

20161205 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	
镍	2	2	3	2	<p>上周沪镍受央行回笼资金影响高位回落,主力合约收盘价从 95200 元/吨(11 月 25 日 15: 00)跌至 92430 元/吨(12 月 2 日 15:00),累计下跌 2770 元/吨,跌幅 2. 91%。上周 LME 镍高位回落,收盘价从 11690 美元/公吨(11 月 25 日 15: 00)跌至 11180 美元/公吨(12 月 2 日 15: 00),累计下跌 510 美元/公吨,跌幅 4. 36%。现货方面,上周镍矿市场成交冷清,受菲律宾雨季影响,国内镍矿进口受影响。本周国内 14 个港口镍矿库存量为 1457 万吨,上周 1522 万吨,减少 65 万吨。据了解大部分工厂镍矿多为一个多月的量,短期内预计镍矿稳中偏强运行。镍铁方面,矿价上涨工厂生产成本增加,惜货情绪较浓,市场成交乏力</p>
螺纹	3	3	3	2	<p>上周螺纹现货随盘面大幅波动,周二周三受盘面下跌影响,主流城市报价均呈百元以上跌幅,不过周四随着盘面反弹,现货再度上调,价格基本恢复原位,目前上海主流资源报价 3230,杭州 3250,北京 2960,天津 3020。生产端,目前钢厂生产螺纹及时利润依然为负,从贡献角度来看远不如热卷,部分检修计划仍正常执行,此外,近日全国范围内对短流程企业进行排查,加上北方环保再度升级,建材供应端严重受到抑制。需求端目前处于季节性淡季,贸易商采购节奏和盘面波动高度相关,从库存情况来看,社会库存有所恢复,但钢厂库存依旧维持低位,使得整体产业链成材端库存依旧偏低,按照当前供应下,后期垒积情况很难加速。目前螺纹产业端供需集中在冬储和去产能政策端,盘面震荡向上概率更大,建议逢急跌买入。</p>
矿石	2	2	3	3	<p>上周矿石现货端波动较大,随着盘面周内普氏最低一度跌至 73 美金,周四则再度反弹回 79. 1 美金,港口现货报价由 610 元/吨反弹至 625 元/吨,目前块粉价差持续创新低,目前仅有 15 元/吨,此外在贬值预期下,近期港口人民币溢价持续维持高位,同时报价也全面超过内矿,从价差结构来看,后期回调风险在不断加大。供需端,在钢厂检修不断增加,矿石供应维稳的情况下,矿石整体并无太大向上驱动,库存环节也在不断增加,矿价进一步上攻需要成材利润全面改善来拉动。盘面目前受制于大幅贴水,操作性不强,建议观望。</p>

焦煤	2	2	2	2	国内炼焦煤市场维持高位，各主产区价格稳定，焦煤价格无明显波动。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。国内运输情况较前期出现好转。尽管部分地区焦煤资源依旧紧张，不过经过前期补库，下游焦钢企业焦煤库存出现回升，焦煤库存充足。受环保影响，当前焦钢企业减产限产增多，补库节奏放缓。当前国内发生多起煤矿安全生产事故，预计国内煤矿将以安全生产为主，对焦煤的产量将有一定的影响。主力移仓换月结束，盘面资金影响较大，关注资金动向。意大利公投失败，总理辞职，将对市场造成打压。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	2	国内焦炭市场运行平稳，除华北地区有降价诉求外，其他地区价格维持稳定，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。受到环保政策影响，国内华北地区部分钢厂高炉出现焖炉，焦化厂也出现减产限产。山西地区临汾地区焦化厂环保限产力度进一步加大。国内钢厂减产检修，导致焦炭的需求有所回落。由于钢厂减产检修增多，部分钢厂焦炭库存达到安全库存，对焦炭补库进度放缓，提出降价诉求，不过焦化厂并未答应降价。盘面受资金影响较大，后期关注资金动向。意大利公投失败，总理辞职，将对市场造成打压。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 13 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。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，释放产能效应初显。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 月下旬六大发电集团日均耗煤 61.30 万吨，同比增加 7.52%，环比增加 1.26%。六大电厂库存可用天数 21.4 天，同比增加 5.15%，与上周同期相比增加 7.69%。秦皇岛港库存 672.0 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 675 元/吨，后续仍然需要继续关注神华现货定价方式。冬季耗煤高峰即将到来，预计电厂低库存难以维持后续机组高负荷运转，煤价将得到支撑，动力煤现货市场 1 月之前下跌空间有限，操作上短

					期 01 持有多单。
玻璃	2	2	2	3	周末现货市场整体走势平稳为主，生产企业产销基本正常，市场价格维持前期水平。沙河地区，随着北方天气影响带来的需求减少，销往京津冀等北方地区销量减少，而沙河本地深加工企业以及鲁豫皖的订单正常。周末出库略有减缓，部分厂家厚板玻璃库存有所上涨，薄板基本正常。目前厂库折合盘面价格为 1260 元。华东和华南以及华中等市场基本保持前期水平，部分厂家产销过百，库存略有下降。库存方面，周末行业库存 3123 万重箱，环比上周增加 15 万重箱，同比去年增加 126 万重箱。成本方面，上周纯碱价格上涨 200 元左右，相当于玻璃生产成本上涨 40 元，短期内纯碱价格难有回调，成本上涨与低库存运转造成生产企业挺价意愿强烈。另外，沙河金东 600 吨生产线 7 日点火烤窑。预计现货 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。操作上，建议观望为主。
PTA	3	3	2	2	油价飙大涨，PTA 成本支撑强化。上周 PTA 现货跟随盘面有所上涨，涨幅低于预期与整体商品氛围在宏观收紧流动性预期下转弱有关，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。期货方面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。操作策略方面短期偏多思路对待。

天然橡胶	3	3	3	2	<p>11月重卡销售同比暴增88%，中国重卡运力长周期过剩，短期爆发受限制超载带来的改换车需求，改换车订单方面一直排到明年上半年4-6月份。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偏强，江苏、浙江、广东、山东和河北上调。从甲醇市场基本面来看，部分外盘装置近期重启。沿海到港有延迟，上周港口总库存继续回落。上周国内上游开工小幅回落。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，部分前期降负或短停装置已恢复，后期华东等地区部分新装置有投产计划。总体来看，近日外盘原油持稳，且甲醇港口库存偏低，对近月支撑增强。</p>
LLDPE	3	2	3	2	<p>现货9450元/吨，涨50，昨日盘面较强，主力合约L1705涨170。价差方面，L1701合约对现货升水110，L1705合约对现货升水95。供应方面，未来装置检修产量损失较低，叠加新装置神华新疆(27万吨/年)和中天合创一期(30万吨/年)逐渐正常生产，我们预计12月供应端较为宽松。下游需求方面，本月农膜开工率见顶，农膜旺季逐渐退去，刚需减弱，临近春节，包装膜旺季来临，本周开工率整体略有回调。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、地膜、白膜、双防膜利润有所恢复，目前总体尚可。综上所述，目前供需矛盾不明显不突出。考虑到国内PE低库存，以及宏观方面宽裕的流动性、商品资产相对配置价值较高以及经济预期转好，价格向上弹性较大。操作上，若远月价格重回上升通道，建议沿通道逢低买入，此外，</p>

					推荐做多 L-PP 价差。
PP	2	2	3	3	<p>现货 8350 元/吨,持平,昨日盘面较强,主力合约 PP1705 涨 168。价差方面,1 月、5 月合约均对现货无明显升贴水。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明显增加。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>郑棉夜盘窄幅震荡,报收 15645 元/吨。近期印度新花上市量有所增加,但仍属于较低水平,s-6 轧花厂提货价延续弱势,最新报价为 73.7 美分,与一周之前持平。国内新花采摘逐渐接近尾声,北疆停止收购,南疆预计还将持续一段时间,籽棉报价稳中有涨,普遍报价在 6.7-7.3 元之间,较上月上涨 0.3 元左右,此外近期运输有所缓解,棉花在途量增加,整体看皮棉报收有所松动为 15900 元/吨,较上周下跌 60 元,但尚未看见过大幅下跌迹象。本月下游纱线库存有做增加,售价维持,部分有所上涨为 22680 元/吨,较上周上涨 10 元/吨,下游坯布订单明显不足,且坯布库存较高、报价维持,外加纺织出口不佳,整体看消费并未有实质性改善。前期随着期价拉升,外加升水仓单利润可观,预报大幅增加,套保盘逐渐入场,而仓单仍属于较低水平。近期汽运运费也略有下降,在途皮棉增加,现货有所松动,继续关注运力情况。建议近月暂时不操作,可关注远月,少量轻仓多单持有。</p>

豆粕	2	3	3	2	<p>美豆周五继续走低，11月24日止当周美豆出口销售净增139.9万吨，位于市场预估区间的高端以内。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。建议暂时观望。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。原油大幅反弹，提振整体油脂市场。目前马来棕榈油建库较慢，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。</p>
大豆	2	2	3	2	<p>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。</p>
菜粕	3	3	3	2	<p>夜盘窄幅震荡。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。</p>

菜油	3	3	4	3	夜盘冲高回落。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	2	3	3	2	上周五，马来西亚毛棕榈油期货高开后震荡走弱，2 月毛棕榈油期货收跌 0.1%，报每吨 3,076 马币，盘中再创新高。日线看，2 月马棕延续高位震荡。近期，包括美豆油及大连棕榈油在内的周边油脂震荡是短期走势主因。此外，市场等待 12 月 13 日即将公布的 MOPB11 月报告。马棕 11 月产量存在分歧，产量有环比稍上升可能。由于 11 月出口可能环大减，马棕 11 月库存或有较明显回升。进入 12 月，中国船运发货预计继续上升，但印度因货币政策改革船货可能继续大减，将继续制约马棕继续上行。上周五美国非农就业数据向好，市场预估 12 月加息预期几乎 100%。此外，周末意大利公投失败。12 月 9 日即将公布 USDA12 月报告。进入 12 月，国内油脂全面进入备货旺季，棕榈油节前刚需预计相对增加。由于 11-12 月新增进口或满足刚需略紧。虽然在资金充裕、油脂需求旺季背景下，12 月棕榈油仍有一定走强空间。但 12 月中旬前，国际金融市场及基本面系统性风险因素较多。市场研判及操作风险较大。油脂预计继续震荡，甚至有暂时回调可能。操作上，中线多单持有，短多谨慎。
白糖	2	2	3	2	上周纽约原糖继续下跌，基金的净持仓连续下跌，主产国方面巴西本榨季产量变数已经不大，印度和泰国仍需观察，近期美元连续走强以及巴西雷亚尔的走弱，对糖价有所大家，短期原糖仍呈现弱势。CFTC 持仓报告显示，截至到 11 月 29 日当周，基金净多持仓连续减至 168635 手，较 9 月末高点减少 41%。市场普遍预期，全球糖市 16/17 年有短缺，17/18 年将迎来产量反弹，供需开始出现过剩。近几日原油价格连续上涨，或给原糖价格带来一定支撑。短期内纽约原糖或维持弱势，关注下方支撑情况。国内郑糖在连续大涨之后出现了调整，基本面方面，广西新榨季截至 11 月底月份产糖 9 万吨，同比增加 4.7 万吨，销糖 7.8 万吨，同比增加 6.9 万吨。新疆的销售情况也大幅好转。国内新榨季初新糖供应量相对有限，再加上进口糖较少，国内需求也相对不错，因此国内现货价格中期或继续维持坚挺。郑糖继续调整空间或有限，中长期仍有上涨预期，操作策略上，前期多单可减仓持有，未入场者暂时观望。

贵金属	2	3	2	3	<p>美国 11 月非农就业人口增加 17.8 万不及预期，失业率创新低但薪资水平下降，非农报告整体不够强劲，不过市场对 12 月美元加息预期居高不下，美元指数维持高位，贵金属价格继续承压。周一意大利总理承认公投失败，欧元兑美元暴跌至 1.0509 新低，避险资产价格有所提振，早盘金价小幅回升至 1180 美元附近，银价回升至 16.9 美元。持仓上，上周 CFTC 黄金白银净多头头寸均出现下降，同时黄金白银 ETF 持仓也持续减少，显示机构对黄金白银不乐观。总体来看，当前贵金属投资需求疲软，实物需求尽管进入旺季但对价格支撑有限，意大利公投结果可能会对贵金属价格有一定的干扰，但预计 12 月份美联储议息会议之前美元料将保持强势，金银价格将继续偏弱。</p>
国债	2	2	3	2	<p>资金面方面，近期 shibor 连续集体上行，市场对后期资金面仍不乐观背景下，央行无意大幅投放资金加剧市场恐情绪。本周公开市场到期量依旧巨大共计 9350 亿逆回购以及 115 亿 MLF 到期。预计随着年末临近，资金面不断趋紧以及逆回购到期滚动压力巨大，不排除央行开展 MLF 对冲的可能。未来两个月货币市场将先后面临年末以及春节长假的考验，叠加人民币贬值预期强烈和降杠杆等的掣肘，央行通过公开市场操作等维稳的效果有限，流动性偏紧局面依旧难以显著改善。基本面方面，11 月 PMI 数据公布，PMI 数据向好使得宏观经济短期内向好的担忧进一步加深，而之前寄希望于地产限购上的负面效果迟迟没有展现出来，基本面数据不足以支撑债市回调。未来受大宗商品价格大涨影响，预计通胀数据大概率回升。一级市场方面，利率债招标利率与倍数均较前期偏弱，反映目前市场情绪一般。消息面，周末意大利修宪公投失败，短期提升避险情绪利多债市。短期来看，上周债市收益率连续大幅上升，短期有技术性调整需，同时意大利修宪公投失败提升避险情绪，整体看短期期债有反弹需求。操作上建议，尽管 10 年国债收益率突破 3%，但是利空云集的情况下，抄底需谨慎。较为激进投资者可以利用市场利率大幅波动的时间去 做波段，但一定要快进快出。债市缺少扭转当前颓势的刺激性事件，调整仍难言结束。中长期经济下行压力较大，债牛格局不变，但波动较大，注意风险。重点关注公开市场操作情况。</p>