

20161207 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	
铜	2	2	3	2	<p>国内商品继续偏强走势，沪铜维持高位震荡走势主力合约收于 47820 元/吨。LME 铜库存减 1000 吨至 233025 吨，近期 LME 库存减少势头已经有所放缓，保税区铜库存约为 46 万吨，较上周减少 1 万吨。Turquoise Hill Resources Ltd 周五表示，暂停了旗下奥尤陶勒盖（Oyu Tolgoi）铜金矿的精矿的发运，因过境线路出现问题中期而言，该矿山 2016 年产量预计为 19 万吨。近期海外铜精矿的干扰率开始上升，包括 Los Bronces 以及 Las Bambas 等运作均受到一定影响，对于价格形成支撑。现货报贴水 60 元/吨-升水 10 元/吨，湿法铜仍充斥市场，下游因此前已然少量备库，故未见大面积追涨情绪。中期来看，海外铜精矿增速较预期继续调低，同时市场对于明年截至上半年的消费仍然看好。1-2% 的供应增速将会低于消费增速，同时在价格走强的预期带动下，不排除有存在一定量的补库存需求，对于中期价格仍然偏向看好。短期而言，后期的消费淡季仍然有一定的影响，不过近期干扰率的重新走高，基本上难以看到较为明显的利空因素，预计整体价格将呈现高位震荡格局，建议观望为主。</p>
镍	2	2	3	2	<p>隔夜沪镍主力 1705 开盘小幅下挫之后开始呈现震荡回调走势，收盘报于 96120 元/吨，涨幅 0.86%。伦镍夜盘走势震荡，收盘报于 11615 美元/吨，跌幅 0.09%。现货方面，昨日金川下调电解镍（大板）出厂价至 93500 元/吨，桶装小块下调至 94700 元/吨，下调幅度 700 元/吨。镍铁市场受镍价调整影响，市场火热情绪有所收减，昨日镍铁价格不变，高镍铁价格以到厂价 1010 元/镍成交，低镍铁 3000 元/吨。不锈钢市场普遍下调 50-200 元/吨，太钢冷轧 304 下跌 50 元/吨，报价 16400 元/吨。市场升贴水为金川贴水 150，俄镍贴水 350。本周一菲律宾矿业及地质科学局（the Mines and Geosciences Bureau (MGB)）表示因政府矿产审查，今年前三个季度菲律宾金属矿业产值下降 11%，昨日菲律宾再次推迟环保最后审查结果公布日期至 12 月 15 日，预计将有更多的矿山面临关停。从镍的基本面来看，近期国内基本面无明显变化，但国内镍矿进口受菲律宾雨季影响，再加上消费支撑、市场情绪等因素，沪镍底部支撑仍然较强，短期内或偏弱震荡为主，中长线看涨为主。操作上短期建议观望，中长线逢低做多为主，注意仓位控制。</p>

焦煤	3	2	2	2	国内炼焦煤市场维持高位，长治地区部分矿贫瘦煤价格跌 20，而低硫优质焦煤价格仍旧坚挺。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。国内低硫优质焦煤资源依旧紧张。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。盘面资金影响较大，关注资金动向。操作上，低多为主。
焦炭	3	2	2	2	国内焦炭市场运行平稳，华北部分地区二级焦价格下调 30-100，而一级焦价格比较坚挺，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。山西部分焦化厂下调二级焦的价格，主要是由于当地钢厂减产限产较大，降价的焦化厂以近距地销为主。而钢厂高品质的一级焦的库存仍旧处于低位，同时钢厂并未放缓对一级焦的补库。盘面受资金影响较大，后期关注资金动向。关注近月合约期现回归的情况。操作上，低多为主。
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 670 元/吨，相比上周下跌 10 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 20.4 天，同比减少 1.64%，与上周同期相比减少 7.25%。秦皇岛港库存 703.0 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，操作上短期持有单。

玻璃	2	2	2	3	<p>年底集中竣工支撑当前需求，加工企业订单还能够维持一段时间。近期，华南和华中市场整体走势较好，下游加工企业订单需求基本持平，贸易商采购心态也略有好转，昨天华南市场大部分厂家涨价 20 元左右，华中市场报价整体上涨 20 元，据了解湖北部分长江船运订单已经延续到本下旬左右。沙河地区，今天安全等厂家的部分规格的薄板玻璃上涨 10 元左右。目前厂库折合盘面价格为 1260 元。贸易商方面，认为传统春节期间价格会有调整，当前价格较高不适应囤货，基本按需采购。目前成本上涨，低库存运行，年底集中竣工的需求，造成企业挺价意愿强，预计现货 12 月份窄幅震荡为主，区域上南方市场好于北方地区。期货盘面，05 合约贴水 40 元，上涨空间有限，底部有成本支撑，短期建议暂时观望。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>油价大涨使得 PTA 成本支撑强化，但实际涨幅远低于预期，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。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。</p>
天然橡胶	3	3	3	2	<p>昨日市场传闻泰军政府欲抛储 30 万吨库存以减缓债务压力，8 号出标书，分三批拍卖，中旬左右出结果。天胶高产季再现炒作热点，泰国南部主产区洪水对割胶产生一定影响。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。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、广东山东和内蒙上调。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，内地部分煤制烯烃装置甲醇负荷下降，有外采需求，后期华东等地区部分新装置有投产计划。总体来看，目前甲醇港口库存偏低，对甲醇期价有支撑。</p>
LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 9600 元/吨，持平，昨日盘面震荡，主力合约 L1705 跌 10。价差方面，L1701 合约对现货升水 225，L1705 合约对现货升水 320，期现套利空间巨大，期现套利的进入将会助涨助跌。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。L-PP 价差的走强需要看到甲醇的回调。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。</p>
PP	2	2	3	3	<p>现货 8750 元/吨，涨 150，昨日盘面较强，主力合约 PP1705 涨 59。价差方面，1 月、5 月合约对现货维持升水结构，分别升水 64 和 184。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	3	2	2	2	郑棉夜盘窄幅震荡，收盘涨 40 元报 15860 元/吨。近期市场变化不大，对印度关注有所增加，印度日上市量增加至 2.2 万吨，s-6 暂时止跌企稳。国内北疆停止收购，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，此外运输有所缓解，棉花在途量增加，皮棉报收维持 15900 元/吨，与昨日持平。下游纱线售价维持为 22680 元/吨，与昨日持平，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。近期汽运费也略有下降，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。
豆粕	3	2	2	2	美豆周二延续反弹，民间出口商再度报告向中国及未知目的地出口销售美国大豆，出口需求强劲激发市场买盘。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。11 月豆粕(产量-成交量)的指标继续下降至负值，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。建议豆粕多单逢低介入。
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。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。

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	夜盘高开震荡。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，建议多单减仓。
菜油	3	3	4	3	夜盘高开回落。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	3	2	3	2	昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货触及四年半高位，午后大幅震荡走高。2 月毛棕榈油合约收高 1.5%，至每吨 3,183 马币。南半岛棕榈油加工商协会（SPPOMA）公布的数据显示，12 月前五天棕榈油产量较上月同期下滑 20%。或是昨日马棕午后大幅强势主因。12 月的马棕正值减产周期，在库存始终处于历史极低水平背景下，减产效应只要有所强化，马棕极易有强烈反映。虽然 11 月马棕库存预计环比回升，但 11 月产量、出口及库存数据已是过往事实，市场只需谨防数据意外。12 月产销库基本面的变化才是行情主导。昨日夜盘国内油脂补涨高开，但因美豆油回落，高开后震荡偏弱。进入 12 月，虽然国内油脂全面进入备货旺季，由于 12 月棕榈油供求或仍偏紧，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。本周六凌晨即将公布 USDA9 月供需预测报告，下周二 MPOB 即将公布 11 月报告，15 日即将公布美联储利率决议。短期基本面及宏观层面不确定因素较多。12 月中旬前，因市场不确定因素较多，油脂预计可能延续高位波动较为剧烈。操作上，中线多单持有，短多谨慎。

白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖因空头回补而大幅反弹，因有消息称巴西国家石油公司从今日其将汽油价格上调 8.1%，柴油价格上调 9.5%，石化燃料价格的上调将带动乙醇燃料价格的上涨，此前乙醇对应的糖价在 17-18 美分，随着汽油价格的上涨，糖厂或更多生产乙醇从而减少原糖的生产，原糖下跌空间缩窄，短期企稳的概率在加大。国内糖市短期仍是独立行情，郑糖在连续调整之后，夜盘小幅上涨，外盘的大幅反弹也给国内价格带来一定支撑。国内近期产销情况较好，春节备货行对价格有所支撑。国内近期进口数量较少，导致国内短期供给偏紧，现货价格强势仍将持续。长期的关于进口关税的上调预期依旧支撑国内糖市走出独立行情，巴西宣布对华合金钢条做出反倾销终裁并征税，两国贸易之间的摩擦，势必会加大国内对于进口调查成功的预期。近期现货价格随盘面有所下调，但是空间不大，中期内现货价格将继续维持坚挺，昨天现货成交情况一半，广西产区的新糖报价在 6930-7030 元/吨。操作策略上，短期郑糖或以调整到位，多单继续持有，投资者可适量加多，但不宜仓位过重。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>进入 12 月份以来，天气整体较为晴朗，基层上量增多，且近期运力紧张局面略有改善，对玉米价格形成压制。需求方面，目前饲料养殖需求仍然偏弱，但华南等地腊肉制作陆续启动，年前大猪、牛猪将以积极出栏为主。近期国储东北玉米收购指导价的上调，或将对玉米形成一个底部的支撑。今年新季玉米由于上市初期多降雨导致水分、霉变、毒素含量偏高。综合来看，预计短期国内玉米整体将以震荡为主。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜美股再创新高，意大利银行股大幅上扬，美元指数反弹，贵金属承压维持低位盘整，金价维持 1170 美元附近窄幅震荡，银价在 16.70 美元附近波动。美国 10 月份耐用品订单增长 4.6% 以及 11 月就业市场状况指数均超预期，显示美国经济加速增长，市场对美联储 12 月加息预期居高不下，议息会议前美元维持强势而贵金属市场延续走弱，同时近期机构持续减持黄金白银持仓进一步打压金银价格。短期强势美元以及加息预期继续压制贵金属价格，意大利公投对贵金属市场提振有限，预计短线仍将处于偏弱状态。</p>

国债	2	2	3	2	<p>盘面来看，尽管资金面延续上全面宽松的趋势，但是受大行开始赎回委外资金消息影响，债市收益率继续上行，但上行趋势有所放缓。资金面方面，央行如预期在公开市场净回笼短线资金，但是通过 MLF 操作放长线资金，整体锁短放长仍在继续。此外此次 MLF 操作较以往明显提高 1 年期投放量，表明央行仍在通过太高资金成本温和去杠杆。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，不排除央行继续开展 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，昨日上午国开招标利率明显高于二级市场，部分期限创年内新高，市场情绪较差。短期来看，油价的飙升、大宗商品的回暖加剧了市场对于明年通胀环境的预期，同样利空债市。在“内忧外患”叠加的背景下，预计中短期内债市仍会呈现低迷表现。操作上建议，尽管 10 年国债收益率突破 3.1%，短期有技术性反弹需求，但是利空持续发酵的情况下，抄底需谨慎，激进者可波段操作，快进快出不恋战。短期债市缺少扭转当前颓势的刺激性事件。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>
----	---	---	---	---	--