

20170125 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	2	2	3	受“中国或削减产能”消息再度被炒作、特朗普基建政策预期加强及美元走弱影响，周二外盘铝价继续走强，伦交所三月期铝价最高 1883 美元/吨，收于 1866 美元/吨涨 0.86%。资金有意再炒削减产能题材，沪期铝夜盘再度被拉升，主力合约收于 14070 元/吨。现货市场愈发冷清，成交稀少，上海主流价 13460-13470 元/吨，维持贴水 160 元/吨水平，广东 13660-13670 元/吨。节前出现资金热捧，造成价格大涨。这或为部分资金刻意为之，因为电解铝“削减产能”并非易事，且目前仅为征求意见阶段，距离政策出台并落实时间长，中短期市场供应过剩的情况不会改变。操作上小心追涨被套风险，建议暂且观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.31%至 2829.5 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22965 元，总持仓量维持在 37 万手附近。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22640-22800，对 1703 合约贴水 60-20 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，暂时观望。
镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1705 开盘后窄幅震荡运行，尾盘迅速下挫后反弹，收盘报于 82480 元/吨，涨幅 0.86%。伦镍夜盘窄幅震荡，收盘报于 9825 美元/吨，涨幅 1.39%。现货方面，临近春节假期，市场供需均偏弱，贸易商陆续开始放假，市场处于有价无市的状态。隔夜美国总统特朗普签署了退出 TPP 的政令，沪市基本金属除沪镍大都收涨。春节假期临近，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。
焦煤	2	2	3	2	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。
焦炭	2	2	3	2	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。
玻璃	2	2	2	3	目前，贸易商与厂家对后市价格分歧较大，贸易商囤货少，库存低，认为当前价格高不敢囤货，等待节后的降价囤货，厂家基于成本以及对后市的看好，不愿调价，有价无市，库存压力较大。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。操作上，节前建议观望为主，节后需关注下游的实际需求启动情况，如果下游需求启动不如预期，现货价格会有较大冲击。
PTA	3	3	2	2	周一 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。
天然橡胶	4	4	3	3	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。

甲醇	3	3	3	2	目前部分地区现货价格分化，江苏等地区上调，山东下调。从甲醇市场基本面来看，东南亚地区部分装置停车。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。
棉花	2	2	3	2	印度新棉日上市量有所增加，昨日为 2.8 万吨，但总体进度低于去年 5 个百分点，s-6 价格稳步走高为 79.4 美分。国内春节临近现货市场转淡，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，节后关注补库和抛储情况，短期观望，长期多单尝试。
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。
棕榈油	2	2	2	3	昨日,马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡走高,4月合约上涨 1.7%,报每吨 3,149 马币。昨日马棕走强,直接因素或受中国棕榈油走强带动。但减产周期、1月出口向好,也一直在支撑马棕榈油易涨难跌。此外,近日马来半岛东部沿海地区以及柔佛的雨季洪涝,目前洪涝也还没有退去。近日,船运调查机构即将马来西亚 1月 1-25 日棕榈油出口数据。若环比继续向好,在低库存背景下,极易导致 1 月库存环比下降从而利好马棕。当前国内棕榈油库存 46.2 万吨,暂时持稳。由于 2 月棕榈油消费大概率仍较差,节后港口库存预计继续回升。节后棕榈油继续偏弱难涨。目前距离春节长假仅剩两个交易日,昨日各大交易所开始提保,节前行情波动更多为资金推动,参与价值不高。建议节前继续空仓观望,谨慎者等待节后进一步回调尝试多单,激进者节前也少量多单,预计 1 月马棕数据利好。
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,较昨日持平,辽宁锦州港口烘干粮主流价格 1410-1430 元/吨,较昨日持平,广东港口东北产玉米价格 1580-1600 元/吨,较昨日持平。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	2	2	2	2	隔夜美股集体上涨,美元大跌后反弹,美债收益率上涨,金银价格承压回落,金价下滑至 1210 美元,银价收盘基本持平至 17.2 美元。持仓上,机构对黄金持仓重现下降,SPDR 黄金 ETF 近两日持续减仓至 804 吨,而 iShares 白银 ETF 持仓近两周维持不变。总体来看,短期金银价格受美元指数走势影响,投资者短线获利离场迹象明显,预计短线金银价格有一定调整,建议节前谨慎操作。