

## 20170106 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  | 市场对铝市基本面改善乐观情绪再起,美元大幅走弱也助推了外盘铝价,周四伦铝逆市上行,三月期铝价最高至1712美元/吨,收于1691美元/吨,涨0.62%。沪期铝夜盘窄幅振荡,主力1703合约收于12615元/吨。早间现货市场持货商积极出货,下游接货力度减弱,成交清淡,上海主流价12660-12670元/吨,升水30-40元/吨,广东12770-12800元/吨。国内市场未有明显刺激因素左右价格走势,消费呈淡季减弱趋势,但仍未有下游大面积减产的情况,而产量增长未有减速,不过运输状况不佳现货库存回升仍较慢,一周增量不及2万吨,隐性库存的持续攀升暂未有引发市场恐慌情绪,短期价格继续小幅波动,中期仍有下跌空间,操作上建议适量空单持有。 |
| 锌  | 3    | 2  | 3    | 2  | 隔夜伦锌收跌0.89%至2607美元,沪锌1703夜盘收于21385,总持仓量增至40.7万手。上海市场21560-21720元,对1702合约升水160-220元,下游观望为主,整体成交不佳。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，尾盘小幅下挫，收盘报于 85230 元/吨，跌幅 0.02%。伦镍夜盘盘中震荡冲高回落，收盘报于 10245 美元/吨，涨幅 0.29%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 85300 元/吨，上调幅度 500 元/吨。金川镍升水 600，俄镍贴水 200。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。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，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 价格依然不变，报价 16500 元/吨。因春节即将来临，西南某不锈钢厂计划于 2017 年 1 月 18 日左右停产检修，预计停产至 1 月 30 日，预计影响不锈钢产量约 2 万吨。浙江某不锈钢厂计划于 2017 年 1 月 20 日左右停产检修，预计停产时间约半个月，或影响不锈钢产量约 1.3 万吨左右。短期内镍价主要受资金面变化以及节前效应等因素影响，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弱势，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。国内煤矿将陆续开始春节放假，同时因为安全生产检查的限制，焦煤供应将受限。盘面深度贴水，向下动力不足。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，西南部分地区焦炭价格跌 50-100。主流报价方面，唐山二级 1985 稳，天津港准一级 2090 稳，一级 2165 稳。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。北方地区焦化厂再次执行环保限产，部分地区环保人员驻厂。国内部分焦化厂出货情况差，主动性限产，以减少库存压力。近期北方地区多地高速封路，焦炭运输短期受到影响。盘面深度贴水，向下动力不足。操作上，观望为主。  |

|     |   |   |   |   |  |
|-----|---|---|---|---|--|
| 动力煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>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 614.5 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 15.9 天，同比减少 20.85%，与上周同期相比减少 2.33%，电厂保持低库存运转。近期煤矿即将进入春节放假停产阶段，部分煤矿已经放假，供应短期不会大幅增加。目前虽处旺季，但消费仍然不及预期，下游电厂通过采购长协煤维持低库存低负荷运转，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，存在反弹需求，中长期仍需密切关注国家政策及其神华定价方式变动。操作上观望。</p> |
| 玻璃  | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>目前，北方地区依然受雾霾影响严重，除了公路运输影响外，下游加工企业也受环保影响，提前停产放假，终端需求受到影响，厂家库存增加，价格稳定为主。沙河地区，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。区域上来看，北方出库减缓，南方稳定为主。贸易商和加工企业后市谨慎，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。期货盘面，前期下跌之后兑现了部分预期，目前盘面贴水 45-65 元，继续大幅下跌空间有限，短期建议观望为主。</p>  |
| PTA | 3 | 2 | 2 | 2 | <p>周四 PTA 现货继续回落，涤丝产销临近春节逐渐走淡。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。近日 PTA 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，物流方面 15 号左右基本停滞，库存方面来看下游织造春节前仍有一轮补库。短期产业层面没有大矛盾，百万仓单多数将继续顺延。2017 年供需结构将继续改善，加工费有进一步回升的驱动，操作方面偏多思路对待。</p>   |

|       |   |   |   |   |   |
|-------|---|---|---|---|---|
| 天然橡胶  | 3 | 2 | 3 | 3 | 12月重卡销量7.6万辆，同比增幅56%，稍低于预期，并不是因为终端需求下降和厂家生产供给不足，而是有不少企业都把新车开票延迟到2017年一季度，大基数惯性作用一季度同比高增速可维持。周四内外盘现货小幅上涨，泰国原料止跌回升，近日泰国、马来部分产区再次遭受暴雨洪灾侵袭。泰国储胶由于昨上周流拍，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。操作上做空风险收益比较差，逢低买入较为安全。 |
| 甲醇    | 3 | 3 | 3 | 2 | 目前部分地区现货价格分化，江苏小幅上调，山东等地区下调。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继续降至低位。国内上游开工维持。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期。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，山东和华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，昨日盘面震荡，主力合约L1705涨5。价差方面，主力合约L1705对现货已无升水。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继续回调。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 | <p>现货 8600 元/吨,跌 50,昨日盘面震荡,主力合约 PP1705 涨 20。价差方面,主力合约 PP1705 对现货贴水 48。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。</p> |
| 棉花 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>隔夜郑棉小幅高开,正当走弱,收盘涨 30 为 15285 元/吨,昨日印度现货售价再次上涨,s-6 轧花厂提货价上涨 0.5 美分为 75.5 美分,新棉日上市量增加 0.1 万包为 13.6 万包,折合约 2.3 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,纱线报价维持 22700 元/吨,印度普梳 32s 美元报价为 2.7 美元/公斤,较昨日上涨 0.02,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,报价减少,短期看宽幅震荡,操作难度较大。操作上短期暂时观望,长期关注远月多单介入时机。</p>                         |
| 豆粕 | 2 | 3 | 3 | 2 | <p>美豆周四略有回落,目前无实质性利好因素,获利了结盘打压市场。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。</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,但油脂单边大牛尚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 | 3 | 2 | 3 | 昨日,马来西亚BMD毛棕榈油期货大幅收跌,3月毛棕榈油期货收低1.4%,报每吨3,096马币,创下12月20日以来最大单日跌幅。马币走强、中国棕榈油及美豆油下跌是短期助跌因素。近期棕榈油内盘明显弱于马盘。因12月产量料同比下滑,出口船运数据向好,预计12月MPOB报告偏多。进入1月,国内供求最紧绷时刻或已过去。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。此外,周边商品走势及整个市场氛围影响也较大。春节长假在即,避险及获利需求下,节前商品走势趋向谨慎。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。近期,关注1月MPOB报告能否给予短期利多刺激而出现小反弹。操作上,短线观望或轻仓试多。   |
| 白糖  | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜ICE原糖小幅下跌,3月合约收跌0.11美分,或0.5%,收于每磅21.18美分。市场关注的焦点仍在印度产量,印度马邦因甘蔗供应不足暂停压榨。印度贸易部长表示,不打算短期内降低进口关税,后续印度国内的库存水平或达到较低的水平。从技术走势上来看,原糖主力合约上方21-22.5美分压力较大,能否突破仍要看印度事件的发酵。国内郑糖春节前或维持震荡,05合约震荡区间为6650-7000,仓单数量加上有效预报已经超过了01合约的单边持仓,后续1月合约或向现货价格回归,1-5价差将逐渐缩窄。云南截至到12月31日,累计入榨甘蔗55.08万吨,同比增加10.27万吨。产糖5.62万吨,同比增加0.85万吨。出糖率10.21%,同比下降0.45%。已经销售糖1.45万吨,同比下降0.63万吨。销糖率25.87%,同比下降17.69%。从国内广西和云南产销情况来看,产量增幅大于销售的增幅,目前国内新糖供应相对充足,随着春节临近,备货需求减弱,价格大幅上涨动力不足。从内外价差来看,配额外进口已经出现亏损,若是原糖无法突破上方21-22.5美分的压力区间,国内郑糖也只能维持震荡走势,05合约震荡区间为6650-7000。操作策略上,前期多单可逢高离场,暂时观望。 |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 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，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。市场预期东北产区中储粮将提高收购力度，给予市场利好信心支撑。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 | 隔夜美股涨跌不一，纳指创历史新高，美债收益率走低，美元指数大幅回落至 101.5 点位，人民币兑美元汇率继续暴涨，贵金属价格全线走强，金价反弹至 1180 美元新高，银价回升至 16.7 美元。美国 12 月 ADP 就业人数 15.3 万不及预期，周五美国非农就业数据公布前美元面临考验。需求方面，目前实物需求整体不温不火，但投资需求依旧疲软。从盘面来看，近期美元尽管维持相对高位但涨幅受限，市场及美联储均对强势美元对美国的影响表示担忧，美元短期内存在高位调整需求。预计短期金银价格仍将技术性走强，建议多单继续持有。                 |
| 股指  | 3 | 3 | 3 | 2 | 从盘面来看，A 股连续第四个交易日反弹，全天窄幅震荡，量能温和。个股分化，行业指数涨跌幅有限。资金方面，沪股通和深股通净卖出 3 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 213 亿，指数呈现震荡企稳，资金流入意愿并不明显。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，最近两日离岸人民币汇率大幅走强，目前升值趋势尚未见结束迹象，短期如此大的升值幅度极为罕见。本轮人民币主动走强有两个大背景，首先响应年度经济工作会议“增加汇率弹性”号召，增加人民币双向波动弹性，过度一致的贬值预期不利于政策调控 |

|    |   |   |   |   |  |
|----|---|---|---|---|--|
| 国债 | 2 | 2 | 2 | 1 | <p>盘面来看，受离岸人民币大幅升值影响，昨日债市收益率有所下行。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。一级市场方面，昨日上午口行 3、5Y 招标利率低于二级，但 10 年高于二级。下午国开招标除 20Y 外，其余均高于二级利率，显示目前一级市场配置需求仍然不足，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，也就是说月中以后，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。操作上建议，短期多空分歧较大，波段操作为主，不追涨杀跌关注公开市场操作情况。</p> |
|----|---|---|---|---|--|