升水 800，俄镍平水。镍铁方面，年前钢厂产能有所下降，镍铁厂基本执行前期订单为主，高镍生铁成交较清淡，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，昨日高镍铁价格以到厂价 920 元/镍成交，低镍铁 3300 元/吨。不锈钢方面，因下游需求惨淡、年底资金回笼以及原料价格回调等因素影响，不锈钢价格仍有下跌空间，但年底成交相对惨淡，昨日太钢冷轧 304 价格不变，报价 16500 元/吨。昨日菲律宾环境部门一官员称 6 月 27 日公布的 20 家建议关停的矿企中，一些被认定违反了相关规定，仅处以罚款但不足以施行关停，剩余金属矿场的最终报告可能在下月定稿。临近年末，一方面资金面较紧，另一方面市场对镍价后市持

					谨慎态度，预计市场走势仍以偏弱震荡为主，但经过连日的下跌，期镍短期或将迎来一波反弹，操作上短期可逢低建仓，注意仓位控制。
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，进口焦煤价格暂稳。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。近期受大雾影响，多地高速封路，煤炭外运受阻。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，看跌氛围浓厚。主流报价方面，唐山二级 1985 稳，天津港准一级 2090 跌 40，一级 2165 跌 25。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，钢厂对焦炭采购压价减量，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，不排除部分焦化厂降价抛售。近期北方地区雾霾影响，多地高速封路，焦炭运输短期受到影响。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 618 元/吨，相比上周下跌 8 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 月下旬六大发电集团日均耗煤 67.53 万吨，同比增加 8.64%，环比增加 1.30%，消费进入高峰期。六大电厂库存可用天数 11.8 天，同比减少 42.52%，与上周同期相比减少 28.61%，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	2	2	3	近期，华北和山东地区雾霾天气依然严重，公路运输受到影响，生产企业出库放缓。严重的雾霾天气带来的环保压力较大，环保部门责令沙河部分深加工企业停工放假，下游需求减少。运输加上下游需求的减少，直接导致沙河原片生产企业库存增加，资金压力加大，报价方面相对稳定，出厂折合盘面价格为 1270-1290 元。华中和华南等地区生产企业产销情况维持之前的状况，广东市场要好于湖北市场。贸易商和加工企业对后市谨慎，按需采购，年前囤货意愿低。临近春节，下游需求逐步减少，供给不变，库存压力增大，现货价格有回调趋势。建议观望为主。
PTA	2	2	2	2	周三 PTA 现货跟随盘面小幅回落，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	周三内外盘现货量价齐升，市场氛围有所转好，泰国、马来部分产区再次遭受暴雨洪灾侵袭。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	目前部分地区现货价格偏弱，江苏、广东、浙江、山东、内蒙等地区下调。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停车或降负，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。

LLDPE	3	2	3	2	现货 9700 元/吨，持平，昨日盘面宽幅震荡，主力合约 L1705 跌 170。价差方面，主力合约 L1705 对现货已无升水，目前贴水 10，L-PP（05）价差继续上涨，昨收 1163。供应方面，1 月供应端较为宽松，预计 1 月产量为 140.18 万吨，环比增长 1.93%，同比增长 14.34%。本周装置检修依然较少，国内石化库存总体仍处低位，且相较于去年同期亦明显偏低。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、双防膜利润本周稍有回调，总体仍处低位。综上所述，目前供需矛盾不明显不突出，但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。
PP	3	3	3	3	现货 8650 元/吨，跌 50，昨日盘面宽幅震荡，主力合约 PP1705 跌 21。价差方面，主力合约 PP1705 对现货贴水 118。供应方面，去年四季度投产的新装置神华新疆(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)陆续正常生产，1 月装置计划检修仍然较少，1 月国产供应量仍然偏高。国内石化库存总体仍处低位，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，国内 PP 粉料利润本周有所回升，下游 BOPP 利润本周虽有所回调，但仍处高位。综上所述，远期供需面总体偏弱，但未来需求预期较好，操作上，单边建议观望。
棉花	2	2	3	2	隔夜郑棉震荡走高，收盘涨 185 为 15235 元/吨，昨日印度现货售价再次上涨，s-6 轧花厂提货价上涨 0.2 美分为 75 美分，新棉日上市量增加 1.2 万包为 13.5 万包，折合约 2.29 万吨左右，国内收购价格维持 6.85-7.1 元/公斤元左右，山东皮棉到厂维持为 15675 元/吨，纱线报价 22700 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 2.68 美元/公斤，较昨日上涨 0.3，港口人民币售价维持为 22820 元，与昨日持平，春节临近，现货市场逐渐转淡，纺织企业普遍低库存，节前补库存在不确定性，短期看宽幅震荡，操作难度较大，关注今晚周度出口情况。操作上短期暂时观望，长期关注远月多单介入时机。

豆粕	2	3	3	2	美豆周三上扬 1.9%，重新站上 10 美元，原油上涨及美元走软利好市场。天气预报显示阿根廷将出现更多降水，市场担心可能引发洪水。当前美豆波动取决于美国大豆出口销售与南美天气，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。随着国内大豆集中到港，油厂开机率有所增加，且春节备货已经基本结束，豆粕库存已经开始回升。在没有新利多刺激下，豆粕近期可能仍将偏弱运行。
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新赛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 毛棕榈油期货走势较稳，高开后震荡至收盘。3 月毛棕榈油期货合约收跌 0.7%，报每吨 3,141 马币。近期关注即将公布的 MPOB12 月报告，因产量料同比下滑，出口船运数据向好，预计报告偏多概率较大，12 月马棕库存有环比下降可能。昨日国内油脂跟盘下挫，势相比周边商品偏弱。或因套利及对冲资金参与，盘面明显粕强油弱。夜盘，或因美联储 12 月会议纪要暗示 2017 可能超预期加息，美元走弱，国际大宗商品普涨，预计今日棕榈油走势偏强。国内方面，进入 1 月，随着春节备货逐渐进入尾声，加上进口持续，国内棕榈油港口库存回升较为明显，约为 35 万吨。广东港口现货报价再度下调至 6400 元/吨一线。春节长假在即，避险及获利需求下，节前商品走势或趋谨慎。随着春节备货需求进一步走弱、进口增加及库存回升，棕榈油春节前难有趋势行情，或持续偏弱运行。短期，关注 1 月 MPOB 报告能否给予一定利多刺激。操作上，短

					线观望或轻仓试多。
白糖	2	2	3	2	隔夜 ICE 原糖收涨 0.38 美分，或 1.9%，收于每磅 20.89 美分，原糖继续上涨，基本面因素还是主要受到印度产量不及预期的带动，因甘蔗产量不足导致部分糖厂提前暂停压榨。另一方面，也有消息称基金似乎在重建多头仓位，带动价格。原糖从技术来看，上方 21-22 美分附近压力较大，在印度减产炒作预期的带动下，价格或仍然偏强。关于印度产量的问题，若最终产量在 2200 万吨上方，则印度减产所带来的利多影响将大打折扣，此次关于印度产量的炒作仍有待最终证实。需求方面，印尼贸易部长表示，印尼在接下来的六个月进口 150 万吨原糖。国内郑糖随着外盘的大幅上涨而有所企稳反弹，最新产销数据显示，广西 12 月份产糖 126 万吨，同比增加 22.3 万吨，销糖 69.2 万吨，同比增加 5.1 万吨。广西工业库存为 58 万吨，通过比增加 15 万吨。产销率为 57.36%，同比降低 2.57 个百分点。国内进入到 12 月份后，新糖供应提速，中期内供应仍相对充足，市场预计 12 月份国内进口有所增加，1 月份或有较大幅度的增加。因此国内糖市后续的价格受内外价差影响较大，国内临近春节需求在逐渐减弱，春节前依然维持震荡思路，若原糖能够继续上涨，或打开国内的上涨空间。操作策略上，多单继续轻仓持有，1-5 价差大概率走弱，后续关注 5-9 之间的正套机会。
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，在东北“运粮绿色通道”和“减免高速费”等有利政策陆续出台的情况下，运输问题逐步缓解，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。近日，黑龙江积极开展玉米异地代储业务，1 月份，东北国储轮入和一次性临储收购，或也将给玉米市场带来些许支撑。综合来看，节前供大于求的格局

					不变，预计短期国内玉米仍将以弱势整理的行情为主。
贵金属	3	2	2	3	隔夜美国三大股指集体上涨，美元指数继续走低，美国国债收益率下跌，三个月美元 LIBOR 突破 1%重要关口，离岸人民币暴涨 900 点，贵金属价格继续企稳反弹，金价回升至 1170 美元高位，银价回升至 16.5 美元。欧元区 12 月通胀率和综合 PMI 均出现回升，欧元兑美元汇率小幅回升。美联储 12 月会议纪要认为目前渐进加息是合适的但预计加息速度可能比原先预期更快，同时委员强调特朗普政策的不确定性并对美元走强表示担忧，纪要整体偏向激进，交易员预计美联储年内将加息 2 次，同时美联储下次加息可能在 2017 年 6 月。总体来看，近期美元指数虽然维持高位但整体涨幅有限，强势美元对美国经济的伤害将逐步显现，而短期内美联储料将暂不会加息，预计美元指数继续反弹的高度有限，金银价格料将继续企稳，建议多单继续持有。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，节后 A 股连续第二个交易日显著反弹，量能明显扩大，个股和行业指数普涨，创业板领涨大盘，投资者风险偏好明显改善。资金方面，沪股通和深股通累计净卖出 7 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面连续第二个交易日净买入，净买入量创 2 个月新高。期货方面，股指各合约与现货基差在元旦节后持续收敛，多空主力持仓席位净持仓变化不大。从消息面来看，据媒体传闻官方已经准备好汇率风险应对预案，强制国企结汇和减持美债在政策调整范围之内，受此影响，隔夜美元兑人民币离岸价格暴跌，短期对国内风险资产价格影响偏空一些，中期稳定市场对人民币贬值预期。外盘方面，美联储公布 12 月议息纪要显示特朗普上台后的财政刺激可能会加快货币政策紧缩力度，市场对此反应较为平淡。欧元区 12 月综合 PMI 和 CPI 均超预期，显示受汇率走弱和能源价格上涨提振，经济活动和物价都有明显回升趋势。操作建议：短期 A 股维持企稳反弹的判断，股指期货投资者前期有多单的建议继续持有。

国债	1	2	2	1	盘面来看，受国债招标利率高于预期以及央行窗口指导金融机构春节前不再大规模投放流动性传言，昨日债市收益率有所上行。资金面方面，年初资金面重回宽松局面以及逆回购到期压力较大，央行连续大规模净回笼资金。但是随着月中资金备付增加以及缴准等因素影响，预计资金面再度趋紧的可能性较大，叠加月中有近 4500 亿 MLF 到期，央行近期连续回笼短线资金或为后续大幅投放较长期限资金做铺垫。此外，昨日市场传言央行窗口指导金融机构春节前不再大规模投放流动性，要求金融金融机构做好流动性管理，若传言属实，预计可能会加剧市场对后期资金面的悲观预期。一级市场方面，昨日上午国债中标利率高于二级市场，弱于预期，下午农发中标利率基本与二级市场持平，整体市场情绪较弱。短期的期货可能会受资金面逐渐趋紧而再度转为弱势，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，也就说月中以后，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。关注公开市场操作情况。
----	---	---	---	---	---