

## 20170120 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	市场看涨热情略有降温，外盘铝价周四高位回落，三日期铝价收于 1818 美元/吨，微涨 0.03%。沪期铝夜盘维持振荡走势，主力 1703 合约收于 13355 元/吨。早间现货市场持货商仍有惜售表现，下游备货量有限，上海主流价 13170-13190 元/吨，贴水 100 元/吨，广东 13240-13300 元/吨。环保压力下铝产业链供给侧改革预期继续发酵，部分铝产业大省或因雾霾问题阶段性强制电解铝辅料碳素厂减停产，这将造成辅料价格上涨，并助推铝冶炼成本上涨，不过因此导致电解铝减产的可能性小，原铝市场基本面过剩加剧的方向不变。短期相关预期继续发酵抑制价格下跌，但节前或节后价格下跌趋势难以扭转。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.68%至 2756 美元，沪锌 1703 夜盘收于 22445，总持仓量降至 37.5 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22370-22500 元，对 1703 约贴水 30 至升水 50 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 震荡下挫，收盘报于 83210 元/吨，跌幅 2.69%。伦镍夜盘小幅震荡下行，尾中小幅反弹后继续下行，尾盘稍有企稳，收盘报于 9910 美元/吨，跌幅 4.76%。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 700，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，春节效应明显，贸易商陆续放假，不锈钢市场处于有价无市的状态。昨日由法律专家和环保活动家组成的小组计划向印尼最高法院提出司法审查请求，反对放宽对矿石的出口禁令的新条例，因该条例已经违反了法律，印尼矿业新政后续是否有新的变化，还需继续关注。2017 财年第二季度 South32 镍铁产量 9000 镍吨，环比增长 3%，同比增长 2%

螺纹	3	3	3	2	<p>昨日钢坯 2810 跌 50,三级螺纹现货主要城市报价持稳,目前上海 3310,杭州 3390,北京 3150,市场进入有价无市状态。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,操作上建议节前以观望为主。</p>
矿石	3	3	3	3	<p>昨日普氏指数跌 1.25 报 80.65,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。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>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,山西多数煤矿处于放假状态,临汾、晋城政府强制煤矿提早放假,煤矿以挺价为主。节前需要警惕资金对交易所提保进行炒作。操作上,观望为主。</p>
焦炭	2	2	3	2	<p>国内焦炭市场弱势运行,国内个别企业补跌,幅度在 50-150。主流报价方面,唐山二级 1885 稳,天津港准一级 1965 稳,一级 2050 稳。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,当前钢厂仍以压制焦炭价格为主。部分焦化厂库存压力较大,主动减产以减少库存。节前焦炭价格走势参考螺纹价格走势。节前需要警惕资金对交易所提保进行炒作。操作上,低多为主,不建议追多,注意控制风险。</p>

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	目前，下游加工企业基本停工放假，贸易商和公路运输也陆续放假，玻璃企业进入季节性淡季，出货缓慢，主要以贸易商备货为主。贸易商方面，认为当前价格较高，囤货积极性不高，观望为主，玻璃现货有价无市，更多的是等待春节后厂家库存、资金压力下调价格再囤货。沙河地区，库存增加较快，旺季的时候部分厂家库存 1 到 2 天，目前库存已累积到 8 到 9 天，春节期间，这种累库存现象将更加严重，后期现货价格压力较大。目前沙河厂库折合盘面价格为 1190-1250 元。成本方面，短期来看，玻璃生产线冷修停产较少，对于上游纯碱有强有力需求支撑，纯碱价格短期内难有回调，生产成本有进一步上涨趋势，这也是玻璃企业不愿意过多降价的一个原因。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，如果需求没有预期那么好，价格会有较大的冲击。
PTA	3	3	2	2	周四 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。

天然橡胶	4	4	3	3	泰政府本周二三共计抛储 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、浙江等地区下调，河北上调。从甲醇市场基本面来看，外盘装置开工较前期改善。本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，甲醛逐渐进入淡季。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。
棉花	2	2	3	2	隔夜郑棉高开震荡走低，报收 15260 元/吨，涨 70 元。印度新棉昨日上市量 2.45 万吨，近期一直维持相对稳定状态，现货价继续走高。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 398 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，短期市场仍旧偏弱运行，春节临近，建议观望。
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	3	2	2	3	昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡下挫，4 月毛棕榈油合约下跌 0.6%，收至每吨 3,131 马币。日线看，4 月马棕短期仍在高附近徘徊，短期偏强格局维持。今日即将公布马来西亚 1-20 日出口数据，若环比增加幅度扩大，将继续支撑马盘走强，否则或马棕或延续弱势震荡。随着春节备货结束及进口持续，近期国内供需基本面明显转松。昨日港口库存跳增至 48 万吨，港口库存快速增加。在马来西亚棕榈油继续运行在高位、国内商品反弹氛围还在的情况下，棕榈油还是被动运行。即便技术回落，节前空间也有限。不过，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。3 月消费转好，应该会在 2 月基础上转强。
贵金属	2	2	2	2	隔夜欧央行按兵不动，德拉吉称通胀回升但潜在通胀仍受抑制，其鸽派倾向带动欧元迅速走低，美股集体下跌，特朗普就职前市场谨慎，美元周四表现先强后弱，美债周四创一个多月来最大单日跌幅，金价围绕 1200 美元关口震荡，银价在 17.0 美元附近波动，国内沪金沪银价格呈现走弱态势。总体来看，近期美元指数尽管出现明显回落但依旧维持高位，金银价格涨势有所放缓，短期市场关注特朗普对经济政策的确切性暗示，机构整体处于观望状态，预计短线金银价格料将有所调整，操作

					上建议多单谨慎持有。
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四 A 股窄幅震荡，量能继续萎缩，两市成交金额不足 3000 亿。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 11 亿，融资余额预期减少 15 亿，二级市场整体资金面净卖出 185 亿。期货方面，市场主力合约正式切换至 1702，由于春节假期因素，部分主力持仓直接移仓至 1703 合约上。从消息面来看，监管高层在达沃斯论坛上强调 A 股并不急于加入 MSCI 指数，原因在于双方对股指期货功能作用的认识存在分歧，这也基本意味着年内股指期货交易限制放开尺度会较为保守。中国 12 月银行代客结售汇逆差再次扩大，创 2016 年内次新高，但随着监管限制和舆论导向变化，叠加去年同期高基数效应，今年 1 月份资本外流规模有望大幅减少。外盘方面，欧央行 1 月议息维持利率水平不变，央行行长德拉吉新闻发布会讲话基调偏鸽派，欧美股市小幅回落。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	1	2	2	1	<p>盘面来看，受央行 MLF 询量提振，同时风险资产偏弱的表现令避险情绪上升，昨日债市收益率小幅下行。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，继续关注央行操作情况。基本面方面，今日将公布四季度以及 2016 年全年经济数据，预计经济短期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，昨日上午口行债中标利率与倍数均较好，10 年口行全场倍数 4.88，为 10 月 20 日来最高。下午国开 3 年中标较好，但 7Y 和 20Y 中标利率明显高于预期，尤其是 20Y，中标利率高于二级成交 10bp 左右。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，在基本面没有明显变化、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。</p>