

## 20170119 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	海外市场继续看好特朗普政策促进铝消费，伦铝价格再创新高，三月期铝价最高至 1834 美元/吨，收于 1817.5 美元/吨，涨 1.08%。沪期铝夜盘因削减产能预期继续发酵振荡走高，主力合约收高在 13435 元/吨。早间现货市场持货商表现出惜售情绪，下游按需采购，上海主流价 13160-13180 元/吨，贴水 80 元/吨上下，广东 13250-13270 元/吨。最新消息传年底前北京周边铝生产大省要阶段性逐步完成 100 万吨产能削减目标，不过具体任务分配仍未有定论。这反映出政府部门通过削减高耗能、高污染产业产能来改善空气质量的决心，不过电解铝产能削减难度远大于黑色产业，而 100 万吨产能削减计划作用甚微，即使铝企按要求落实产能削减计划，在此之前加紧投产的可能性极大，成为市场供应增长的助推剂。由此看，中短期内国内原铝市场向过剩加剧的方向发展，价格承压下行态势不改。操作上建议维持逢高做空思路。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 2.32% 至 2775 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22515，总持仓量增至 38.2 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 22350-22600 元，对 1703 约贴水 50 至升水 30 元，下游陆续放假，采货积极性减弱。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处于相对低位。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，小幅下挫，收盘报于 84930 元/吨，跌幅 0.68%。伦镍夜盘小幅震荡下行，尾盘稍有企稳，收盘报于 10170 美元/吨，跌幅 2.26%。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 84400 元/吨，下调幅度 600 元/吨。金川镍升水 300，俄镍贴水 300。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。外媒 1 月 18 日消息称，菲律宾环境和自然资源部长称，近期又取消了三家公司环境合规证书（ECC），其中包括一家镍矿、一家金矿和一家煤矿，截止当前菲律宾已取消 6 家公司的 ECC，其中镍矿有 4 家。印尼矿业新规消息暂告一段落，新规影响主要在于缓解菲律宾镍矿供应缺口，使得低矿价格面临压力，但受国内环保因素影响，低镍铁仍有支撑，该政策同时对中国在印尼建的镍铁厂的产能扩张造成一定压力，或将影响印尼新增镍铁产能，对冲部分利空效应。春节前需求端难有明显改善，预计中短期镍价承压震荡为主，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，进口焦煤价格小幅走低。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，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，华东以及西北地区焦炭价格走低，幅度在 50-70。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。预计节前焦炭价格向下空间有限，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 591，降 1，秦皇岛 Q5500 报价 609，持稳。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 15.0 天，同比减少 17.43%，与上周同期相比增加 2.81%，电厂存在补库需求但影响不大。近期煤矿陆续进入春节放假停产期，供应大量减少，需求即将进入春节消费淡季，整体呈现“供需双弱”的态势。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，“向下有政策托底，向上反弹动力不足”，操作上 500 以下关注做多机会，后期密切关注国家政策变动情况。
玻璃	2	2	2	3	临近春节，加工企业基本停工放假，实际需求基本进入停滞状态，生产企业出货主要以贸易商备货为主。沙河地区，运输车辆 80%停止，目前厂家出货主要靠本地经销商，但是目前市场价格离贸易商心理价位相差较大，贸易商认为市场后期会有调整，囤货积极性不高，观望为主，更多的可能是等待春节之后厂家库存、资金压力下调价格囤货。目前厂库折合盘面价格为 1190-1250 元。成本方面，纯碱厂家召开会议后，认为纯碱还有上涨空间，决定将轻质纯碱和重质纯碱价格上调 20-50 元。短期来看，玻璃生产成本有进一步上涨趋势，难有回调，这也是玻璃生产企业不愿意降价的一个原因，但是玻璃价格更多的是看下游的需求情况，春节之后，如果需求端没有较好的表现，库存和资金压力，将会对玻璃价格造成较大的冲击。操作上，节前建议观望为主。
甲醇	3	3	3	2	目前部分地区现货价格分化，江苏、浙江、山东等地区上调，广东地区下调。从甲醇市场基本面来看，外盘装置开工较前期改善。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，华东等地区外购甲醇制烯烃装置有降负以及停车计划，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偏弱震荡为主。

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及阿根廷天气忧虑的背景下，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。
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 毛棕榈油期货虽然收盘小跌，4 月合约收跌 0.3%，报每吨 3,150 马币。虽然收盘下跌，但日内表现冲高回落，盘中 04 合约创近期新高。相比内盘，马盘棕榈油明显表现偏强。马来西亚棕榈油减产周期背景下，1 月上半月出口向好是近期偏强主要因素。短期马币走强则是助涨。昨日，马币兑美元上涨 0.4% 至 4.4430，为一个月来最高位水平。2、3 两月，马棕仍将处于减产周期，预计马棕高位仍是易涨难跌。3 月之后，减产周期结束，若没有意外，马来棕榈油产量将逐渐增加。近日，MPOB 曾表示，2017 年马来棕榈油产量预计较上年增长 12% 至 1,940 万吨。昨日近期需求相对减弱，但进口持续。港口库存回升至 42 万吨以上。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>东北产区售粮进度较为缓慢，玉米两大产区仍约有 5 成玉米未出售。山东地区深加工企业玉米主流区间价 1590-1710 元/吨，北方港口烘干粮主流价格在 1410-1450 元/吨，较昨日略涨，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。近期东北不少地区中储粮陆续增加库点，收购玉米力度较前期有所增强，给予市场利好的信心支撑。总的来看，年前市场观望氛围浓厚，购销清淡，玉米价格难有波动，年后关注售粮进度及收购力度。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>隔夜欧美股市涨跌不一，美元指数小幅上扬，贵金属价格冲高回落，金价回落至 1203 美元，银价下滑至 17.1 美元附近。美联储褐皮书显示在就业市场紧张状况下多数地区薪资适度增长，同时美国 12 月 CPI 同比升 2.1% 创两年半新高，核心 CPI 指标同比上升 2.2%，连续 14 个月高于美联储 2.0% 的目标利率，不过隔夜美联储主席耶伦并未给出下次加息确切时间。总体来看，短期贵金属市场情绪好转，短线在高位有一定调整，但总体走势保持反弹趋势，操作上建议前期多单谨慎持有。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周三 A 股窄幅震荡，成交量能创近 10 个月新低。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 15 亿，融资余额预期减少 15 亿，规模降至近三个月新低，二级市场整体资金面净卖出 107 亿，蓝筹板块连续两天资金净买入。期货方面，股指各合约与现货基差连续第二个交易日显著收敛，股指持仓加速移仓，1701 合约明天将迎来交割。从消息面来看，近期市场流动性紧张和 IPO 提速制约着 A 股表现。昨天，传闻银行间大额支付系统延迟关闭，央行当天实现 4100 亿资金净投放，预期节前央行仍会通过短期大额资金投放来缓解春节前资金需求矛盾。新华社发文表示上市公司定增和集中减持抑制了 A 股表现，同时监管高层强调目前剩下 600 多家 IPO 队伍依然过长。个人认为今年上半年上市公司定增规模会因窗口指导而实现下降，而 IPO 有望保持超高速发行节奏。外盘方面，美国 12 月通胀创两年半新高，制约隔夜美股表现。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，卖上证 50 买中证 500 对冲策略建议投资者继续持有。</p>
国债	1	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，债市收益率继续上行。资金面方面，虽然公开市场单日净投放规模较大，但在春节取现增加等因素影响下，资金需求较大，加上央行未续作今日到期的 MLF，市场资金面整体偏紧，各期限资金利率也有所上行。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，继续关注央行续作 MLF 情况。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，昨日上午国债招标利率符合预期，下午农发 1/3/5Y 招标利率和倍数相对较好，7/10Y 的长久期债券招标利率明显高于二级，倍数也偏弱，市场仍然偏好短端债券。与此同时，2016 年四季度和全年宏观经济数据发布在即，20 日特朗普也将正式入职白宫，国际国内重大事件频发，预计债券市场短期内仍弱势震荡。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，资金面是左右期货的主要因素，节前资金面再度趋紧，期债仍将易跌难涨。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>