

20170113 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>美元大幅走低、中国压缩产能的传闻推高外盘铝价，周四伦铝一度突破前期高位，三月期铝价最终收于 1789 美元/吨，涨 1.82%。沪期铝夜盘高开高走，主力合约最高至 13540 元/吨，收于 13440 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游观望情绪较浓，成交清淡，上海主流价 12800-12820 元/吨，贴水 60 元/吨上下，广东 12920-12980 元/吨。近期新疆地区铝锭发送顺畅，本周到货增加，库存回升，截至本周四，五地库存回升至 35.5 万吨，较上周同期增 1.2 万吨。消息称有色协会向北京周边几个铝产业大省征集产能削减意见，以降低污染物排放。市场解读为相关电解铝企业或被要求减产。目前仅为意见征求，即使政府部分有意实施类似措施，阻力却非常大，因为电解铝厂停、开成本巨大。短期内相应政策的出台可能性小。在当前消费下降而产量增速持续上升的基本面情形下，不确定的预期炒作引发的上涨难以维持。操作上建议逢高试空。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨 2.03%至 2744.5 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22455，总持仓量降至 41.4 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 22220-22500 元/吨，对 1702 合约贴 10-升 60 元，下游逢低略采。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。</p>

镍	2	2	2	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1705 低开，之后阶梯震荡上行，收盘报于 85850 元/吨，涨幅 0.05%。受印尼消息影响，伦镍夜盘盘中跳水，之后又逐渐企稳，收盘报于 10325 美元/吨，涨幅 2.28%。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 85800 元/吨，下调幅度 1300 元/吨。金川镍升水 600，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，昨日太钢冷轧 304 价格不变，报价 16600 元/吨。昨日印尼矿业部长举行新闻发布会，表示有条件地放开镍矿出口，据彭博社及路透社消息称，印尼允许镍矿和铝土矿出口，条件是在 5 年内完成冶炼项目建设，30%低品位镍矿用于国内应用，其余可用以出口。印尼镍矿出口并未完全放开，符合市场预期，对镍市影响有限。目前国内现货市场成交低迷，此外交易所注销仓单数稍有放缓，或制约镍价向上突破，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>本周现货价格表现强势，受期货盘面带动，主要城市价格上调幅度在 50-150 元/吨，目前北京报价 3040 涨 140，上海 3180 涨 50，生产利润上，从及时利润计算，华东盈利 150-200，华北盈利 0-50 元之间。生产环节，中频炉依然是市场焦点，开工严重受限，导致螺纹产量快速下滑，虽然社会库存连续增加，但钢厂库存已经出现下滑，而高炉流程，板材依然是钢厂全力生产品种，铁水分流尚未发生，节后整体库存有限。需求端，市场基本进入放假状态，目前交易的更多是对节后供需的预期，贸易商仍有囤货热情，虽然高位有抑制补库的情况，但前期高成本资源使得贸易商抛压减小，节前钢价仍将保持强势。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>本周矿价表现强势，普氏指数截止周四报 81.15，一周上调 3.6 美金，山东港口现货报价 620 元/吨，上涨 15 元/吨。受此前环保等因素影响，港口疏港一度表现低迷，近期随着禁令解除，钢厂在盘面反弹的背景下小规模补库有所释放，贸易商乘此抬价，不过从周四成交看，工厂端更愿意采购远期船货，平台表现强于港口。虽然从平衡表看，矿石仍处于持续过剩状态，但钢厂高利润状态下，长协矿并未大量参与市场，因此短期抛压不大，行情仍以跟随利润波动为主，缺乏主动性，操作上建议参考螺纹走势。</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，不过个别焦钢企业对主焦煤的采购仍旧存在。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。下游停止焦煤采购成交偏少，不过由于煤矿下周开始放假，节前以挺价为主。操作上，观望为主。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内部分地区焦炭价格弱势走低，幅度在 50 左右。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 4 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 14.2 天，同比减少 24.93%，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 月中上旬预计进入消费高峰末期，煤价 1 月中旬前或将持稳于 600-620 元。发改委将 17 年动力煤正常波动范围控制于 470-600 元，盘面仍然贴水较大，但春节临近消费会急剧下降，不具备大幅反弹基础，操作上观望。

玻璃	2	3	2	3	随着春节临近，下游加工企业开始准备放假，房地产施工也逐渐进入停工阶段，下游终端需求骤减，玻璃厂家库存持续上升，生产企业也陆续推出春节期间优惠政策。沙河地区，安全降价 40 元后，其他企业也陆续采取相应的降价措施，但是贸易商觉得价格较高，处于观望中，按需采购为主，昨天沙河出库情况一般，预计后期现货价格还有一定下调空间。目前厂库折合盘面价格为 1230-1250 元。操作上，建议投资者轻仓逢高试空。
PTA	3	2	2	2	周三 PTA 期现价格小幅上涨，石脑油受阿联酋炼厂火灾影响涨幅较大，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	4	4	3	3	隔夜沪胶再创三年新高，12 月份汽车销售 305 万辆，同比增 9.5%，整体 2016 年销量突破 2800 万辆大关，中汽协预计 17 年汽车销售可维持 5%左右增速。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。短期天然橡胶天时、地利、人和三因素皆占，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。
甲醇	3	3	3	2	目前部分地区现货价格分化，江苏小幅上调，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。本周沿海到港有增加，华东等地区库存回升。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外采需求略有减少，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为主。

LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 9850 元/吨, 涨 50, 昨日盘面震荡, 主力合约 L1705 涨 10。价差方面, 主力合约 L1705 对现货贴水 25。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 下游工厂开工率涨跌互现。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 8650 元/吨, 涨 100, 昨日盘面震荡上涨, 主力合约 PP1705 涨 152。价差方面, 主力合约 PP1705 对现货升水 92。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小幅下降, 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	3	3	2	<p>隔夜郑棉窄幅震荡, 报收 15330 元/吨, 跌 35 元。印度 s-6 轧花厂提货价继续上涨为 77.95 上涨 0.95 美分, 新棉日上市量维持相对稳定状态, 为 16 万包, 折合约 2.72 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。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>隔夜美农报告大大出乎市场意料, 美国大豆单产和种植面积同时下调, 其余项未做调整, 这使得美豆结转库存较上月下调 0.6 亿蒲式耳。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。但市场普遍认为价值不大的美农 1 月报告意外带来了</p>

					新利多刺激,可能会在春节前逆转连豆粕底部偏空震荡的局面,建议暂时观望。
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, 在美农报告大幅利多的背景下, 已有多单继续持有。
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	3	2	2	3	昨日, 马来西亚毛棕榈油期货弱势震荡, 3 月合约下跌 0.5%, 报每吨 3,116 马币。马币兑美元上涨 0.3%至 4.4560 对盘面有一定拖累。12 月 MPOB 报告中性略空, 但中期库存低位、减产周期局面持续。中短期, 马盘已经消化 12 月报告影响, 市场关注点将转向 1 月产量及出口进度。由于马棕 1 月产量大概率环比 12 月继续下滑, 预计春节前马盘棕榈油继续高位运行。昨日 USDA1 月报告上调 16/17 美豆单产、下调美豆库存, 利好美盘豆类。隔夜美豆、美豆粕均大涨。美豆油冲高回落, 但涨势相对较小。昨日国内油脂跟随周边商品冲高回落, 夜盘弱势震荡。今日国内油粕料将高开, 品种表现粕强油弱。近期国内港口库存仍在 33 万吨附近, 库存暂时持稳, 攀升势头尚未持续。考虑到春节长假在即, 商品节前存在避险需求, 加上油脂供需格局或较 12 月缓和, 预计短期棕榈油反弹空间有限, 节前或有回落。操作上, 谨慎者空仓观望为主。

白糖	2	2	3	2	隔夜原糖主力合约收高 0.2 美分,或 1%,收报每磅 20.76 美分。近期美元的高位回调,对原糖价格也形成一定提振。美国农业部在周四公布的月度供需报告显示,美国 16/17 年度糖库存使用比为 15.4%,低于上月预估的 15.7%。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 合约小幅上涨,震荡幅度偏弱。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。昨天国内现货价格稳中有降,柳州中间商新糖报价 6780 元/吨,总体成交一般。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。套利方面,当 5-9 价差低于-50 时,考虑正套入场。
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。山东地区深加工企业玉米主流区间价下调至 1600-1700 元/吨,局部较昨日继续跌 10-20 元/吨,辽宁港口玉米主流收购价下调至 1390-1410 元/吨,较昨日跌 10 元/吨,广东港口玉米价格 1580 元/吨,较昨日持平。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。东北产区不少中储粮库点加大玉米收购力度,政策面的消息对玉米可以说是带来一个支撑作用,年前东北玉米继续下跌的空间受限。综合来看,市场观望氛围浓厚,供大于求矛盾仍较突出,年前国内玉米价格难改弱势格局。
贵金属	3	2	2	3	隔夜美元和美股双双收跌,美元指数进一步下滑并创五周新低,贵金属价格延续反弹,金价一度触及 1207 美元,银价触及 17.0 美元。欧洲央行 12 月会议纪要涉及了在延长期扩大至 QE 至 800 亿欧元,但部分委员希望缩减购债规模。持仓上,近期机构持仓虽然没有明显增仓,但是减仓幅度已大大缓解,显示出机构近期总体保持观望的态度。总体上,短期贵金属市场情绪好转,金银价格保持较好的企稳反弹格局,建议多单继续持有。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四 A 股连续第三个交易日震荡回落，量能持续萎缩，个股和行业指数普遍调整，市场短期缺乏热点题材。资金方面，沪股通和深股通累计净买入 13 亿，融资余额预期减少 20 亿，二级市场整体资金面净卖出 401 亿，显示当前市场买盘量能明显不足。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，多空主力持仓席位显示开始加速移仓。从消息面来看，昨天公布 12 月信贷数据，明显超预期的货币投放量与货币政策中性基调不相符，增加了下一阶段货币政策收紧预期。中汽协公布 12 月汽车销量增速大幅回落，鉴于购置税优惠政策不确定性早已落地，17 年汽车消费增速会面临较大压力。整体来看，临近农历新年，市场静待改革提速和政策落地，短期资金缺乏推动市场实现方向性突破的意愿。外盘方面，市场继续纠结在特朗普刺激政策预期和美联储加速升息之间，短期美元持续回落反映了市场开始修正美国新总统上位后对全球经济的正面影响力。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，前期有多单的投资建议继续持有，日内建议投资者逢低买入。</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，今日起有近 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，昨日公布信贷数据显示，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，昨日上午口行三、五年中标利率低于二级，但 10 年中标利率高于二级且倍数也较差。下午国开 1Y 和 20Y 中标利率符合预期，但是 7Y 中标利率明显高于预期，整体需求一般。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>