

20170110 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	3	2	3	12月初因电力中断的美铝位于澳大利亚的年产能30万吨的冶炼厂目前运行产能不及10万吨，预计短期内难以完全恢复，这缓解了市场供给压力。周一美元回落，伦铝继续振荡上行，三月期铝价收于1722美元/吨，涨0.23%。沪期铝夜盘低开高走，主力1703合约收于12645元/吨。早间现货市场成交清淡，持货商积极出货，下游接货有限，上海主流价12600-12620元/吨，升水降为平水，广东12700-12770元/吨。受上周雾霾因素造成的运输受阻影响，周末市场到货减少，铝锭社会库存出现下降，降幅超1万吨。春节临近，下游铝加工厂陆续减产，消费将进一步呈季节性下降。在产量加速上升的背景下，下游及中间商均补库意愿低，及时现货库存仍处极低水平，市场货源仍充足。供应过剩愈加明显，铝价下行压力增大。操作上建议适量空单持有。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨2.1%至2680美元，沪锌1703收于22120，总持仓量增至43.9万手。昨日上海市场0#锌主流成交价21600-21780元，对沪锌1702合约升水收窄至100-180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。我的有色报铝锭社会库存小幅上升至19.78万吨，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，铝锭库存处于相对低位，建议多单轻仓持有。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约1705开盘后震荡上行，收盘报于86670元/吨，涨幅0.35%。伦镍夜盘走势震荡，小幅上行，收盘报于10380美元/吨，涨幅0.83%。现货方面，昨日今日金川公司电解镍（大板）出厂价85300元/吨，未调价。金川镍升水800，俄镍贴水300。镍铁方面，市场供需均偏弱，不锈钢厂扎堆检修，对高镍铁需求减弱，但受成本支撑，继续降价出售可能性较小，部分低镍生铁工厂也因春节临近而停产，市场成交惨淡。不锈钢方面，临近春节假期，不少不锈钢厂检修减产，昨日太钢冷轧304价格不变，报价16600元/吨。近期沪镍库存持续下降，从去年12月至今并没有放缓及库存回流迹象，或为镍价下一波上涨提供较有力支撑。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。

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。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1760 元/吨，京唐港澳洲主焦煤 1840 元/吨。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。节前焦煤价格以稳为主。操作上，观望为主。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，河北邢台焦炭价格跌 50，华东以及华北个别钢厂和焦化厂下调焦炭价格，幅度 50。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，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。前期钢厂补充的高价库存基本消耗完，预计节前将有小规模补库。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%，消费进入高峰末期。六大电厂库存可用天数 15.4 天，同比减少 17.44%，与上周同期相比减少 1.15%，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	<p>临近春节，房地产施工减少，下游加工企业开始陆续放假，终端需求逐步减少，玻璃生产企业产销率下降，库存累加。区域上，北方受雾霾天气和寒冷天气影响，表现弱于南方。目前市场价格稳定为主，生产企业由于生产成本增加，挺价意愿较强，但是现货价格最主要还是有下游需求决定，当前下游开始陆续放假，就算降价，也没有市场，真正现货压力或表现在春假之后。贸易商方面也认为当前价格不适合囤货，谨慎采购。沙河地区，受雾霾天气和下游加工企业放假影响，库存累加较快，出厂价格稳定为主，目前出厂折合盘面价格为1270-1290元。操作上，短期建议观望为主。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>周一 PTA 期现价格小幅上涨，涤纶产销临近春节逐渐走淡，价格有所下调。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，操作方面观望。</p>
天然橡胶	3	2	3	3	<p>短期天然橡胶天时、地利、人和三因素占尽。主产国停割季临近是为天时，与此同时泰国、马来洪水肆虐，泰国洪涝程度百年一遇，南部主产区大面积受灾。期现价格大幅收敛是为地利，曾经的“难兄难弟”合成胶异军突起升贴水格局大变天是为人和，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。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>目前部分地区现货价格分化，江苏、山东、内蒙等地区下调，广东上调。从甲醇市场基本面来看，外盘装置开工较前期改善。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。</p>

LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 9700 元/吨, 跌 50, 昨日盘面大涨, 主力合约 L1705 涨 270。价差方面, 主力合约 L1705 对现货恢复升水, 目前升水 95。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。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, 可以轻仓逐步买入, L-PP 价差多头继续持有。</p>
PP	3	3	3	3	<p>现货 8550 元/吨, 持平, 昨日盘面强势上涨, 主力合约 PP1705 涨 207。价差方面, 主力合约 PP1705 对现货升水 95。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜郑棉报收 15330 元/吨, 涨 65 元。印度 s-6 轧花厂提货继续上涨为 77.2 美分, 较昨日上涨 0.6 美分, 新棉日上市量维持相对稳定状态, 为 14.5 万包, 折合约 2.46 万吨左右。春节临近市场转淡, 国内收购基本结束, 新疆皮棉累计加工量已超 380 万吨, 新年度产量或超前期预估, 新棉报价和纱线报价维持, 纱线报 2270 元/吨, 内外维持倒挂, 短期看春节前纺企补库不积极, 节后又面临抛储, 市场存在不确定性, 但棉花整体供需格局逐渐在好转, 长期依旧存在想象空间, 建议短期观望, 长期关注远月多单。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>美豆周一上涨 1%, 强于预期的周度出口检验量支撑市场走势, 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。</p>

豆油	2	2	3	2	<p>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。</p> <p>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	<p>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。</p>
棕榈油	2	3	2	3	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油期货上涨收阳，3月毛棕榈油期货收高1.2%，报每吨3,112马币。或因即将公布的12月MPOB报告利多。由于12月的雨季导致马来西亚产量环比继续下滑，加上12月出口向好，今日即将公布的马来西亚12月库存预计难增趋减。此外，今日船运调查机构ITS和SGS将公布1月前10日的出口数据。进入本周，国内棕榈油偏强震荡，但p1705资金持续小幅减仓，继续反弹力量微弱。若今日MPOB如期利多，国内棕榈油仍有小幅反弹空间。但春节备货结束、需求支撑不再，而进口持续、港口库存不断回升，国内棕榈油中短期供求格局逐渐缓解。春节长假在即，避险及获利需求下，节前商品整体走势或趋向谨慎。在此市场环境中，国内棕榈油节前持续弱势。节后仍有走弱可能，除非马盘利多及商品集体走高，但目前看概率较小。操作上，短多择机止盈，节前空仓观望为主。</p>

白糖	2	2	3	2	隔夜原糖收跌 0.33 美分，或 1.6%，收于每磅 20.42 美分。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。印度政府表示，已经排除消减糖进口关税的可能，指出库存充足且当地需求下降。短期原糖或因印度政府的表态而缺乏上涨动力，在产量没有进一步下调之前，原糖上涨高度受限。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。周一国内现货价格随盘面小幅上涨，总体成交一般。柳州中间商新糖报价 6770 元/吨，上调 40 元。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 6650-6950。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。据悉，1-2 月份，进口高粱、大麦靠港量将达到 120 万吨，同时，广东港口玉米库存在 93.6 万吨，居于历史高位，原料供应充足，下游饲料企业采购玉米节奏陆续放缓。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	隔夜美股涨跌不一，标普下跌而纳指创新高，美国国债收益率走低，美联储劳动力市场指数不及预期拖累美元指数继续下挫，贵金属价格延续上扬，金价回升至 1185 美元创五周来新高，银价维持在 16.6 美元附近。总体来看，近期美元指数高位回调刺激贵金属价格走强，金银价格延续了 12 月下旬以来的上行趋势并且保持在 5 日均线上方，不过由于人民币贬值趋势暂缓，沪金沪银涨幅相对有限。预计短期金银价格将继续技术性走强，建议多单继续持有。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周一 A 股震荡走高，量能小幅萎缩。个股普涨，新兴蓝筹领涨大盘。资金方面，沪股通和深股通合计资金流向持平，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净买入 30 亿，资金净流出趋势有明显改观。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，人民币汇率近期大幅波动持续被市场关注，周一人民币中间价大幅上调，央行通过公开市场重新净投放资金，香港人民币拆借利率大幅回落，显示出灵活汇率调控政策特征。外盘方面，美联储多位官员持续释放加快加息节奏的可能性，然而隔夜公布的美联储劳动力市场指数跌幅创 7 年新高，市场担忧美元过分强势可能损害美国经济是有道理的。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。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受资金延续宽松、央行公开市场净投放进一步提振债券市场情绪回暖，债市收益率继续小幅下行。资金面方面，年初资金面重回宽松局面，央行结束净回笼转向净投放资金，尽管央行释放偏积极信号。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。月中有近 4500 亿 MLF 到期，央行会否如预期加量续作值得关注。基本面方面，今日起将陆续公布通胀等宏观数据，根据前期微观数据来看，短期经济继续保持稳定的可能性较大，因此机构对短期债市走势偏谨慎。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>