

20170116 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	特朗普效应再度激发市场乐观情绪，上周五外盘金属大涨，中国环保问题引发电解铝供给侧改革的预期也推涨伦铝价格，三月期铝价收于最高 1813 美元/吨，当日上涨 1.34%。沪期铝周五夜盘振荡收高，主力合约收于 13430 元/吨，一周涨超 7%。早间现货市场部分持货商惜售，下游按需采购，上海主流价 13250-13280 元/吨，贴水 50 元/吨左右，广东 13270-13330 元/吨。市场对政府强制要求削减产能以改善空气质量的预期支撑短期价格，不过即使政府有意采取削减产能的措施，有可能自氧化铝、电厂着手，直接要求电解铝减产的可能性较小，而政策也需要较长的酝酿期。因此中短期基本面转差的趋势不改，铝价高位回落的几率大。操作上建议逢高空单介入。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.69%至 2791 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22985，总持仓量增至 42.2 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 22450-22550 元，对 1702 合约贴 20 至升 40 元，下游按需采购为主。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，上期所库存较上周增加 1829 吨至 15.9 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>上周镍价受印尼有条件放开部分镍矿出口的消息冲击，波动相对较高，周中期镍价格闪崩，周四夜间价格反弹，最终收回大部分跌幅。LME 镍收盘于 10405 美元/吨，上涨 1.07%。沪镍主力 1705 合约收盘于 85510 元/吨，上涨 0.83%。上周沪镍总库存累计减少 125 吨至 83863 吨，LME 镍总库存累计减少 54 吨至 370866 吨，期镍库存总计 454729 吨，一周累计减少 179 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 1261 万吨，上周 1308 万吨，减少 47 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。上周印尼方面消息坐实，市场利空出尽，后期市场或将回归理性，但由于印尼镍矿出口涉及多项条件，预计短时间内将不会对镍矿市场供应造成较大影响。短时间内镍矿偏紧预期仍主导市场，但受国内春节因素影响，预计市场走势仍以震荡为主。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，节后整体垒库存有限。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，虽然高价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 5 报 80.45，一周上调 2.9 美金，山东港口现货报价 630 元/吨，上涨 25 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，进口焦煤价格暂稳。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1660 元/吨，京唐港澳洲主焦煤 1740 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维持观望，拿货积极性差。春节假期即将来临，国内煤矿将陆续开始放假加上当前下游成交较少，煤矿以挺价为主。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	国内焦炭市场弱势运行，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 1935 稳，天津港准一级 2025 稳，一级 2090 稳。近期国内焦化厂开工率有所回升，产量小幅增加。经过前期补库存，钢厂焦炭库存回升至安全水平。春节来临，国内钢厂对焦炭将进行小幅补库存，预计后期钢厂的焦炭库存将有所回升。不过部分焦化厂库存压力较大，主动减产以减少库存。受到国内地条钢去产能政策的影响，螺纹大涨，带动焦炭价格走高。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。
玻璃	2	2	2	3	周末现货价格调整为主，贸易商方面认为当前价格依然较高，囤货谨慎，加上部分下游加工企业已经停工放假，企业出库减缓，市场信心不足。沙河地区，上周大部分企业价格调整后，周末半数生产企业的薄板玻璃价格继续低 20 元，安全和迎新观望中，贸易商响应态度一般，认为市场价格还有一定下调空间，目前厂库折合盘面价格为 1210-1250 元。华南等地区走势一般，华中和华东部分厂家也陆续出台一定的优惠政策。目前终端地产需求基本接近尾声，玻璃的销量主要是贸易商冬储，由于目前价位依然难达到贸易商心理价位，冬储出货量小，预计后期现货价格将继续下降。库存方面，周末行业库存 3109 万重箱，环比上周增加 25 万重箱，同比去年增加-197 万重箱。操作上，近期盘面受资金影响较大，建议观望为主，等待做空机会。
PTA	3	3	2	2	上周 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。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。短期操作方面观望为主。

天然橡胶	4	4	3	3	隔夜沪胶再创三年新高，丁二烯外盘周五大涨 300 美金/吨。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。泰政府本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，浙江下调。从甲醇市场基本面来看，外盘装置开工较前期改善。上周沿海到港有增加，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。二甲醚开工略有回升，但仍在二成左右。烯烃方面，内地部分煤制烯烃装置外采需求略有减少，山东和华东等地区外购甲醇制烯烃装置有降负，华东地区部分新装置近期投产。目前下游利润仍偏差。预期短期内甲醇期价震荡为主。
LLDPE	3	2	3	2	现货 9850 元/吨，持平，昨日盘面较强，主力合约 L1705 涨 280。价差方面，主力合约 L1705 对现货恢复升水，目前贴水 225，L5-9 价差窄幅震荡，PE 新料-回料价差收窄，L-PP 价差震荡上涨。供应方面，1 月供应端较为宽松，预计 1 月产量为 139.46 万吨，环比增长 1.63%，同比增长 13.76%。本周装置检修依然较少，国内石化库存虽小幅上升，但总体仍处低位，且相较于去年同期亦明显偏低。下游需求方面，农膜受益于地膜刚需订单支撑开工率小幅上升，其他受春节放假影响，整体继续回调。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、地膜、白膜、双防膜利润相较于本周基本持平，目前总体尚可。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，L-PP 价差多头继续持有。

PP	3	3	3	3	<p>现货 8700 元/吨, 涨 50, 昨日盘面较强, 主力合约 PP1705 涨 139。价差方面, 主力合约 PP1705 本周保持对现货升水, 目前升水 181, PP5-9 价差震荡上升, 新料-回料价差相较于上周持平, 粒料-粉料价差恢复顺挂。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。国内石化库存虽小幅上升, 但总体仍处低位, 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微跌, 总体仍不高, 粉料开工率保持在高位。成本利润方面, 上游石化利润较好, MTO 装置亏损, 粉料利润一般, 下游 BOPP 利润本周有所回落, 目前总体较好。综上所述, 远期供需面总体偏弱, 但上游低库存且需求预期较好, 价格向上更有弹性, 操作上, 单边建议观望, 预期今年需求前高后低, 供应压力逐步加大, 推荐 PP5-9 正套。</p>
棉花	2	3	3	2	<p>隔夜郑棉低开高走, 报收 15170 元/吨, 跌 10 元。印度 s-6 轧花厂提货价继续上涨为 78.2 上涨 0.25 美分, 新棉日上市量维持相对稳定状态, 为 16.5 万包, 折合约 2.8 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 390 万吨, 新年度产量或超前期预估, 新棉报价 15665 元/吨, 较上周下跌 10 元, 线报 22720 元/吨, 较上周上涨 20 元而印度纱线报 22900 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, 短期市场仍旧偏弱勢运行, 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>1 月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。</p>

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	上周五，马来西亚毛棕榈油期货小幅高开后震荡走弱，3 月合约收高 0.1%，报每吨 3,120 马币。日线看，3 月合约暂时高位震荡。上周，美国农业部下调 2016 年美国大豆产量预估，CBOT 大豆合约大涨。上周五夜盘，美豆及美豆粕继续走强。市场担忧阿根廷过度降雨将会限制大豆产量。CBOT 豆油夜盘却呈现回落，或因美豆类多豆粕空豆油的套利交易。上周五夜盘，国内外商品普遍走强，但因马棕及美豆油表现偏弱，短期棕榈油跟被动温和跟涨。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。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	<p>上周纽约原糖基本维持相对高位震荡，巴西最新双周报显示，巴西中南部 12 月下半月产糖 12.7 万吨，远低于上半月的 37.9 万吨，制糖比也大幅下降，巴西糖厂基本结束 16/17 年度的甘蔗压榨。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。国内郑糖也基本上维持弱势震荡，国内主产区糖厂基本全部开榨，国内进入到压榨高峰期，后续国内新糖供给量加大。临近春节需求维持一般，节后是国内需求淡季，价格恐继续回落。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。套利方面，当 5-9 价差低于-50 时，考虑正套入场。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>目前东北产区售粮过缓，农民手中仍有大半余粮，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在 1600-1700 元/吨，大多稳定，辽宁港口玉米主流收购价在 1390-1410 元/吨，广东港口东北产玉米价格 1580 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，观望为主。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带来支撑作用，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勢格局。</p>
贵金属	3	2	2	3	<p>上周美元指数延续走弱，特朗普新闻发布后市场避险情绪有所回升，贵金属价格延续反弹，金价突破 1200 美元关口，银价突破 17.0 美元。本周国际市场风险事件云集，20 号美国特朗普将入主白宫，其上台后其面临着这些政策如何落地问题，同时周二英国首相也将发表脱欧重要讲话，周四欧洲央行将举行政策会议，另外美联储主席耶伦也将就货币政策目标以及经济展望发表讲话，预计本周大类资产将有较大波动。总体来看，近期美元走软带动贵金属市场情绪好转，机构持仓虽然没有明显增仓，但减仓幅度已大大缓解，在一定程度上助推金银价格反弹。预计短期金银价格总体走势仍保持反弹趋势，短线有可能继续企稳。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，上周五 A 股连续第四个交易日震荡回落，量能继续保持低迷。行业指数和个股普跌。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 13 亿，周度合计净买入 48 亿，融资余额预期减少 80 亿。二级市场整体资金面净卖出 469 亿。期货方面，股指各合约与现货基差保持窄幅波动，股指多空主力持仓席位显示空头减仓更为显著，本周五 1701 合约迎来交割日。从消息面来看，上周五公布 12 月外贸数据，结果显示因外需下滑导致出口增速回落，原材料价格上涨和内需复苏提振进口增速，贸易顺差不及预期，净出口对 GDP 增速贡献度的拖累进一步明显。央行开展 3055 亿 MLF 操作，实现净投放资金超过 2000 亿，短期市场资金面相对稳定。另外，新华社针对近期 IPO 提速发文，从影响来看，IPO 提速有助于打新资金配置低估值绩优蓝筹，虽然 IPO 实际融资规模有限，但中小市值高估值板块有明显资金分流势头。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，前期有多单的投资者建议继续持有，日内建议投资者逢低买入。</p>
国债	2	2	2	1	<p>资金面方面，上周央行连续加大跨节资金投放，继续释放偏积极信号，资金面维持宽松局面。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。基本面方面，上周公布信贷、通胀等数据显示，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，上周利率债招标结果一般，整体需求依旧低迷。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>