

20170123 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>国际市场对特朗普基建政策维持较强预期，刺激多头信心，上周五外盘铝价大涨，伦交所三月期铝价最高至1858 美元/吨，收于 1845 美元/吨，一周涨 1.77%。沪期铝周五夜盘因强烈减产预期及良好经济数据报复性上涨，主力 1703 合约最高 13860 元/吨，收于 13735 元/吨，一周涨 2.54%。早间现货市场成交清淡，上海主流价 13290-13300 元/吨，贴水收窄至贴 50-贴 20 元/吨，广东 13330-13400 元/吨。统计局数据显示 12 月中国原铝产量 289 万吨，同比增大增 13.2%，2016 年全年产量 3187 万吨，实现正增长，增幅 1.3%。国内电解铝运行产能增长加速，产量增速也将继续上升，不过短期的过剩加剧的情况未能使市场对减产的预期降温，这或使短期价格维持坚挺，不过价格回落风险加大，操作上建议暂且观望，等待高位布空机会。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌微跌 0.13%至 2752.5 美元，沪锌 1703 合约夜盘收于 22450，总持仓量降至 36.4 万手。上周五上海市场 0#锌主流成交价 22400-22530 元，对 1703 约贴水 30 至升水 40 元，贸易商及下游陆续放假，供需两淡。锌精矿港口库存降至 9.87 万吨，较上周减少 0.88 万吨。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，上期所库存较上周减少 178 吨至 15.91 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，锌锭库存有回升迹象但低于去年同期。临近春节，多单离场后暂时观望。</p>

镍	2	2	2	2	<p>上周部分商品反弹遇阻开始出现回落，伦镍跌破 10000 点大关，开启新一轮下跌行情，目前暂未出现明显的止跌信号。上周 LME 镍收盘于 9690 美元/吨，下跌 6.87%。沪镍主力 1705 合约收盘于 81780 元/吨，下跌 4.36%。上周沪镍总库存累计减少 1557 吨至 82306 吨，LME 镍总库存累计增加 1140 吨至 372006 吨，期镍库存总计 454312 吨，一周累计减少 417 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 1206 万吨，上周 1261 万吨，减少 55 万吨，镍矿买卖双方期望价相差较大，观望为主，短期内红土镍矿价格持稳为主。镍铁方面，市场基本持稳，市场供需均偏弱，市场成交惨淡。不锈钢方面，临近春节假期，降价促销去库存成为主流，贸易商陆续开始放假，市场将处于有价无市的状态。据消息称，1 月 10 日，北海诚德与菲律宾 CNC 签订年度合作协议，协议确保诚德将有 150 万吨红土镍矿原材料平稳供应，并采取 FOB 贸易条款方式，北港航运将承担菲律宾到北部湾港的货物运输。总的来看，春节前需求端难有明显改善，预计短期镍价震荡偏弱为主，操作上短期建议观望。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>国内炼焦煤市场维持弱势，国内低硫优质焦煤资源价格坚挺，但国内部分高硫煤种以及配焦煤价格表现弱势，进口焦煤价格小幅下降。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商维持观望，拿货积极性差。国内煤矿陆续放假，当前下游成交较少，煤矿以挺价为主。春节长假即将来临，注意控制假期风险。操作上，观望为主。</p>
焦炭	2	2	3	2	<p>国内焦炭市场持稳运行，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 30-80 左右，四川地区焦炭价格跌 150。主流报价方面，唐山二级 1885 稳，天津港准一级 1965 稳，一级 2050 稳。经过前期补库存，钢厂焦炭库存回升至安全水平。钢厂对焦炭采购积极性下降，钢厂继续打压焦炭价格。国内部分焦化厂库存较高，为减轻压力以及假期因素，部分焦化厂出现主动性减产限产。春节假期来临，注意控制假期风险。操作上，多单轻仓或清仓过节。</p>

玻璃	2	2	2	3	<p>目前，下游加工企业、贸易商基本停工放假，公路运输大部分也放假，生产企业出库很少，库存季节性累加迅速。生产企业春节期间生产所需的纯碱和燃料等基本储存到位，资金压力不大。对于春节后的现货价格走势，厂家和下游企业分歧较大，下游认为春节后会有传统的降价，等待春假后降价囤货，厂家则计划在春节后拉涨价格，营造市场气氛，我们认为市场的价格主要还是看春节后需求的启动，一旦下游需求启动不如预期，现货价格会有较大冲击。沙河方面，库存累计迅速，目前厂库折合盘面价格为 1190-1250 元。库存方面，周末行业库存 3160 万重箱，环比上周增加 51 万重箱，同比去年增加-150 万重箱。操作上，节前建议观望为主，节后需关注下游的实际需求情况。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>上周 PTA 期现价格小幅回落，涤丝产销周初小规模补库后再度走弱，价格继续下调。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。</p>
天然橡胶	4	4	3	3	<p>泰政府上周二三共计抛储 10.4 万吨，成交价 64-75 泰铢，较竞拍底价溢价较高，但低于中心市场原料价，前期市场过度炒作泰国洪水，抛储因素暂时被市场选择性忽略，31 万吨全部抛储的话，泰洪水的减量及 17 年停割季缺口皆有望弥补，1 月中旬保税区库存站上 12 万吨。合成胶上涨维系成本推动，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，操作上多单止盈离场。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>目前部分地区现货价格分化，江苏、广东等地区上调，山东下调。从甲醇市场基本面来看，外盘装置开工较前期改善。上周华东等地区库存仍相对处于低位。国内上游开工维持。国内下游市场中，甲醛进入淡季，开工降至二成左右。二甲醚开工略有回升，在三成左右。烯烃方面，行业开工率整体有回升，华东等地区外购甲醇制烯烃装置有降负以及停车，华东地区投产的新装置中一套暂时停车。总体来看，目前港口库存偏低，但下游需求转弱，下游利润仍偏差。预期短期内甲醇期价震荡为主。</p>

LLDPE	2	2	3	2	<p>现货 9900 元/吨，跌 100，昨日盘面冲高回落，总体偏强，主力合约 L1705 涨 125。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水幅度拉大，目前升水 365。供应方面，预计 1 月产量为 139.9 万吨，环比增长 1.94%，同比增长 14.11%，1 月供应偏宽松。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，工厂陆续进入春节放假状态，开工率下降明显。成本利润方面，上游工厂利润仍然丰厚，下游缠绕膜、地膜、白膜、双防膜利润相较于上周均小幅下降，但总体尚可。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，但目前价格已进入区间高位，不宜追高，多单逐步止盈，L-PP 价差多头继续持有。</p>
PP	3	3	3	3	<p>现货 8750 元/吨，持平，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 PP1705 跌 60。价差方面，主力合约 PP1705 对现货持续保持大幅升水，目前升水 278。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、塑编开工率受春节放假影响大幅下降，BOPP 因利润较高且订单充足，多数膜厂仍维持正常开工水平，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 利润本周反弹，总体仍处高位。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	2	3	2	<p>隔夜郑棉低开高走，报收 15355 元，涨 40 元。近期印度新棉上市量一直维持相对稳定状态，日均 2.4 万吨左右。春节临近国内市场转淡，收购基本结束，但仍有少量在收购，但价格在 6.1-6.9 元之间，较上周下跌约 0.8 元，新棉报价和纱线报价与上周维持，内外维持倒挂，新年度皮棉累计公检量高达 398 万吨，其中新疆公检量不断增加，节前短期市场仍旧偏弱勢运行，节后关注补库情况。</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，目前预计未来半个月阿根廷天气将转干，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。

棕榈油	2	2	2	3	上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货低开低走，4 月合约收跌约 1%，报每吨 3,101 马币。虽然当日公布的马来西亚 1 月 1-20 日出口船运数据利好，但或因大连棕榈油及美豆油走弱，加上前高承压的技术因素，马盘当日走弱。SGS 及 ITS 船运数据显示，1 月 1-20 日马来棕榈油出口分别环比增加 20.8%及 17.5%，数据非常向好。若 1 月马来产量如期环比继续减少，以此出口推测，1 月马来棕榈油库存或环比下降。因此，中短期，马棕预计将继续高位易涨难跌。国内港口库存已经跳增至 48 万吨。供需明显缓解加上春节假日因素，节前棕榈油预计继续弱势运行。但因马棕高位抗跌，节前棕榈油回落空间有限。节后，因 2 月国内消费还是比较差，港口库存预计继续回升，棕榈油还有波段下跌的可能。操作上，节前观望，节后等待回落企稳后多单尝试。
玉米	2	3	2	3	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 1570-1690 元/吨，北方港口玉米价格稳定，烘干粮主流价格在 1420-1430 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。年后关注售粮进度及收购力度。
贵金属	3	2	2	2	上周美股美债双双下跌，美元指数小幅回落，贵金属延续上涨，金价上扬至 1210 美元上方，银价上涨至 17.36 美元，内盘沪金沪银走势偏弱，沪金呈十字星走势，沪银则出现下跌。持仓上，上周 CFTC 黄金和白银净多头均出现增加，SPDR 黄金 ETF 持仓量小幅增仓至 809 吨，iShares 白银 ETF 持仓量维持在 10524 吨不变。总体来看，近期美元指数高位回落，市场避险需求回升，机构的投资需求也有所增加，贵金属市场整体偏多，预计短期外盘金银价格走势仍将偏强，但内盘受人民币贬值预期弱化影响外强内弱格局有可能延续，建议节前多单谨慎持有。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，上周五 A 股震荡走高，量能保持低迷，个股和行业指数普涨，周 K 线形成触底反弹形态。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 18 亿，融资余额预期减少 30 亿，二级市场整体资金面净买入 230 亿，创过去三个月新高。期货方面，最新近月合约与现货基差创过去一年半以来最好表现，股指 1701 合约完成交割。从消息面来看，上周五公布 16 年经济增长结果，得益于房地产、基建和汽车消费爆发，全年数据超预期表现，但 17 年我国经济仍面临较大下行压力，数据改善对于宽松货币政策的依赖十分明显。据国内媒体传闻，1 月份银行信贷可能会超过去年同期 2.5 万亿天量。短期流动性紧张，央行再创新工具，启动“临时流动性便利”通过五大国有商业银行向市场补充流动性。外盘方面，美国新任总统特朗普正式上台，欧美股市窄幅震荡，美元明显走弱。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，建议投资者保持逢低买入思路。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受央行双定向降准影响，同时风险资产偏弱的表现令避险情绪上升，上周债市收益率小幅下行。资金面方面，尽管央行未及时续作到期 MLF，但央行祭出新工具“双定向降准”，资金面节前无忧。但是节后资金到期压力较大、资金回流可能低于预期以及双定向节后到期同样抽取流动性，节后资金扰动仍需警惕。基本面方面，上周公布四季度以及 2016 年全年经济数据，尽管略超预期，但债市对基本面反应平淡。一级市场方面，上周一级市场利率债认购需求普遍偏弱，认购倍数普遍偏低。消息方面，上周五央行通过“临时流动性便利”操作为在现金投放中占比高的几家大型商业银行提供了临时流动性支持。央行此举主要是为应对春节前提现、缴税、补缴存准等的影响。临时性的定向降准对债市的正面刺激作用不大，但能避免利率进一步上升。预计一季度整体流动性扰动依然存在，尤其是春节后流动性集中到期和 3 月末 MPA 和 LCR 考核，债券收益率一季度可能仍是震荡盘整态势。短期期债受降准提振有所回暖，但后期资金趋紧压力仍在，短期高位震荡可能性较大，节后受资金面逐渐趋紧可能再度转为弱势。在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>