

## 20161212 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>OPEC 与非 OPEC 产油国就今日协议达成一致，能源价格继续走高。周五夜盘沪铜维持震荡走势，主力合约收于 47520 元/吨，持仓量维持 54.4 万手。LME 铜库存减 7800 吨至 213325 吨，保税区铜库存约为 46 万吨，较上周持平。中国 11 月未锻轧铜及铜材进口量较前月增加 31%，至 38 万吨，由于前期的进口套利窗口一度打开，使得进口铜量增加，这也与 LME 亚洲仓库的库存持续向国内转移相印证，不过目前来看进口量增加并未使得国内库存大幅累积，国内库存仍然处于偏低水平。11 月份铜杆企业开工率为 73.03%，同比增加 3.84 个百分点，环比增加 1.18 个百分点，整体消费尚可。现货报贴水 20 元/吨-升水 60 元/吨，湿法铜仍然较多，持货商对后市依然持有偏多信心，现铜报价的升水状态或维持。中期来看，海外铜精矿增速较预期继续调低，部分机构在计入干扰率因素后的增长率接近零增长。同时市场对于明年截至上半年的消费仍然看好。0-2%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>
铝	2	2	2	3	<p>原油价格上涨推涨外盘铝价，上周五，伦交所三预期铝价收涨 0.93%至 1743.5 美元/吨。沪期铝夜盘攀升，主力 1702 合约收于 13390 元/吨。早间现货市场表现活跃，下游周末备货积极，上海主流价 13400-13420 元/吨，较当月平水，广东 13480-13580 元/吨。低库存抑制供需基本面转弱造成的价格下跌。而成本的持续上涨拉低铝企赢利水平甚至使部分铝企陷入亏损也激起铝价控制出货或联合商储的意愿。而临近年底上下游回笼资金、银行收紧贷款使得资金面收紧。在这几方面因素的影响下，铝价短期维持震荡格局，波动幅度或有限。不过随着供应明显转为过剩，春节前后价格承压下行的压力增加。操作上建议反弹后沽空。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.46%至 2705.5 美元，沪锌 1702 收于 22655 元，总持仓量增至 46.8 万手。中国 1-10 月累计进口锌精矿 154 万吨，同比下滑 42%，预计 11-12 月进口量将小幅上升，上周国内港口锌矿库存为 4.45 万吨，湖南和陕西地区锌精矿加工费下滑 100 元/金属吨，锌精矿短缺预期依然存在。SMM 数据显示国内 11 月精炼锌产量 47.4 万吨，环比略增 1.2%，预计 12 月份或将下滑。我的有色网报锌锭社会库存减少 2400 吨至 20.41 万吨，上期所库存较前一周减少 1939 吨至 15.1 万吨。进入淡季，下游消费有走弱迹象。内蒙古赤峰地区发生煤矿事故，安泰科调研发现目前赤峰地区部分铅锌矿山进入传统的冬季减停产周期，并未发生临时性的大规模停产。锌价大涨后进入回调，建议单边暂时观望，买内抛外反套继续持有。
镍	2	2	3	2	上周沪镍主力合约收盘价从 92430 元/吨(12 月 2 日 15:00)涨至 95150 元/吨(12 月 9 日 15:00)，累计上涨 2720 元/吨，跌幅 2.94%。上周 LME 镍高位回落，收盘价从 11480 美元/公吨跌至 11370 美元/公吨(12 月 9 日 15:00)，累计下跌 110 美元/公吨，跌幅 0.96%。现货方面，上周镍矿市场呈上涨趋势，受菲律宾雨季影响，国内镍矿资源稀少，港口库存继续下降，国内 14 个港口镍矿库存量为 1404 万吨，上周 1457 万吨，减少 53 万吨。镍铁方面，环比上周采购价格略上调，受江苏德龙停产的消息，不锈钢市场大涨，部分人士担忧市场高镍铁流通量将会增加，迫使价格承压回调。不锈钢方面，整体上涨，市场看涨的消息频出。消息面上，印尼青山不锈钢公司镍铁项目 11 日试生产，该项目于 2015 年 11 月开工，建设工期十三个月。基本面方面，国内镍矿进口受影响，再加上消费支撑、市场看涨情绪等因素，后市镍价仍然乐观，但供应问题目前仍然存在较大变数，后续应关注菲律宾环保政策以及执行力度。操作上短期建议观望，中长期逢低做多为主，注意仓位控制。
焦煤	2	2	2	2	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，不过蒙煤以及普指价格有所松动。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。国内运输情况得到缓解，下游焦钢企业的炼焦煤库存恢复。部分地区个别煤种价格有所松动，销售出现一定的压力，下游提货积极性不高。国内发生多起煤矿安全生产事故，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。周末国内钢坯价格大涨 200，支撑焦煤价格。操作上，低多为主，不建议追多。

焦炭	2	2	2	2	国内焦炭市场持稳运行，国内部分价格虚高资源出现30-50的回调，部分钢厂提出降价诉求，但焦化厂并未答应，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2350跌80。受环保政策的影响，国内焦化厂减产限产，开工率下降。同时国内钢厂也减产检修，导致焦炭的需求有所回落。钢厂焦炭库存有所回升，对焦炭补库放缓，焦化厂焦炭库存有所累积。部分钢厂提出降价，焦化厂并未答应。周末国内钢坯以及钢材价格大涨，钢坯涨200，支撑焦炭价格，导致焦炭看涨氛围浓厚。操作上，低多为主，不建议追多。
动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价598元，比上一期下降1元，秦皇岛Q5500平仓价656元/吨，相比上周下跌12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18.6天，同比减少4.62%，与上周同期相比减少13.08%。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。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，近日由于内蒙古赤峰煤矿事故影响，全区已展开了煤矿安全检查工作，预计会持续到月底，产量受到影响，煤价短期将得到支撑，动力煤现货市场1月之前不会大幅下跌，操作上观望。动力煤
玻璃	2	2	2	3	周末现货整体走势尚可，产销平衡，库存维持在较低水平。受生产成本上涨影响，周末正大、鑫利、海生等厂家薄板涨10元，安全等企业计划13日薄板玻璃上涨10元。目前厂库折合盘面价格为1270元。华南、华东和华中市场整体走势依然维持前期正常的产销水平，市场价格稳定为主。贸易商方面，对待当前涨价谨慎，按需采购为主，囤货概率低。库存方面，周末行业库存3108万重箱，环比上周增加-15万重箱，同比去年增加-113万重箱。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，预计现货到12月下旬，随着春节来临，地产开工减少，现货价格会有所

					回调。期货上，盘面目前升水 43 元，上涨空间有限，不建议追多，观望为主，激进投资者可波段操作。
PTA	4	2	2	2	油价大涨使得 PTA 成本支撑强化，在产业没有大的矛盾情况下再获资金青睐，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。部分供应商在现货市场回购，整个市场氛围再度转好。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。操作策略方面短期偏多思路对待。
天然橡胶	4	3	3	2	日胶创年内新高，11 月份乘用车销量大增近 20%，带有明显的购置税到期前的透支性消费，17 年若优惠政策不能顺延的话，一二季度销量大概率下滑。市场传闻泰国政府欲抛储 30 万吨库存以减缓债务压力，在抛储价格及节奏方面未达成一致，暂未达成任何相关文件。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，操作上逢低买入为主，不排除沪胶有创年内新高可能。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，河北、内蒙上调，浙江、广东下调。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，港口总库存继续回落。国内上游开工回落。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，醋酸开工回落。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，山东部分烯烃装置有降负或停车，后期华东等地区部分新装置有投产计划。预期短期内甲醇期价震荡。

LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 9800 元/吨,持平,昨日盘面较强,主力合约 L1705 涨 175。价差方面, L1701 合约对现货升水 395, L1705 合约对现货升水 555, 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, 预计 12 月产量为 137.28 万吨, 环比增长 1.76%, 同比增长 13.82%。12 月国内 PE 装置基本无计划检修, 以临时故障停车和上游原料不足停车为主。石化库存低位小幅反弹, 但相对仍偏低。下游需求方面, 农膜开工率继续回落, 包装膜旺季来临, 开工率持续稳中有升, 其他 PE 下游开工率基本与上周持平。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、双防膜利润本周回落明显。综上所述, 目前供需矛盾不明显不突出, 但考虑到国内 PE 低库存, 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转好预期, 价格向上弹性较大, 操作上仍维持多头思路, 短期随着 LLDPE 价格的大幅拉涨, 多头适当止盈, 此外, 待甲醇回调时, 推荐做多 L-PP 价差。</p>
PP	2	2	3	3	<p>现货 9050 元/吨, 涨 100, 昨日盘面较强, 主力合约 PP1705 涨 183。价差方面, 1 月、5 月合约对现货升水幅度拉开, 分别升水 242 和 399。供应方面, 预计 12 月产量为 158.28 万吨, 环比增长 3.34%, 同比增长 13.62%。12 月国内 PP 装置计划检修较少, 以临时故障停车和上游原料不足停车为主。石化库存低位小幅反弹, 但相对仍偏低。需求方面, 下游编织、BOPP、塑编开工率相较于上周基本持平, 总体仍不高。成本利润方面, 国内 PP 粒料利润丰厚, 粉料利润一般, 下游 BOPP 利润本周回落较快。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, 近期甲醇的强势对 PP 有支撑, 操作上, 单边建议观望。</p>
棉花	1	2	2	2	<p>12 月美农报告上调全球产量 21 万吨至 2270 万吨, 消费量下调 2 万吨至 2437 万吨, 从而引起期末库存增加 18 万吨, 其中对美国产量和出口均有所调增, 对中国消费调增 6 万吨, 印度的消费调减 5 万吨。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, s-6 延续弱势, 较前日下跌 0.15 为 73.25 美分。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, 皮棉报价增 5 元为 15855 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。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	2	3	2	<p>美豆周五反弹逾 1%，主要因技术性买盘及出口需求强劲。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。建议美农报告后多单择机介入。</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。</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本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>夜盘止跌企稳。加拿大收割期间遇强降雪情况由于近期天气 转好，收割进度同样回升至接近年均水平，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，建议关注多单入场机会。</p>

菜油	3	3	4	3	夜盘小幅上扬。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，建议价格企稳之后 继续介入多单。
棕榈油	2	3	3	2	上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货下跌，连续第三日走低，受美豆油疲软及出口需求放缓拖累。2 月毛棕榈油期货合约下跌 1.4%，报每吨 3,069 马币。技术看，2 月合约高位下跌，前期趋势支撑跌破，技术有继续下探可能。本周三，MPOB 即将公布 11 月报告。因出口减幅明显大于产量增加幅度，市场预估 11 月库存将有较明显回升，但仍在 6 年低位。进入 12 月，市场关注重点转移至 12 月出口及产量。预计印度货币政策对印度 12 月进口影响持续，12 月马棕出口仍季节性偏弱，产量减幅将是重点。上周五晚，USDA12 月报告公布，美豆预估并未改变，期末库存略高预期，市场之前预估将小有下调。此外，本周美联储利率决议预计也将对商品产量较大冲击。短期油脂预计延续弱势，调整结束后，由于国内油脂进入备货旺季，由于 12 月棕榈油供求或仍偏紧， 棕榈油仍有一定走强空间。操作上，重点多单持有，短多谨慎持有。
白糖	2	2	3	2	上周纽约原糖基本维持弱势震荡，美元的强势打压糖价，但原糖经过大幅调整后，继续下行空间或有限，近期巴西汽油价格也有所上调，对盘面形成一定利多。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，随着汽油价格的上调，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。上周国内郑糖也维持弱势震荡，05 合约关注下方 7000 附近的支撑情况，大幅调整可能性较小，中期内维持高位震荡或震荡上行思路对待。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般，现货报价持稳。操作策略上，郑糖多单谨慎持有，中期内以高位震荡或震荡上行思路对待。

贵金属	2	3	2	3	<p>上周美元指数重振反弹，全球股市普遍上扬，市场风险偏好依旧居高不下，避险资产整体走弱，金价延续下滑至 1156 美元新低，不过银价小幅反弹，金弱银强格局再现。持仓上，上周机构投资者继续减持黄金白银，特别是 CTFC 黄金净多头连续四周减持，美联储议息会议前夕市场对美元加息预期强烈，而全球股市普遍上涨下市场风险偏好提升，机构对黄金和白银的投资需求下降。预计本周美联储议息料将加息，短期美元加息落地之前金银价格料将保持偏弱。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面来看，尽管资金面延续全面宽松的趋势，但是受贸易通胀等数据超预期影响，债市收益率继续上行，但上行趋势有所放缓。资金面方面，上周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，表明央行仍在通过抬高资金成本温和去杠杆。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 月进出口以及通胀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。11 中城建 MTN1 确认违约，预计会对脆弱的市场情绪造成新的冲击。上周五上交所新规仍延续去杠杆防风险的步伐，但在情绪偏弱背景下，利空有可能被放大。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，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，期债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。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>