

## 20170111 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	<p>受中国经济数据提振，外盘金属普遍上涨，伦交所三月份铝价周二最高至 1752 美元/吨，收于 1740.5 美元/吨，涨 1.07%，这是伦铝连续第五个交易日上涨。市场预期供给侧改革将蔓延至电解铝，致使大量空单退场，沪期铝夜盘跳空高开，之后进一步攀升，主力 1703 合约最高至 13050 元/吨，收于 12985 元/吨，涨超 2%。早间现货市场持货商由积极出货改为惜售，下游逢低采购意愿回升，上海主流价 12500-12580 元/吨，并由贴水转为平水。广东 12570-12650 元/吨。近日，市场再度炒作发改委将去产能范围扩展至电解铝等行业。不过，用政策性手段控制电解铝产量预计比黑色产业难度大，2015 年大规模减产为企业亏损后的自发性行为。短期及中期原铝市场供应增速继续上升的趋势不改，炒作过后价格回落难免。操作上建议逢高空单介入。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌冲高回落，收涨 1.04% 至 2708 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22530，总持仓量降至 43 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22100-22300 元，对 1702 合约升水收窄至 20-80 元，下游畏高观望。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 19.78 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，锌锭库存处于相对低位，建议多单轻仓持有。</p>

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后小幅拉升，之后维持窄幅震荡，收盘报于 88140 元/吨，涨幅 1.16%。伦镍夜盘小幅上行后高位盘整，收盘报于 10535 美元/吨，涨幅 1.49%。现货方面，昨日今日金川公司上调电解镍(大板) 出厂价至 86000 元/吨，上调幅度 700 元/吨。金川镍升水 700，俄镍贴水 400。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，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，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。近几日期镍不断小幅上涨，收复前期部分跌势，但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，近几日应注意回调风险，操作上，短期建议观望。
螺纹	3	2	3	2	昨日钢坯 2840 涨 60。螺纹现货昨日受金融市场刺激跟随反弹，但幅度不大，目前上海 3220，杭州 3270，北京 2980。从供应端来看，前期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，从上周数据看，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。盘面目前供给侧再度成为交易核心，加上炉料端贴水修复，短期价格仍有上冲动力。
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，云南曲靖炼焦煤价格跌 50-100。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。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，河北以及山东主流钢厂焦炭价格跌 50，云南昆钢焦炭采购价降 100。主流报价方面，唐山二级 1935 跌 50，天津港准一级 2025 跌 65，一级 2090 跌 75。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的补库。不过当前钢厂依旧对焦炭价格进行打压。目前焦炭价格已经接近焦化厂成本，加上春节即将来临，部分焦化厂主动减产限产。焦炭盘面贴水较大，向下动能不足。操作上，低多为主，不建议追多。
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%。1 月上旬六大发电集团日均耗煤 69.11 万吨，同比增加 13.39%，环比增加 2.34%，消费进入高峰末期。六大电厂库存可用天数 14.8 天，同比减少 18.49%，与上周同期相比减少 10.30%，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	当前生产企业由于库存低，生产成本低，挺价意愿强，而贸易商和下游加工企业则认为春节期间的累库存，厂家价格调整是必然趋势，不愿意当前价格囤货，谨慎采购。短期来看，价格相对平稳，但是不具有可持续性，后期可能会因为库存压力和资金压力，厂家降价销售。沙河地区，近期雾霾有所减弱，公路运输恢复正常，出库有所增加，但也无法改变整体库存增加趋势，部分资金紧张的企业如长虹和吉恒源、元华等厂家给贸易商的优惠政策幅度昨天增加两个百分点，等同于变相降价 20 元，其他厂家暂时处于观望状态。目前厂库折合盘面价格为 1270-1290 元。昨天华东企业部分企业价格下调 20 元左右。产能方面，沙河安全五线已经停止投料，

					后天正式放水冷修。操作上，短期建议观望为主。
PTA	3	2	2	2	周二 PTA 期现价格小幅下跌，涤丝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，近期商品氛围有所转暖，操作方面区间内逢低买入。
天然橡胶	3	2	3	3	周二内外盘现货上涨延续，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。
甲醇	3	3	3	2	目前部分地区现货价格偏弱，江苏、河北等地区下调。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，华东地区部分新装置近期投产。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，昨日盘面总体偏强，主力合约 L1705 涨 65。价差方面，主力合约 L1705 对现货恢复升水，目前升水 110。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。
PP	3	3	3	3	现货 8550 元/吨,持平,昨日盘面震荡,主力合约 PP1705 跌 55。价差方面,主力合约 PP1705 对现货升水 40。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	隔夜郑棉高开震荡,报收 15435 元/吨,涨 105 元。印度 s-6 轧花厂提货价小幅下调为 76.9 美分,较昨日下跌 0.3 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。
豆粕	2	3	2	2	美豆周二续涨,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。

豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，MPOB 报告显示马来 12 月棕榈油产量和出口量同时下降，且下降幅度基本一致，12 月马来库存环比略增。近日马来棕榈油走势偏弱，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。
榈油	2	3	2	3	昨日，马来西亚毛棕榈油期货阴跌，3 月毛棕榈油期货合约下跌 0.96%，报每吨 3,082 马币。昨日中午，MPOB12 月报告最终公布。数据显示，12 月产量环比减少，在市场预期之内。但出口低于预期，故 12 月期末库存环比微增加。此前市场预估 12 月库存环比或降，12 月报告略偏空。但昨日，马来西亚棕榈油 1 月 1-10 日出口船运数据公布。ITS 数据显示，1 月 1-10 日棕榈油出口量环比增加 8.1%。SGS 数据显示，环比增加 10.7%，且数据显示中国需求较为强劲。1 月出口向好，一定程度抵消 12 月报告利空。故马盘下半场开盘反映相对平静，尾盘才出现明显下挫。昨日，因黑色板块消息为引爆点，国内商品全线走强。夜盘，外盘表现强势再度给予内盘动力，商品继续走强。国内油脂在周边商品带动下温和走强。棕榈油 1705 虽跟盘反弹，但减仓持续。春节长假在即，加上国内棕榈油需求开始减弱，进口持续，节前基本面难以支撑棕榈油持续走强。操作上，前期短多择机止盈，节前空仓观望为主，不建议参与短多。

白糖	2	2	3	2	<p>隔夜原糖主力合约收涨 0.06 美分，或 0.3%，收于每磅 20.48 美分，结束了此前连续下跌。目前全球糖市的焦点仍在印度，主流机构对于印度 16/17 产量的预估仍在 2200-2250 万吨区间，再加上近期印度政府表态不需要进口，市场上涨动力弱化。外盘若要突破 21-22.5 美分的压力区间，仍需要印度产量向下调整，从而引发印度进口政策的变化。国内郑糖夜盘小幅上涨，但是春节前震荡观点不变，05 合约的震荡区间为 6650-6950。国内 12 月份产销都有所增加，但是产量增量大于销量的增量，临近春节，备货需求难有较好的变现，春节前需求一般。国内现货价格稳中有降，柳州中间商新糖报价 6750 元/吨，下调 20 元。昨天黑色板块的大幅上涨，带动商品整体氛围有所回暖，或带来资金对于商品的炒作。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，暂时观望或轻仓逢低做多。1-5 价差继续缩窄，5-9 价差关注后期的正套机会。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>目前东北产区售粮进度 50%，华北产区售粮进度不足 40%，预计年后玉米供应将进一步施压。需求方面，节前养殖户积极出栏，对饲料原料需求偏弱，下游饲料企业采购玉米节奏陆续放缓。据悉，吉林、内蒙古中储粮部分哭点已经开始收购玉米，政策力度加大或支撑东北玉米价格。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。</p>
贵金属	3	2	2	3	<p>隔夜美股涨跌不一，纳指再创新高，市场质疑 OPEC 减产效力拖累原油价格走低，美元指数震荡收平，新兴市场货币普遍承压，美元兑墨西哥比索以及土耳其里拉均创记录高位，贵金属价格延续反弹，金价触及 1190 美元新高，银价回升至 16.9 美元。持仓上，近期黄金 ETF 持仓量继续走低，而白银 ETF 持仓量保持平稳。总体来看，近期美元指数延续高位盘整态势，但贵金属市场情绪好转，市场避险情绪有所回升，金银价格保持反弹趋势，不过上方 1200 美元和 17 美元分别是黄金和白银价格的重要阻力。操作上建议短线多单谨慎持有。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周二 A 股缩量窄幅震荡，个股表现分化，行业指数涨跌幅有限。资金方面，沪股通和深股通净卖出 4 亿，融资余额减少 16 亿，二级市场整体资金面净卖出 309 亿。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，1 月合约下周五交割，市场已经开始逐步移仓。从消息面来看，12 月 CPI 和 PPI 分化程度进一步拉大，居民消费者价格指数小幅回落低于市场预期，而工业品出厂价格指数继续快速攀升明显超预期，但上中下游价格传导似乎并不顺畅，叠加市场无风险利率上升趋势，预期 17 年下游行业利润前景存在较大压力。投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 187 亿，过去两周累计净流出超过 600 亿，元旦节后资金未有回流迹象，上周 A 股开户数创半年新低，显示市场人气较为低迷。操作建议：短期 A 股倾向于区间窄幅震荡，股指期货投资者前期有多单的建议逢高减持。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受资金延续宽松、央行继续净投放继续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，央行连续加大跨节资金投放，继续释放偏积极信号。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，同时从 shibor 中长期限资金来看，市场对后期资金仍不乐观。此外，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，昨日公布通胀数据显示，CPI 基本符合预期，但 PPI 超预期，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。一级市场方面，昨日上午国开三、五、十年中标利率低于预期，但倍数较低，整体预期一般。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，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>