

20170117 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	英国硬脱欧预期引发市场抛售，周一外盘铝价下挫，三月期铝价跌破1800美元/吨，至1786美元/吨，跌1.49%。沪期铝夜盘反复振荡，主力合约收跌在13350元/吨。早间现货市场因春节长假在即，下游企业补库意愿不强，中间商也无囤货意愿，整体成交有限，上海主流价13160-13180元/吨，贴水60元/吨上下，广东13240-13270元/吨。周末市场到货量有限，库存缓慢回升，据SMM统计，周一五地库存较上周四增0.8万度至36.3万吨。本周起，国内多数铝加工企业陆续开始减产、停产，消费将进入季节性快速萎缩阶段，而市场补库意愿仍较弱。期供给侧改革预期对价格下跌有一定抑制作用，不够作用短暂，在产量继续大幅增长及库存上升的情况下，后期价格下跌走势不改。操作上建议逢高空单介入。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约1705盘中走势震荡，冲高回落，收盘报于86160元/吨，涨幅0.76%。伦镍夜盘低位震荡，尾盘跳水，收盘报于10255美元/吨，跌幅1.44%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至86000元/吨，上调幅度1000元/吨。金川镍升水500，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，高镍生铁价格弱势持稳，工厂盈利空间被挤压，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，昨日不锈钢价格变化不大，太钢冷轧304报价16300元/吨。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，不会对全球镍市场造成巨大压力，能源及矿产资源部部长称新规下，印尼矿业或每年出口520万吨镍矿，仅占镍矿产量的一小部分。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。
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。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下调焦炭价格。主流报价方面，唐山二级 1885 跌 50，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。不过国内雾霾再次出现，山西地区钢厂以及焦化厂环保限产减产再次加强。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。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 606.0 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 14.4 天，同比减少 22.79%，与上周同期相比减少 6.87%，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，1 月中上旬预计进入消费高峰末期，下游春节之前会有少量补库，煤价 1 月中旬前或将持稳于 600 元左右。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 550 左右关注做空机会。
玻璃	2	2	2	3	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和加工企业备货为主。但是厂家方面，基于较高的生产成本和同比较低的库存水平，降价力度有限，与下游心理价位相差较大，下游实际备货量较小，预计后期现货价格将继续下调。沙河地区，周末降价后，昨天德金和正大又继续下调 20 元，出库一般，产销率五到七成左右，另一方面，公路运输也逐渐放假，对出库也造成一定影响，当前价位贸易商备货积极性不高，预计后期沙河厂家会有进一步优惠政策。目前厂库折合盘面价格为 1190-1250 元。华东地区出现价格优惠幅度的厂家范围在逐渐增加，幅度大多在 40 元以上。而华南和华中地区生产企业价格调整意愿不高，以生产企业自己备货增加库存为主。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	周一 PTA 期现价格小幅上涨，涤丝产销受原料 PTA/MEG 上涨及节前补库等因素影响有所转好，价格继续下调。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，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	周一沪胶继续高位震荡，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持稳，江苏、浙江、内蒙等地区上调。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持稳震荡为主。

LLDPE	3	2	3	2	现货 10000 元/吨，涨 150，昨日盘面高开震荡，主力合约 L1705 涨 165。价差方面，主力合约 L1705 对现货贴水 270。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	现货 8700 元/吨，涨 50，昨日盘面强势高开高走，主力合约 PP1705 涨 318。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 249。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。
棉花	2	3	3	2	昨日印度期现货双双走低，s-6 报 77.5 美分，隔夜郑棉小幅走低，报收 15100 元/吨，跌 35 元。印度新棉日上市量维持相对稳定状态。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 392 万吨，新年度产量或超前期预估，新棉报价和纱线报价维持，内外维持倒挂，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	3	2	2	2	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，春节前连豆粕底部偏空震荡的局面遭逆转，但是节前资金面可能偏紧，不建议追高。
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。
贵金属	3	2	2	2	隔夜美股休市，英国首相周二将为硬脱欧定调导致欧股下挫，英镑兑美元盘中跌破 1.2，日元受避险需求提振而走强，贵金属价格延续上涨，金价上涨至 1208 美元，银价整体维持盘整。持仓上，SPDR 黄金 ETF 出现 11 月初以来的首次增持，iShares 白银 ETF 持仓近期维持不变。总体来看，近期欧美政治风险上升导致市场避险需求回升，贵金属市场情绪全面好转，机构对金银的信心有所提升，金银价格延续反弹趋势，预计短线金银价格料将保持企稳偏强，建议多单继续持有。

股指	3	3	3	2	从盘面来看，周一 A 股弱势震荡，盘中大幅跳水，市场二八分化现象突出。资金方面，沪股通和深股通净卖出 7 亿，二级市场整体资金面净卖出 538 亿。期货方面，股指各合约与现货基差明显扩大，多空主力持仓席位显示市场加速移仓。从消息面来看，拖累 A 股周一盘中大幅跳水的原因是多方面的，如果盘中没有托市资金介入，尾盘实现 V 型反转的难度还是相当大的，所以今天日内仍存在补跌可能性。从此前陆续公布的 12 月通胀、货币供应量以及外贸数据来看，通胀预期和货币超发，导致市场预期监管层可能进一步紧缩流动性。当然，美股上涨乏力也是制约 A 股短期表现的重要因素之一。有关 IPO 发行提速引发市场担忧，从个人理解角度来看，IPO 提速会显著分流场内投机资金和市场定价问题，而定向增发更多的是对场外资金的吸收消化。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，日内关注市场二八分化修复迹象，择机卖出上证 50 买入中证 500 做对冲策略。
国债	2	2	2	1	盘面来看，受取现潮来临银行间资金突然收紧以及同业存单发行受限传闻影响，债市收益率大幅上行。资金面方面，受月中缴准、财政存款上缴以及取现潮临近影响，资金面如预期全线收紧，尽管央行继续大幅投放流动性，但整体影响有限。后续随着资金备付增加以及缴准、缴税等因素持续发酵，预计资金面再度趋紧的可能性较大。此外，昨日公布外汇占款数据显示，资金外流压力仍较大，本周后期仍有大量 MLF 到期，预计央行继续加量续作的可能性较大。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。二级市场方面，昨日在资金面偏紧及同业理财未全额兑付的传言带动下，现券收益率上行明显。消息方面，市场传言 17 年同业存单发行将受限，若传言属实，短期将继续利空债市。短期的期货可能会继续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，期债可能仍将易跌难涨。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。