

20161201 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	原油价格飙涨的拉动下，周三外盘铝价振荡收高，伦交所三月期铝价收于 1731 美元/吨，涨 0.7%。沪期铝夜盘同样振荡收高，主力合约收于 13445 元/吨。早间现货市场持货商恐慌性抛售，下游观望为主，上海主流价 13900-13940 元/吨，升水降至 80-90 元/吨，广东 14050-14100 元/吨。三部委联合发文促环保达标冶炼企业全面实现直购电，有利于相关电解铝企业降低电力成本。不过目前铝企自备电比例高，而多数非自备电企业均已实现直购电，短期内整体电力成本不会因此有明显变化。国内铝消费已进入淡季，而工厂发货情况改善，到货增加、库存回升，使价格承压。不过当其库存仍处于低位，加之成本高企支撑，价格回调幅度或有限。操作上建议空单止盈，待反弹做空机会。
锌	2	3	3	2	隔夜伦锌收跌 1.21%至 2702 美元，沪锌 1701 收于 22535 元，总持仓量增至 43.4 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 22780-22950 元，对 1701 合约升水扩大至 20-60 元。10 月中国进口锌精矿 13.85 万吨，环比减少 9%，同比下滑 57%，1-10 月累计进口 154 万吨，同比下滑 42%，目前国内港口锌矿库存下降至 3.2 万吨。SMM 报 12 月国产锌精矿加工费 3900-4200 元/金属吨，跌 250 元/金属吨，进口锌精矿加工费 50-70 美元/干吨，跌 20 美元/干吨。10 月精炼锌进口 2.5 万吨，环比增加 52%，因 9 月份基数太低仅 1.6 万吨，同比减少 65%。进口矿大幅减少，国内北方进入冬季部分矿山减停产，锌精矿短缺预期依然存在，精炼锌进口量处于历史低位，上期所库存减少 6000 吨至 15.2 万吨，上海地区现货维持升水，锌的基本面偏强，锌价大幅上涨后回调，上期所对锌铅品种实施交易限额制度，建议单边暂时观望，买内抛外反套继续持有。

镍	2	2	3	2	<p>隔夜沪镍窄幅震荡运行，收盘报于 92840 元/吨，隔夜伦镍延续日盘走势，较为震荡，收盘报于 11170 美元/吨，涨幅 0.18%。现货方面，菲律宾雨季影响镍矿出口量，镍矿价格稳中求涨，镍矿港口库存小幅下滑，对镍矿支撑利好。镍铁市场受镍价下跌影响，市场高涨情绪有所收减，高镍铁价格以到厂价 1010 元/镍成交，低镍铁 3000 元/吨，受镍矿供应影响，后期镍铁仍有上涨空间。昨日金川镍出厂价 91000，下调 3500。不锈钢市场波动较小，太钢冷轧 304 报价 16400 元/吨。市场升贴水为金川升 300-500，俄镍贴 200-平水，市场成交尚可。据中国海关数据统计，10 月份，中国菲律宾红土镍矿进口量约 348.82 万吨，环比减少 29.65%，同比增长 5.6%。1-10 月份，中国共进口红土镍矿 2714.5 万吨，环比下滑 11.4%。10 月份开始，菲律宾陆续进入雨季，当地红土镍矿出货量开始下滑，预计 11 月份中国红土镍矿进口量将继续下降。近几日资金面较紧张，受市场情绪影响，基本金属全线回落，但从基本面上来看，镍矿库存有限，消费支撑，镍价下跌幅度有限，后市仍然乐观。操作上建议谨慎操作，逢低做多为主，注意仓位控制。</p>
螺纹	2	2	3	2	<p>昨日钢坯报价大幅下跌 80 报 2650，三级螺纹主流城市报价随盘面下调 100 元左右，目前上海中天报价 3070，北京河钢 2890。从供应端看，近期螺纹现货波动速度极快，钢厂实际生产并未享受到此前上涨带来的利润改善，而短流程随着江苏中频炉调查展开，后期螺纹供应预期依然维持下降趋势。需求端，上周受冷空气影响，全国工地开工普降，随着天气转好，后期需求有恢复预期，投机性需求则受市场氛围左右。库存端虽然上周有所增加，但目前绝对水平依然处于低位，库存和利润的博弈依旧在继续。短期盘面受国内资金面影响极大，建议观望，中期操作关注去产能政策。</p>
矿石	2	2	3	3	<p>昨日普式指数 73 跌 4.3 美金，港口现货大幅下调 20 元/吨，目前山东成交在 620 附近。矿石本轮产业供需并无太大变化，供应整体持稳，需求反而受高炉开工下降而走低，库存环节均处于垒积状态。前期价格主要驱动来自于资金逻辑，贬值预期下，市场对进口矿有提前加大补库的操作，产业和投机资金共同推动价格上涨，目前钢厂库存 26 天，从历史水平来看，仍有上升空间。盘面上短期受国内资金面影响较大，建议暂时观望。</p>

焦煤	2	2	2	2	国内炼焦煤市场运行平稳，国内主流地区炼焦煤价格继续维持高位。蒙古进口煤价格再次提涨 70，京唐港平仓价为 1920。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1910 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1990 元/吨稳。当前产地出现销售缓慢的局面，市场观望的情绪浓厚，下游不再继续追高库存。目前国内发生多起煤矿安全事故，预计 12 月份国内煤矿将以安全生产为主，整体焦煤供应量将受到一定的限制。同时 12 月国内天气对运输的影响将会增加。目前国内焦煤主力正移仓换月，注意控制风险。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	2	国内焦炭市场运行平稳，市场价格维持高位，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 2085 稳，天津港准一级 2325 稳，一级 2430 稳。华北地区个别钢厂因为库存较高，下调焦炭采购价格，正在与焦化厂进行协商。当前山西临汾焦化厂环保限产力度进一步加大。据悉环保局直接进驻焦化厂，被强制要求限产 50%，解除时间依天气而定。主产区焦炭产量将受到影响，不过目前国内部分钢厂停产检修，焦炭库存偏高，导致焦炭的需求也有部分回落。12 月份天气对运输的影响将会增加。近月合约依旧处于贴水状态，后期关注焦炭期现价差情况。国内焦炭主力移仓换月，注意控制风险。操作上，观望。
动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 599 元，比上一期下降 2 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 678 元/吨，相比上周下跌 14 元/吨，秦皇岛港口平仓价基本见顶，进口煤价格大幅下挫，动力煤现货价格上涨趋势结束。从供给端来看，受到“去产能”的影响，10 月全国原煤产量 2.82 亿吨，同比下降 12%，其中 1-10 月全国累计生产原煤 27.39 亿吨，同比下降 10.7%，同比降幅较上月增加 0.2 个百分点，释放产能效应明显。据海关总署，10 月份进口煤炭 2158 万吨，同比增加 762 万吨，增长 54.58%，环比减少 286 万吨，下降 11.7%。1-10 月份我国累计进口煤炭 2.02 亿吨，同比增加 3150 万吨，增长 18.5%。11 月中旬六大发电集团日均耗煤 60.54 万吨，同比增加 9.26%，环比增加 9.54%。六大电厂库存可用天数 20.6 天，同比减少 8.75%，与上周同期相比增加 2.97%，库存仍然较低。秦皇岛港库存 651.5 万吨，港口库存有大量回升。冬季民用煤储煤放缓，基本接近尾声，采购量逐步减少，市场需求缩减。火车运力释放挤压汽车运煤市场，贸易商出现甩货迹象和部分电厂面对高煤价采取观望态度等多种因素导致最近煤价开始走跌。神华集团将秦皇岛下水动力煤现货价格定为 680 元/吨，后续仍然需要继续关注神华现货价格。发改委将于 12 月 1 日召集部分大型煤炭企业以及相关省份行业管理部门关于保障煤

					电合同执行以及更好的去产能召开座谈会。但贵州、湖南等内陆省份，局部地区煤炭供应仍存在缺口，动力煤现货市场暂时不会大幅下跌，操作上 01 合约轻仓做多。
玻璃	2	2	2	3	当前现货生产企业库存偏低，整体产销率较好，大部分生产企业以增加出库和回笼资金为主。各区域表现不一，呈现北强南弱的格局。沙河地区，整体走势平稳为主，生产企业产销基本维持前期的水平，市场价格变化不大，基本维持一个稳定的出厂价，近期不存在贸易商抬价现象，大部分产品流向鲁豫皖地区。昨天，纯碱价格上涨近 200 元，相当于玻璃生产成本上涨 40 元，目前沙河生产成本已经上涨至 1100 元左右，成本的进一步上涨和低库存运行，造成生产企业挺价意愿强，今天沙河安全部分薄板规格上涨 10 元。目前，厂库折合盘面价格为 1260 元。华南、华中和华东地区整体销售较好，需求尚能维持一段时间。西北和东北地区受气温影响，需求大幅减少。库存方面，月末行业库存 3130 万重箱，环比上月增加 60 万重箱，同比去年增加 120 万重箱。现货方面，预计 12 月份价格窄幅震荡为主，市场需求逐步减少，区域上南方市场好于北方地区。期货盘面，近期回调之后小幅贴水 20 元，上涨空间有限，底部有成本支撑，建议观望为主。
PTA	3	3	2	2	OPEC 冻产会议达成，油价飙升，PTA 成本支撑强化。周三 PTA 现货跟随盘面小幅回落，下游聚酯负荷高位，低库存、较好现金流，短期对 pta 需求有支撑，近月合约对应仓单压力较大，远月合约供需略悲观，盘面加工费已经修复至中偏高位置。消息面河北地区再生化纤工厂因环保治理大面积停产，涉及总产能约 50 万吨左右，此举利好原生聚酯，对 PTA 消费有一定利好。综上所述，历史低位库存叠加较低绝对价格，pta 备受资金追逐，但基本面最好时候已经过去，中长期价格依然会沿着加工费中枢窄幅波动，跨期套利方面机会不大。操作策略方面偏多思路对待。

天然橡胶	3	3	3	2	<p>监管层对沪胶投机施压、宏观流动性收紧弱化 17 年停割季的炒作空间，前期用力过猛导致短期面临较大的回调压力。总结此轮翻倍性上涨行情，实际需求+库存升值效应带来的产业链补库存+投机性需求（巨量非标、标准套利盘），资金推涨下 16 年可流通环节库存趋紧急速拉升期现价格，17 年停割季炒作提前量打足，但价格上涨带来的 17 年供应增幅预计可观，届时如果需求不能继续改善，价格将再次面临较大回调压力。老胶仓单全部注销为新胶入库腾出空间，近期仓单将快速增加，预估 17 年仓单量高于 16 年再创历史新高。国内方面虽然保税区库存较低，但现货紧缺时间点已过，当前天胶市场交易的是长短周期逻辑博弈，可以说长周期向好的预期托住了短期供需的走弱。现货层面贸易商报价积极跟涨，但实际成交情况不佳，此次低库存背景下大幅上涨，炒作情绪更浓，短期来看 基本面最好的时候已经过去，现货角度 11 月份供需格局由紧缺转宽松，叠加仓单因素会有回调需求。短期资金潮开始退去，后续调整波动较大，操作上建议观望，若未来价格能回调至 13000-14000 元/吨区间，将再次具备较好的买入价值。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江、广东下调，山东上调。从甲醇市场基本面来看，部分外盘装置预期近期重启。前期部分到港有延迟，上周港口总库存较前期继续回落。上周国内上游开工回升。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，醋酸部分前期开工持稳。烯烃方面，后期华东等地区部分新装置有投产计划。总体来看，目前供需面有利空因素，后期部分外盘装置有重启计划，传统下游有淡季预期，而人民币贬值，进口成本仍偏高，且外盘原油昨日大涨，预期短期甲醇期价震荡。</p>
LLDPE	3	2	2	2	<p>现货 9300 元/吨，跌 100，昨日盘面低开低走，主力合约已换至 L1705，L1705 昨日跌 275。价差方面，L1701 合约对现货升水 80，L1705 合约对现货贴水 35。供应方面，预计 11 月产量为 139.47 万吨，环比增长 4.45%，同比增长 21.75%。当前计划检修较少，临时故障停车较多，总体而言，四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少。石化库存低位持续回升。需求方面，农膜开工率见顶持续回落，单丝、薄膜、中空、管材开工率本周整体略有回调。成本利润方面，上游工厂利润丰厚，厂家生产动力充足，下游缠绕膜利润尚可，地膜、白膜、双防膜利润恢复较多。综上所述，远期供需矛盾不突出，长期看震荡，随着价格的持续下跌，已对下游有吸引力，短期看谨慎偏多，操作上，推荐逢低买入。</p>

PP:2	2	2	2	3	<p>现货 8350 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏弱，主力合约已换至 PP1705，PP1705 昨日跌 177。价差方面，1 月合约对现货贴水 163，5 月合约对现货贴水 227。供应方面，四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少，叠加新装置神华新疆(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)的投放，预计四季度国产量相比三季度大幅增加。石化库存低位持续回升。需求方面，下游编织、BOPP、塑编开工率相较于上周基本持平，总体仍偏低。成本利润方面，国内 PP 粒料利润丰厚，粉料利润一般，下游 BOPP 利润较好。综上所述，远期供需面总体偏弱，但未来宏观经济偏乐观，需求预期较好，操作上，单边建议观望。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>昨日商品期货整体走弱，郑棉 1 月冲高回落，收盘跌 355 元报 15650 元/吨，持仓和成交均有所下滑。截至 29 日，2016 棉花年度共有 886 家企业参与公检，公检数量 270 万吨，较上一日增加 4.32 万吨，其中新疆 265.46 万吨，内地 4.55 万吨。国内籽棉采摘接近收尾期，籽棉收购价格稳中有涨，南疆在 7.15-7.4 元/公斤之间，棉籽价维持 2.6-2.7 元/公斤</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周三继续走低，因一波获利了结以及月末头寸调整。美豆波动依然主要取决于较好的出口销售与史上最佳单产之间的博弈。美农 11 月报告继续上调美豆单产至史无前例的 52.5 蒲式耳/英亩，期末库存从上月的 3.95 亿蒲上调至 4.8 亿蒲，尽管出口也有所上调，但无法抵消产量增幅。我们认为美农对于美豆单产的调整已经基本到位，关于美豆丰产的炒作已经基本结束，后期美豆波动取决于美国大豆出口销售与南美天气，美豆新作合约此前在 940 美分附近获得较强支撑，4 次下探均以失败告终，收割低点已经在 10 月份出现。10 月豆粕（产量-成交量）的指标继续维持低位，豆粕期价在 10 月份完成筑底。豆粕国内库存偏低，基差走势偏强，虽然 4 季度大豆采购量增加，但 2017 年春节提前到 1 月份，下游需求终端备货期提前，预计目前的大豆采购计划不会造成市场的明显压力，基差大幅回落可能性不大。既然美豆低点已现，那么豆粕向下的大幅调整就是较好的买入机会，但趋势性大行情尚需等待拉尼娜对南美大豆产量造成实质影响。豆粕 1-5 价差亦取决于此，目前暂以震荡对待。豆粕已入场长线多单建议继续持有。</p>

豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，由于10月库存增幅不及预期，马来棕榈油开启新一轮上涨势头，印尼虽复产迅速，但市场对其关注度较低。隔夜原油大幅反弹，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。
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。
菜粕	3	3	3	2	夜盘冲高回落。加拿大收割期间遇强降雪情况由于近期天气转好，收割进度转好，后期需保持持续关注。前期国内外菜籽压榨利润较好，压榨开工率较好。中期继续关注菜籽以及美豆收获期天气雨水状况以及出口情况，如雨水造成影响则将提振油籽系品种价格。近期强势美元对美豆价格造成短期打压。短期加菜籽收获进度遭降雪影响受阻炒作恐暂停，美豆1050位置以上将有一定抛压，建议继续关注回调多单进场点。
菜油	3	3	4	3	夜盘菜油高位震荡。加菜籽价格受收割进度重启承压。同时国内国产菜油抛储持续火爆，目前拍卖均100%成交，中期内国内商业库存充足，大部分拍储菜油已有交割利润。夜盘美豆油急升，系美国环保部门发布了2017年使用可再生燃料油的目标，为达到该目标，会提高以大豆为原料的生物柴油的使用量。后期继续关注棕榈油减产周期的运行情况以及菜油抛储节奏，建议继续轻仓持有油脂多单。

棕榈油	3	2	3	2	<p>昨日,马来西亚棕榈油期货探底回升,尾盘收高。OPEC 接近达成减产协议提振原油,为马棕带动短期提振。昨日国内油脂偏强震荡,棕榈油相对偏弱,夜盘油脂继续走高。马棕 11 月可能产量减少不多、进口减少,从而库存增加。后期关注 MPOB11 月数据的验证。进入 12 月,油脂全面进入备货旺季,棕榈油节前刚需预计相对增加,11-12 月新增进口或满足刚需略紧。回调之后,棕榈油 12 月仍有一定走强空间。随着备货结束及进口持续增加,加上 12 月印度进口减少,马棕或上行乏力,12 月棕榈油下旬到 1 月上旬棕榈油或有中级回调。操作上,中线投资者 12 月择机止盈,短多持有。</p>
白糖	3	2	3	2	<p>周三纽约原糖小幅上涨,国际原油价格大幅上涨,带动商品整体强势,OPEC 同意从明年 1 月起将日产量减少约 120 万桶,提振原油价格,原油价格的上涨对糖价有利。Unica 公布 11 月上半月压榨数据,产糖 136 万吨,低于 10 月下半月的 205 万吨,但高于去年同期的 120 万吨,本榨季压榨活动放缓,已经压榨工作尾声,双周压榨甘蔗 2180 万吨,低于 10 月下半月的 3175 万吨,福四通对于巴西中南部 16/17 榨季产量预估为 3530 万吨,高于 8 月份预估的 3430 万吨。CFTC 周一公布的数据显示,截止 11 月 22 日当周,投机客减持 ICE 原糖期货和期权净多头寸 53926 手至 159080 手,净多持仓继续下降。巴西乙醇对应原糖价格在 17-18 美分/磅附近,这也限制原糖继续下跌的空间,原糖短期企稳概率较大。巴西已经处于压榨工作的尾声,总产量变数较小。印度和泰国的新榨季压榨工作刚刚开始,后期需要重点关注。国内郑糖夜小幅下跌,郑糖短期有调整预期,中期观点仍震荡上行。国内 10 月份进口 11 万吨,同比和环比均大幅下降,且市场预期国内四季度进口数量较少,进口糖对国内的冲击较小,国内配额外进口利润已经打开,但是短期来看对国内影响不大。国内榨季库存偏低,近期销区走货较快,对盘面有较强支撑。本榨季集中开榨时间较往年有所推迟,新糖集中上市也有所延后。昨天国内现货价格继续小幅上涨,总体成交一半。操作策略上,以逢低做多为主,多单持有者可减仓持有,注意仓位控制。</p>

贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜 OPEC 达成减产协议以及原油库存意外下降带动原油价格暴涨,美国 11 月 ADP 就业数据超预期并且 10 月个人收入环比增速,美国强劲经济数据推动美元保持坚挺, 贵金属延续弱势, 金价回落至 1170 美元附近, 接近上周低位, 而银价连续回落至 16.5 美元。持仓上, 近期机构对贵金属持仓总体继续下降, 周三 SPDR 黄金 ETF 持仓量减少 1.2 吨至 884 吨, iShares 白银 ETF 持仓量保持 10767 吨不变。整体来看, 近期美国强劲经济数据提升 12 月美联储加息概率, 美元加息落地之前美元料将保持强势, 短期实物需求进入传统旺季但中国限制黄金进口将对需求有一定影响, 而投资需求疲软对贵金属价格拖累作用, 金银价格总体将继续处于易跌难涨格局。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看, 周三 A 股震荡走低, 量能明显萎缩, 创业板逆势上涨。资金方面, 沪股通净买入 12 亿, 融资余额预期增加 35 亿, 二级市场整体资金面净卖出 427 亿, 其中蓝筹板块净卖出资金规模占比接近 50%。期货方面, 股指各合约与现货基差表现分化, 其中远月合约表现显著好于近月, 反映投资者认为后市进一步调整的可能性不大。股指多空主力持仓席位显示总持仓规模显著回落, 多空净持仓变化不大。从消息面来看, 受债务违约和市场资金面紧张影响, 昨天股市、债市和商品继续表现出明显的风险厌恶情绪。外盘方面, OPEC 达成原油限产协议, 用份额换取油价回稳, 刺激隔夜原油暴涨近 10%, 短期利好 A 股相关上市行业股价表现, 但中期可能会抬升企业生产成本和通胀水平。另外, 隔夜公布美国 10 月 PCE 物价指数和 11 月 ADP 就业, 结果均好于预期, 但强势美元拖累美股表现。操作建议: 短期 A 股倾向于高位震荡, 股指期货买上证 50 卖中证 500 跨品种对冲策略建议继续持有, 日内单边建议逢高卖出。</p>