

20170118 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	美元指数大幅下挫，而市场仍对消费抱乐观态度致使外盘铝价周二上涨，伦交所三月期铝价重回 1800 美元/吨附近水平，收于 1798 美元/吨，涨 0.67%。沪期铝夜盘振荡下跌，但跌幅有限，主力合约收于 13305 元/吨。早间现货市场因期价大幅波动转为观望，下游部分企业有开始备货，但整体成交一般，上海主流价 13190-13230 元/吨，贴水 160-贴水 100 元/吨，广东 13210-13280 元/吨。近期伦交所铝库存止降回升，注销仓单下降尤为明显，反映市场垒库意愿上升，反映对后市看涨情绪。而国内受供给侧改革预期支撑，铝价近日表现抗跌。不过国内消费季节性萎缩，产量增长加速，市场补库意愿较低，中短期削减产能可能性跌，铝价承压下行难免。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.29%至 2712 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22320，总持仓量降至 38.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22000-22500 元/吨，对 1703 贴水 60 至升水 40 元，下游逢低补部分节前库存，成交改善。锌精矿港口库存降至 10.75 万吨，较前一周减少 7500 吨。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，我的有色报锌锭社会库存上升至 21.13 万吨，上海、天津地区库存均出现增加，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，库存有回升迹象不过依然处于相对低位。短期锌价存在回调风险，建议前期多单逢高离场。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 走势震荡，盘中小幅冲高回落，收盘报于 84920 元/吨，跌幅 0.69%。伦镍夜盘开盘后小幅冲高，盘中跳水，尾盘小幅回升，收盘报于 10145 美元/吨，跌幅 2.5%。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 85000 元/吨，下调幅度 1000 元/吨。昨日金川镍升水 300，俄镍贴水 400。镍铁方面，市场供需均偏弱，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，近日不锈钢价格变化不大。菲律宾镍矿巨头亚洲镍业公布最新产量报告显示，2016 年公司总计销售镍矿 1930 万湿吨，较 2015 年 1970 万湿吨小幅下滑 2.03%。出货量下滑及矿价下跌，致镍矿销售额从 2015 年的 144 亿比索下滑至 2016 年 133 亿比索，减幅 7.64%。据外电 1 月 17 日消息，印尼财政部一官员周二称，在与能源及矿产资源部磋商后，印尼可能于下周发布矿物出口税新规，可能会继续根据冶炼厂的完工情况，采取分级政策。短期内镍价主

					要受资金面变化以及节前效应等因素影响,预计市场走势仍以震荡为主,操作上短期建议观望。
螺纹	3	3	3	2	昨日钢坯 2890 跌 30,三级螺纹现货主要城市报价混乱,整体仍在上涨,不过成交量极低。虽然目前现货利润充足,但是整体供应并未放量,主要还是电炉企业开工没有恢复,而高炉流程受环保影响较重,正常生产企业仍全力供应利润更高的扁平材,长材轧线铁水供应偏少。需求端主要还是季节性利空,不过贸易商价格冬储意愿较强,虽然高价位有阻力,但前期高成本也会抑制其抛盘意愿。盘面上,主力合约在节前进入升水状态实属正常,目前市场主流交易核心仍在供给侧,本身对于来年供应预期有减弱,只有给出升水才能吸引一定的套保空单。但是从利润端来看,16 年年初同样处于供应低位,加上地产端需求表现极强,社会补库意愿井喷,当时 1605 给出的盘面利润率 3、4 月份高点分别在 14%和 20%,目前 1705 利润率在 16.5%,从这个角度来看,3400-3500 区间继续追多性价比已大幅降低,此外炉料端贴水修复基本进入正常区间,成本推动也开始转弱,不过下跌驱动尚未形成,盘面节前进入高位震荡的概率较大,建议短期多单逐步止盈。
矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数跌 1.95 报 82.05,港口现货昨日成交低迷,贸易商报价持稳。矿石当前基本面处于年内最差的时候(供应稳定,需求趋弱,补库需求受到抑制),但钢厂利润不错使得过去几年发生的钢厂抛货没有发生,价格因此表现坚挺,矿石价格走势缺乏主动性,跟随利润为主。
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，国内个别主要钢厂以及焦化厂下调焦炭价格，幅度在20-60。主流报价方面，唐山二级1885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。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。当前焦炭供需两弱，价格走势参考螺纹价格走势。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报价609，涨3，近两月首次出现上涨。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。近期煤矿大量进入春节停产期，供应短期大量减少。目前虽处旺季，但消费仍然不及预期，目前已经进入消费高峰末期，下游春节之前会有少量补库，但力度不大，煤价春节前将持稳于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，整体呈现“向下政策托底，向上动力不足”的态势，操作上500以下可关注做多机会。
玻璃	2	2	2	3	目前玻璃销量主要是贸易商和加工企业备货为主，生产企业为了减少库存压力，生产企业的优惠力度也逐步加大，但是仍然离下游企业的心理价位有一定距离，响应程度一般，预计后期现货价格将继续下调。沙河地区，降价之后的出库依然不理想，部分厂家有采取给贸易商拿货保值的策略，但是也是短期拿货，没有可持续性，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。操作上，建议观望为主，等待逢高做空的机会。

PTA	3	3	2	2	周二 PTA 期现价格小幅回落，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，库存中性偏低，短期对 pta 需求有支撑，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	周二沪胶继续高位震荡，1 月中旬保税区库存站上 12 万吨。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，多单止盈离场。
甲醇	3	3	3	2	目前部分地区现货价格分化，江苏、浙江等地区下调，山东地区上调。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震荡为主。
LLDPE	3	2	3	2	现货 10000 元/吨，持平，昨日盘面震荡下跌，主力合约 L1705 跌 1405。价差方面，主力合约 L1705 对现货贴水 130。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 8850 元/吨，跌 100，昨日盘面震荡下跌，主力合约 PP1705 跌 176。价差方面，主力合约 PP1705 对现货升水 173。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>昨日印度期现货价格继续走低，s-6 报 77.05 美分，跌 0.45 美分，隔夜郑棉冲高回落，报收 15150 元/吨，涨 5 元。印度新棉昨日上市量 2.64 万吨，近期一直维持相对稳定状态。春节临近市场转淡，国内收购基本结束，少量在收购，但价格在 6.1-6.9 元之间，较之前下跌约 0.8 元，新疆皮棉累计加工量高达 396 万吨，其中长绒棉再创新高为 13.6 万吨，新年度总产量或超前期预估，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，春节临近，建议观望。</p>

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。阿根廷局部地区降水过量，已经出现洪涝。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，现阶段需密切关注阿根廷洪灾情况，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。近日马来棕榈油再度走强。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	<p>昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货强势走高，4 月毛棕榈油期货收高 1.6%，报每吨 3,159 马币。因减产周期及出口减少。船运调查机构 ITS 公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口较前月同期增加 6.7%至 513,762 吨。SGS 公布的数据显示，马来西亚 1 月 1-15 日棕榈油出口较前月同期增加 12.0%至 520,332 吨。而按照马棕出口规律，通常 1 月出口大概率环比 12 月减少。因此，在马棕库存仍在 6 年低位背景下，近期出口向好支撑马棕。昨日国内棕榈油跟随商品整体冲高回落，日线短期仍呈碎步上移趋势。近期棕榈油走高主因商品整体反弹及马棕带动，国内基本面并无贡献利好。昨日国内港口库存回升至 42 万吨，跳增加明显。考虑到春节长假在即，需求阶段性减弱，节前棕榈油反弹空间有限，前高压力大。操作上，谨慎者空仓观望为主，激进者短线偏多操作。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>截止 1 月 15 日，东北累积一周收购量为 462 万吨，相对比前两周的收购量在 380 和 327 万吨，玉米市场整体供应宽松。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势格局。</p>
贵金属	3	2	2	2	<p>隔夜英国首相周二公布了强硬脱欧路线，欧美股市集体下挫，英镑创八年来最大涨幅，美元指数大跌并创一个月新低，美债收益率下跌，贵金属价格延续反弹，金价突破 1218 美元新高，银价大幅反弹至 17.2 美元。总体来看，近期特朗普即将上任、英国即将触发脱欧，欧美政治风险上升，市场避险需求升温，机构投资需求也有所增加，金银价格保持反弹趋势，预计短线走势料将继续偏强，建议多单继续持有。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周二 A 股低位震荡，尾盘中小创实现日内反转。行业和个股普涨。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 12 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净买入 38 亿，结束此前连续五天资金净卖出。期货方面，股指各合约与现货基差重新明显收敛，多空主力持仓席位显示市场加速移仓。从消息面来看，市场传闻决策层采取一系列措施稳定股市波动，结合盘面观察，周一尾盘蓝筹翻红明显是托市资金入市，不过这并不是新闻，自 15 年股市调整以来国家基金始终在关键时刻出手护盘。另外，投保基金显示上周证券交易结算资金净流出 369 亿，过去三周累计净流出近千亿，显示目前市场买盘动能较弱。外盘方面，英国首相隔夜“脱欧路线图”讲话不及预期鹰派，同时市场传闻美国新总统特朗普与自己所在的共和党就相关政策起争执，隔夜美元显著调整，欧美股市小幅回落。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，前期有多单的投资者建议继续持有。</p>
国债	2	2	2	1	<p>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，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。一级市场方面，昨日上午国开 1、5、10Y 招标利率明显高于预期，显示一级市场需求依旧较差。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。</p>