

20170124 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	特朗普效应继续推涨金属价格，不过部分都头获利了结，外盘铝价冲高回落，伦交所三月期铝价最高至 1873 美元/吨，收于 1850 美元/吨，涨 0.27%。沪期铝夜盘先扬后抑，主力合约收于 13690 元/吨。早间现货市场因下游结束备货，而铝厂也不急于出货，成交清淡。上海主流价 13530-13540 元/吨，贴水 160 元/吨左右，观点 13650-13700 元/吨。周末到货量增加，而下游备库结束，库存快速垒加。一周库存增加 5 万吨，五地库存回升至 44.3 万吨。海关数据显示 12 月原铝进口增近 15 倍，缘于 10 月-11 月进口窗口打开。受“供给侧改革”预期带来的资金推动、冶炼厂保值意愿弱影响，节前铝价难有明显回落，但上涨阻力也较强，操作上建议观望为主，可少量试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.47% 至 2793 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22770 元，总持仓量降至 37 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 22800-22900 元，对 1703 贴水扩大至贴 50 至 20 元，贸易商及下游相继放假，市场供需两淡。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。中国 12 月精炼锌进口同比减少 75% 至 23,486 吨。消费进入淡季，我的有色报锌锭社会库存增加 1.99 万吨至 23.12 万吨，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，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。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后迅速下行，之后震荡回调，尾盘小幅下挫，收盘报于 82110 元/吨，涨幅 0.4%。伦镍夜盘高位震荡，收盘报于 9785 美元/吨，涨幅 0.98%。现货方面，昨日金川公司电解镍（大板）出厂价不变，为 84400 元/吨。金川镍升水 800，俄镍贴水 200。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，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。节前资金面保持紧张，虽然央行加大资金投放，货币市场利率仍在走高。目前来看，临近年末供需均偏弱，预计短期镍价震荡偏弱为主，操作上短期建议观望。

螺纹	3	3	3	2	<p>现货市场价进入假期模式，市场几无成交，报价暂停。供应端钢厂虽然利润较高，但是政策因素导致供应无法放量。库存端贸易商补库积极，整体水平上升，但钢厂端库存不高。盘面目前博弈点在春节后需求启动情况和生产恢复情况，从12月投资数据来看，开春需求预期不宜太过悲观，而供应端从紧或在春季继续成为常态。操作上建议节前以观望为主。</p>
矿石	3	3	3	2	<p>昨日普氏指数81.4涨1.3，港口现货持稳，成交接近停滞。供应端12月澳洲巴西整体发货维持较高位置，带来1月中上旬到货稳定。需求端，受环保影响前期北方高炉生产受限，近期有所缓解，钢厂补库操作目前已经结束，库存普遍回到14年前高位。库存端，港口目前创下新高位置，但钢厂盈利背景下，矿贸易商尚能挺价（没有钢厂参与砸盘）。整体看矿石走势缺乏主动性，跟随利润波动为主，盘面目前贴水较大，节前或减仓上行以修复。</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，各主产区报价无变化。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>目前进入春节放假模式，市场价格调整意义不大，有价无市，生产企业基本停止发货，做好春节期间的库存增加准备。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。沙河地区，目前厂库折合盘面价格为1190-1250元。生产成本方面，纯碱近期开工率有所上升，供给短缺缓解，沙河玻璃厂家表示节后纯碱价格大概率会下调。产能方面，昨天巨润四线700吨停产冷修。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>昨天 SK 蔚山起火,其厂区一套 40 万吨/年 PX 装置停车, 停车 2 周左右, 上周日本东燃炼厂发生火灾, 其 27.1 万吨的 PX 装置停车, 开启时间未知, 周一受两套 PX 装置停车影响 PTA 再次走出独立行情, 目前国内 PX 库存在历史高位附近, 同时春节期间进口季节性缩量, 此次装置停车对 PX 供应影响不大。短期 PTA 加工费维持 500-600 元/吨区间, 涤丝产销在上周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, 1 月合约交割后百万仓单多数将继续顺延。操作策略方面, 不建议追多, 正套供需层面有支撑但在人民币贬值及天量仓单的背景下没有参与价值。</p>
天然橡胶	4	4	3	3	<p>泰橡胶局敦促拍卖政府库存 31 万吨橡胶。泰国橡胶局局长缇塔先生透露了对近两届政府干预橡胶价格项目所积存的政府库存橡胶的拍卖情况, 前总理英拉的项目使得政府库存了 21 万吨橡胶, 巴育总理的项目则积存 10 万多吨橡胶, 一共 31 万吨。目前橡胶局已经拍卖了 9 万多吨, 剩余的预计将在今年三月内拍卖完毕。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, 江苏地区上调, 山东下调。从甲醇市场基本面来看, 东南亚部分装置停车。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,持平,昨日盘面偏强,主力合约 L1705 涨 60。价差方面,主力合约 L1705 对现货升水幅度较大,目前升水 425。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,昨日盘面较弱,主力合约 PP1705 涨 170。价差方面,主力合约 PP1705 对现货持续保持大幅升水,目前升水 440。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>隔夜郑棉高开高走,报收 15660 元,涨 305 元,近期印度新棉上市量一直维持相对稳定状态,春节临近国内市场转淡,基本没啥变动,收购基本结束,但仍有少量在收购,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不断增加,部分产业人士预计新疆产量达 400 万吨以上,节前短期市场仍旧偏弱势运行,节后关注补库情况。</p>

豆粕	2	3	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	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油期货弱势震荡，继续收阴。4月合约下跌0.2%，收至每吨3,096马币。或因马币走强及春节临近。昨日，马币兑美元周一上涨0.2%至4.4360，达到近一个月最高位置。此外，马来西亚自27日即将开始春节休市。虽然1月出口数据大好，但因假日因素，马盘资金节前推高谨慎。近日，行业领先分析师预估，国际毛棕榈油价格在今年第一季度预期将进一步上涨，之后在2018年下滑至每吨600美元。昨日国内棕榈油弱势震荡，国内港口库存仍在48万吨附近。供需明显缓解加上春节假日因素，节前棕榈油继续弱势运行。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。</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1570-1690元/吨，较昨日稳定，北方港口玉米价格稳中偏弱，部分企业已停收，烘干粮主流价格维持在1430元/吨，较昨日持平，低位可在1410-1420元/吨，广东港口东北产玉米价格1580-1600元/吨，较昨日略涨。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。</p>
贵金属	3	2	2	2	<p>美国宣布退出TPP，特朗普政策忧虑打压市场风险偏好，欧美股市全面回落，美元指数跌穿100点位至八周新低，美债收益率走低，市场避险情绪骤升，贵金属价格继续走强，金价回升至1220美元创两个月新高，银价回升至17.2美元。持仓上，上周黄金ETF录得6540万美元资金流入，为16周以来最高。总体来看，近期美国政策风险导致市场避险情绪回升，美元指数持续回落，金银价格保持反弹走势，预计短期仍将偏强，操作上节前以控制风险为主，多单谨慎持有。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周一 A 股延续上周五反弹趋势，量能继续保持低迷，个股和行业指数普涨，中小市值个股继续修正前期跌幅。资金方面，沪股通和深股通合计买入 15 亿，融资余额预期减少 15 亿，二级市场整体资金面净卖出 77 亿。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，多空主力持仓席位显示净空头小幅加仓。从消息面来看，2016 年财政赤字率达到 3.8%，超过 3%年初目标，受房地产调控和汽车消费放缓预期影响，2017 年财政收支将面临更大压力。据国内媒体传闻，经历了 12 月债市动荡，监管层有意加强银行同业业务监管力度，未来债市波动仍存在较多不确定性因素。外盘方面，英美两大领先经济体先后强调工业振兴计划，长期来看形势明显不利于我国出口前景，短期资本市场风险资产陷入窄幅震荡。操作建议：春节前 A 股倾向于窄幅波动，持有股指期货多单的投资者建议减持，假期建议轻仓过节。</p>
国债	2	2	2	1	<p>盘面来看，受市场传言 1 月信贷超预期以及对年后资金偏谨慎影响，昨日债市收益率小幅上行。资金面方面，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。一级市场方面，昨日下午 1Y 和 3Y 口行债的中标利率和认购倍数均表现较好，这也是节前最后一次一级发行，但整体对市场影响有限。消息方面，市场对近期出台同业理财新规等去杠杆政策预期增强，整体市场偏谨慎。短期期债受降准提振有所回暖，但后期资金趋紧压力仍在，同时春节假期临近，市场整体交投清淡，预计短期窄幅震荡可能性较大，节后受资金面逐渐趋紧可能再度转为弱势。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>