

20170109 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	美国 2016 全年就业数据良好，提振市场信心，上周五外盘铝价大幅收高，伦交所三月期铝价收于 1718 美元/吨，一周涨 1.78%。沪期铝上周五夜盘上涨坐收，全周跌 1.36%。早间现货市场成交清淡，下游仅按需采购，中间商采购积极性低，上海主流价 12650-12660 元/吨，升水 20-30 元/吨，广东 12720-12770 元/吨。国内原铝运行产能持续增加，致使产量频创新高，截至 12 月底，日均产量已达 9.5 万吨，全年运行产能增加超 400 万吨，而 2017 年新增产能仍在 400 万吨以上。2016 年消费增速超过产量增速，而这种情况正在转变。随着春节假期临近，部分下游铝加工企业将逐渐减产，消费将明显下降，而供应压力加剧，成本支撑作用有限，铝价将承压下行。操作上建议逢高空单介入。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.69%至 2625 美元，沪锌 1703 收于 21455，总持仓量增至 40.6 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 21450-21650 元，对 1702 合约升水小幅收窄至 140-200 元。统计局数据显示 1-11 月国内锌精矿产量 425 万吨，同比仅增加 1%。1-11 月锌精矿累计进口约 180 万吨，同比下滑 40%。SMM 数据 12 月份国内精炼锌产量 46.5 万吨，环比下降 1.8%，预计 1 月份产量继续下滑至 45.3 万吨。消费进入淡季，下游多维持按需采购，春节前备货意愿较淡。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增加 4616 吨至 15.74 万吨。矿供应紧张预期依然存在，国内冶炼企业检修增多，精炼锌产量下降，消费转淡，锌锭库存处于相对低位，建议多单轻仓持有。

镍	2	2	2	2	上周伦镍探底回升，周初突破 10000 点整数关口，之后又止跌并小幅回升，沪镍低位横盘整理。LME 镍收盘于 10295 美元/吨，上涨 2.39%。沪镍主力 1705 合约收盘于 85470 元/吨，上涨 0.78%。上周沪镍总库存累计减少 4704 吨至 83988 吨，LME 镍总库存累计减少 360 吨至 370920 吨，期镍库存总计 454908 吨，一周累计减少 5064 吨。现货方面，上周镍矿市场价格暂无较大变化，港口库存继续下降，国内主要港口镍矿库存量为 1308.5 万吨，上周 1377 万吨，减少 68.5 万吨。镍铁方面，不锈钢厂扎堆检修，对高镍铁需求减弱，高镍生铁成交较清淡，但受成本支撑，继续降价出售可能性较小，预计本周价格维稳为主。低镍生铁市场供需均偏弱，部分工厂放假停产，节前或将继续延续偏淡局面。不锈钢方面，临近春节假期，不少不锈钢厂检修减产。本周应重点关注期镍资金流入情况，消息面上关注印尼方面原矿能否解禁以及菲律宾方面进一步进展。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。操作上，短期建议观望。
螺纹	2	2	3	2	周末钢坯 2740 累计跌 50。上周三级螺纹整体随盘面保持阴跌，不过跌幅不大，从供应端来看，随着长流程利润的回落，钢厂生产热情有所打压，且短流程持续遭受政策限制，导致螺纹供应近期整体仍处于低位。需求端，临近春节，工地需求基本停滞，贸易商之间流转为主，冬储只能支持价格，但并不能对价格形成主动向上刺激，库存，从本周数据看，社会库存尽管仍在增加，但考虑今年春节较早，属于正常范畴，钢厂库存基本停止增长，由低供应导致。盘面节前向上暂时没有驱动，但 17 年供给侧依然是交易核心，05 合约关注 2800-2900 区间的试多机会。
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。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。春节即将来临，国内部分煤矿计划提前放假，而国有煤矿也有放假的打算。盘面主力合约贴水较大，向下动能不足。操作上，观望为主。

焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内部分地区焦炭价格走低，个别钢厂以及焦化厂纷纷下调焦炭价格，幅度在 50-100 左右。主流报价方面，唐山二级 1985 稳，天津港准一级 2090 稳，一级 2165 稳。上周北方焦化厂再次减产限产，焦炭产量有所影响。不过随着雾霾天气好转，周末北方焦化厂减产限产取消。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。部分焦化厂库存压力较大，主动减产以减少库存。焦炭盘面贴水较大，向下动能不足。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 613.0 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 16.1 天，同比减少 18.44%，与上周同期相比增加 3.01%，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。
玻璃	2	2	2	3	周末, 现货市场整体走势一般, 生产企业产销略有减缓, 现货价格相对平稳。华北和山东地区受雾霾影响, 公路运输不畅, 出库放缓, 生产企业库存增加较快。华南和华中地区出库相对平稳。沙河地区, 雾霾影响企业出库外, 加工企业也受环保影响, 提前放假停产, 终端需求减少, 库存累加较快, 后期现货压力较大。库存方面, 周末行业库存 3084 万重箱, 环比上周增加 11 万重箱, 同比去年增加-201 万重箱。产能方面, 沙河安全五线近期有停产冷修的计划, 由于沙河金东新建 600 吨生产线投产, 整体供需矛盾并没有明显的变化。近期纯碱价格还在继续上涨, 造成生产企业成本继续增加。操作上, 短期建议观望为主。

PTA	3	2	2	2	上周 PTA 期现价格震荡回落，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。
天然橡胶	3	2	3	3	泰国降雨洪水发酵升级，原料止跌回升。12 月重卡销量 7.6 万辆，同比增幅 56%，稍低于预期，并非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。泰国抛储拍卖底价公布：标胶 59 ，旧胶 61 ，次旧胶 64 ，甲米宋卡薄塔轮三个府仓库 共计 9.8 万吨。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。停割季临近，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偏弱，江苏、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，甲醛逐渐进入淡季。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 9750 元/吨，涨 50，昨日盘面弱势下跌，主力合约 L1705 跌 175。价差方面，主力合约 L1705 对现货贴水 225。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，受天气因素影响部分工厂提前放假，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，上游工厂利润仍然丰厚，厂家生产动力充足，下游缠绕膜利润较好，地膜、白膜、双防膜利润本周继续低位反弹，目前总体一般。

PP	3	3	3	3	现货 8550 元/吨，跌 50，昨日盘面弱势下跌，主力合约 PP1705 跌 114。价差方面，主力合约 PP1705 对现货贴水 112。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 粉料利润本周稍有回落，下游 BOPP 利润本周反弹，目前总体较好。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。
棉花	2	2	3	2	隔夜郑棉低开高走，报收 15240 元/吨，跌 55 元。印度 s-6 轧花厂提货企稳反弹价为 76.6 美分，较上周上涨 2.1 美分，新棉日上市量维持 14 万包左右，折合约 2.38 万吨左右。春节临近市场转淡，南疆收购价格下跌至 6.85-7.1 元/公斤元左右，较上周持平，山东皮棉到厂维持为 15675 元/吨，较上周持平，纱线报价 22700 元/吨，持平，纺纱利润维持为-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 美元报价上涨至为 2.7 美元/公斤，港口售价为 23048 元，较上周上涨 228 元，内外纱价维持倒挂为-348 元/吨，较上周缩小 228 元/吨。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，长期关注远月多单介入时机。
豆粕	2	3	2	2	美豆周五继续下跌，再度跌破 1000 美分，目前无实质性利好因素，获利了结盘打压市场。美豆周度出口销售数据创出新低，天气预报显示阿根廷将出现更多降水，市场担心局部地区可能引发洪水。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，12月马来棕榈油出口或连续第四个月下滑，但目前预计12月产量下滑较为严重，可能会盖过出口放缓的影响，因此12月底的马来棕榈油库存或将出现8月以来的首个月度下滑。近两日马来棕榈油大幅下挫，马币走强及相关植物油走弱拖累市场。中期来看，原油持续反弹，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。
白糖	2	2	3	2	纽约原糖在经历连续上涨之后，主力合约上方21-22.5美分是较大的压力区间。截至1月3日，投机客四周来首度增持ICE原糖期权8511手至121294手，为四周来首次增持。从全球糖市基本面来看，后续糖市能否继续上涨仍要看印度16/17榨季产量预期的变化，若后续产量低于2200万吨，则原糖有望继续上涨，印度或需要进口来弥补国内的不足，从而加剧国际糖市供需情况。国内郑糖近期也因外盘大幅反弹，内外价差的缩窄而企稳，春节前供需面缺乏亮点，05合约大概率维持窄幅震荡，震荡区间为6650-6950。国内12月产糖164万吨，同比增加27万吨，单月销糖88万吨，同比增加6万吨。产量增幅大于销量增幅，国内新糖供应逐渐上量，但是随着春节的临近，需求一般。中期来看，在国内基本面缺乏亮点的情况下，后续国内糖价更多受到内外价差的影响。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6650-950。操作策略上，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。近日，我国东北、华北大部分地区雾霾天气不断，玉米上量受阻，玉米价格暂受支撑。市场期待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，市场观望氛围浓厚，节前备货需求不及预期，供大于求矛盾仍较突出，预计年前国内玉米价格难改弱勢格局。
贵金属	3	2	2	3	周五美国非农就业报告喜忧参半，12月非农就业人数环比增加15.6万不及预期，但失业率继续维持在4.7%低位，薪资增长强于预期，劳动力参与率62.7%符合预期，美国非农报告带动美元指数小幅走强，贵金属价格冲高回落，金价一度冲高至1185美元后回落，银价回落至16.5美元，国内人民币贬值趋势暂缓拖累沪金沪银价格走弱。持仓上，CFTC黄金净多头头寸连续八周减持，而白银净多头三周以来首次增持，不过黄金和白银ETF近期均出现减持，但总体减仓幅度有所减缓。总的来看，美元虽然仍处高位，但短期贵金属市场情绪改善，建议多单继续谨慎持有。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，上周五A股震荡回落，量能温和。个股普遍回落，创业板领跌。资金方面，沪股通和深股通累计净卖出15亿，融资余额预期减少30亿，二级市场整体资金面净卖出432亿，净卖出量创两周新高。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位净持仓变化不大。从消息面来看，周末公布中国12月外汇储备，下滑幅度符合市场预期。近期人民币宽幅波动引发市场避险情绪升温，但从央行持续在公开市场净回笼资金表现来看，短期国内资金外流压力似乎相对有限。外盘方面，上周五公布美国12月非农新增就业略低于市场预期，但薪资同比增幅创09年以来新高，预期会推动美国通胀上行，风险资产价格对此反应积极。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	2	2	2	1	盘面来看，上周受离岸人民币大幅升值影响，债市收益率小幅下行。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。本周公开市场共有 5315 亿资金到期，其中包括 1015 亿 MLF 到期，到期压力仍较大，预计央行超量续作 MLF 可能性较大。一级市场方面，上周利率债招标结果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，也就说月中以后，资金面再度趋紧，期债可能仍将会再度下跌。本周将公布 12 月通胀数据，在此之后市场方向可能会更为明确。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。
----	---	---	---	---	---