

## 20170112 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  | 国内电解铝供给侧改革的预期也刺激外盘上涨，伦铝逆势上涨，三月期铝价最高至 1760 美元/吨，收于 1757 美元/吨，涨 0.95%。沪期铝夜盘冲高回落，主力合约收于 12995 元/吨。早间现货市场成交有限，上海主流价 12770-12780 元/吨，贴水 60 元/吨，广东 12860-12890 元/吨。从政策上采取强制性措施要求某些电解铝产能减产、停产要远比煤炭、钢铁行业困难。国内供给侧改革题材早炒作或短暂支撑铝价，但该作用短暂且有限，因为中短期内，产量增速继续上升，市场过剩逐渐明显的趋势难以改变，这决定了价格下行的趋势不会改变。操作上建议逢高做空。  |
| 锌  | 2    | 2  | 3    | 2  | 隔夜伦锌收跌 0.66%至 2690 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22405，总持仓量增至 43 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22380-22560 元，对 1702 合约升水收窄至平水-升水 60 元，下游拿货意愿不强。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 19.97 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 | <p>隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后窄幅震荡，主要运行区间为 87300-88000 元/吨，尾盘跳水，收盘报于 85640 元/吨，跌幅 2.4%。伦镍夜盘窄幅震荡，尾盘大幅跳水，收盘报于 10095 美元/吨，跌幅 4.18%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价 1100 元/吨至 87100 元/吨。金川镍升水 700，俄镍贴水 500。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。据 SMM 了解，近期受环保影响，辽宁锦州地区前期在产的 3 家企业也已停产，3 家企业低镍生铁月产能约 4.3-4.5 万吨实物量，12 月份 3 家企业月产量约 3.5 万吨，占比国内总产量约 6%，这无疑加重了市场资源的紧张态势，但临近年末下游采购需求较弱，或支撑低镍铁价格，但大涨可能性较小。据新镍网统计，2016 年中国电解镍产量约为 173127 吨，较 2015 年产量 200640 吨减少 13.71%。12 月份中国镍铁总产量修正数据为 79.47 万吨，环比下降 4.09%，折合镍金属量为 4.196 万吨，环比增长 2.69%，1-12 月份累计产量 915.83 万吨，折合镍金属总量 43.36 万吨。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。</p> |
| 螺纹 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>昨日钢坯 2850 涨 10。螺纹现货昨日整体继续上涨，上海 3250 涨 30，杭州 3310 涨 40，北京 3030 涨 60。从供应端来看，前期随着长流程利润的低迷，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，期货或走出升水格局。</p>   |
| 矿石 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>昨日普氏指数 80.75 涨 1.6，港口现货上涨 5-10 元，目前山东主流成交在 620 附近。随着盘面近期反弹，市场心态再度乐观，钢厂近期出现小范围补库，加上前期疏港较低，近期出货大幅放量。虽然当前港口库存不断攀升，但钢厂利润尚佳的背景下，市场整体并无太强抛货意愿，矿价走势仍跟随钢厂利润为主。</p>  |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 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。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。节前下游停止采购焦煤较多，成交偏少，煤矿以挺价为主。操作上，观望为主。  |
| 焦炭  | 2 | 2 | 3 | 2 | 国内焦炭市场持稳运行，神华乌海二级焦价格降 50，邯郸、平顶山、临汾等地焦炭价格降 50，云南曲靖焦炭价格降 200。主流报价方面，唐山二级 1935 稳，天津港准一级 2025 稳，一级 2090 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。钢厂依旧对焦炭价格进行打压。目前焦化厂各个等级的焦炭库存不一，一级焦库存相对较低。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 592 元，比上一期下降 1 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 611.0 元/吨，相比上周下跌 7 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 14.6 天，同比减少 20.60%，与上周同期相比减少 11.35%，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 | 3 | 2 | 3 | <p>随着春节临近，下游加工企业开始陆续放假，下游终端需求逐步减少，玻璃厂家处于累库存阶段，库存压力逐步增加，生产企业的优惠政策也陆续推出。昨天浙江旗滨推出采购 2000 吨，价格优惠 100 元的政策，同时对外销售价格也有小幅调整。沙河地区近期部分企业推出优惠 20 元政策后，今天安全直接降价 40 元，安全的降价对沙河整个现货市场有指导作用，其他厂家预计会有相应的降价措施。目前厂库折合盘面价格为 1250-1270 元。虽然厂家纷纷推出优惠政策，但贸易商响应一般，据了解沙河贸易商觉得合适的冬储价格在 1150 左右，与厂家的意愿有比较大的差距。产能方面，今天江西萍乡二线 500 吨放水冷修。操作上，建议投资者可以轻仓逢高试空。</p>   |
| PTA  | 3 | 3 | 2 | 2 | <p>隔夜原油价格受沙特对亚洲出口减量及美指下挫提振，但 EIA 库存增幅超预期。周三 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，近期商品氛围有所转暖，操作方面观望。</p>  |
| 天然橡胶 | 3 | 2 | 3 | 3 | <p>周三内外盘现货上涨延续，短期天然橡胶天时、地利、人和三因素皆占，泰政府下周二重新开始新一轮 9.8 万吨抛储，该因素暂时被市场选择性忽略，成功抛储的话，泰洪水的减量及 17 年停割季缺口皆有望弥补。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，多单逢高逐步止盈离场。</p> |

|       |   |   |   |   |  |
|-------|---|---|---|---|--|
| 甲醇    | 3 | 3 | 3 | 2 | 目前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江、广东等地区下调。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 9800 元/吨，涨 50，昨日盘面震荡，主力合约 L1705 跌 45。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水 15。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 与昨日持平。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 | 3 | 3 | 2 | 隔夜郑棉高开低走，报收 15315 元/吨，跌 80 元。印度 s-6 轧花厂提货价小幅下调为 76.9 上涨 0.1 美分为 77 美分，新棉日上市量维持相对稳定状态，为 15 万包，折合约 2.55 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 22700 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，短期市场仍旧偏弱势运行，但棉花整体供需格局逐渐在好转，长期依旧存在想象空间，建议观望。   |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 豆粕  | 2 | 3 | 2 | 2 | 美豆周三小幅收低，美农周四供需报告公布前市场波动有限，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，马来西亚毛棕榈油期货全天震荡走高，3 月毛棕榈油期货上涨 1.7%至每吨 3,133 马币，为 1 月 3 日以来最大单日涨幅。大连棕榈油早盘走强是短期利好因素。国际棕榈油产国进入雨季产量季节性减少、马来西亚库存始终低水平马盘始终偏强主因。由于 1 月产量大概率继续环比下滑，1 月 1-10 日出口暂时向好，预计春节前马盘棕榈油继续高位抗跌。相比之下，国内棕榈油春节备货结束，来自需求方面的支撑阶段性减弱，进口却在持续，故春节前后国内供需将逐渐缓和。昨日国内油脂在周边商品带动下走高，但涨幅相对温和。考虑到春节长假在即，商品节前存在避险需求，加上油脂供需格局趋向缓和，预计节前棕榈油反弹空间有限，短期或有回落。操作上，空仓观望为主，除非节前重挫，否则不建议节前参与。 |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 白糖  | 2 | 2 | 3 | 2 | 隔夜原糖主力合约收涨 0.08 美分，或 0.4%，收于每磅 20.56 美分，3 月/5 月原糖溢价在 10 个月低点附近，可能显示初短期供应担忧的减轻。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，不下调进口关税，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。国内夜盘郑糖 05 合约冲高回落，小幅下跌，01 合约大幅下跌，几乎和现货价格平水，期现回归。国内主产区广西的 94 家糖厂已经全部开榨，国内进入到压榨高峰期，后续国内新糖供给量加大。昨天国内现货价格小幅上调，柳州中间商新糖报价 6780 元/吨，上调 30 元，总体成交一般偏好。昨天国家宣布对于进口 DDGS 的征收反补贴税，税率为 50%，或增加对于上调糖进口关税的预期，在加上昨天国内黑色板大幅上涨，郑糖也出现跟涨的情况，但是仍未摆脱震荡的局面。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。 |
| 玉米  | 2 | 3 | 2 | 3 | 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。山东地区大部分企业主流玉米收购区间价下调至 1630-1760 元/吨，近两日累计跌 10-50 元/吨。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。  |
| 贵金属 | 3 | 2 | 2 | 3 | 隔夜特朗普新闻发布会并未涉及基础设施建设支出、减税等市场期待的刺激经济的话题，美股集体上涨，美债收益率普遍下跌，美元/墨西哥比索一度触及 22 关口创新低，美元指数先涨后跌，贵金属价格延续上涨，金价触及 1198 美元新高，银价维持在 16.9 美元附近。整体来看，特朗普上台后其政策面临一系列不确定性，美股和美元指数涨势均出现放缓，贵金属市场情绪好转，机构持仓转为观望态度，金银价格延续反弹格局。短线金银价格分别面临 1200 美元和 17 美元的重要压力，建议多单谨慎持有。   |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
| 股指 | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>从盘面来看，周三 A 股缩量震荡回落，个股和行业指数普跌。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 18 亿，融资余额预期减少 25 亿，二级市场整体资金面净卖出 491 亿，创过去三周新高。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，盘后持仓显示非主力合约有显著加仓迹象，假期因素和较小期现贴水促使套保盘直接在远月上开仓。从消息面来看，年初金融监管基调整体偏紧一些。昨天国务院会议强调规范发展区域性股权市场，积极推动经营性国有资产证券化，外管局澄清未对资本管制采取新的收紧措施，央行检查组进驻比特币交易平台。昨天股市债市均表现较为低迷。外盘方面，美国候任总统特朗普新闻发布会内容未达到市场预期，刺激美元震荡回落，美股高位震荡，避险资产价格上涨。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，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>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，昨日上午国债中标利率符合预期，但下午农发招标结果一般，整体需求一般。消息方面，财政部昨日就资管产品征收增值税发布了补丁政策，未来资管产品也将缴纳增值税，但实施期限在半年之后，短期对市场影响不大。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> |