

20161213 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>昨日 LME 铜库存增 28225 吨至 241550 吨，为六月份以来单日增幅最大，LME 库存结束短期连续减少的势头，LME 现货铜对三个月期铜贴水 18 美元/吨，外盘现货仍然较弱。隔夜沪铜受库存利空影响，主力合约收于 47000 元/吨，持仓量维持 54.4 万手。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。现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨，投机商入市操作积极，现铜升水被推升。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 | 3 | 2 | 3 | <p>美联储加息在即，投资者获利了解致使外盘铝价周一冲高回落，伦交所三月期铝价收跌 0.6%至 1733 美元/吨。沪期铝夜盘偏弱振荡，主力合约收于 13385 元/吨。现货市场观望气氛较浓，成交有限，上海主流价 13550-13560 元/吨，贴水 40-30 元/吨。广东 13820-13900 元/吨。11 月中国汽车产销继续维持高位，前 11 个月产销维持在 14%的增速。汽车市场的强劲增长奠定了其对铝消费的增长贡献。受成本上涨及铝价回落影响，部分铝企经营状况转差。据悉山东某大型铝价召集 14 大铝企于周二联合商讨应对赢利水平下降。三季度以来加速投产已使供应增长大幅提速，而消费则处季节性淡季，运输改善也使得库存逐步回升，SMM 数据显示，周一五地库存较上周四增 1 万吨。在部分铝企控制发货的情况下库存依旧维持上升，铝价承压愈加明显，价格回落难免。操作上建议少量空单持有。</p> |

| | | | | | |
|---|---|---|---|---|--|
| 锌 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>隔夜伦锌探低回升,收涨 1.46%至 2745 美元,沪锌 1702 收于 22590 元,总持仓量降至 46 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 1700 吨至 20.24 万吨,上期所库存较前一周减少 1939 吨至 15.1 万吨。进入淡季,同时部分地区遭遇环保整顿,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。</p> |
| 镍 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>隔夜沪镍主力 1705 开盘后小幅震荡回调,收盘报于 95300 元/吨,涨幅 0.89%。伦镍夜盘窄幅区间震荡,收盘报于 11335 美元/吨,跌幅 1.18%。现货方面,昨日金川上调电解镍(大板)出厂价至 95400 元/吨,桶装小块上调至 96600 元/吨,上调幅度 2600 元/吨。镍铁方面,江苏德龙停产缓解镍生铁供需不足,对镍铁市场造成一定的回调压力,但由于镍矿不足,冶炼成本高,镍生铁仍有较强支撑,价格或高位震荡。不锈钢方面,因环保问题持续发酵,不锈钢进入疯狂阶段,价格飙涨,市场普遍上涨 400-600,昨日太钢冷轧 304 上涨 600 元/吨,报价 17600 元/吨。市场升贴水为金川平水,俄镍贴水 400。据 SMM 调研,2016 年 11 月中国镍生铁产量 3.73 万吨,环比增 4.9%,同比增 30.2%,11 月高镍生铁产量较 10 月增加,主要原因为江苏德龙镍业高镍生铁产量继续放量以及江苏宝通镍业复产所致。低镍生铁产量缩减主要因山东个别低镍生铁工厂因环保停产以及因焦炭价格过高,辽宁、山西部分低镍生铁工厂选择检修设备所致。目前来看,后市镍价仍然乐观,但供应问题仍存在较大变数,再加上美国加息临近,预计短期走势较为震荡。操作上短期建议观望,中长期逢低做多为主,注意仓位控制。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 螺纹 | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>昨日钢坯 3110 涨 20，三级螺纹主流市场受唐山影响昨日大幅拉涨 200-300 元/吨，目前上海 3540，北京 3300。受近期长材成材大幅拉升影响，钢厂即时利润快速改善，目前华东利润测算利润在 400 附近，华北接近 200。供应端受政策因素影响，短流程开工大幅下降，导致目前螺纹整体供应迅速下滑，目前已经低于去年同期，不过在当前利润下高炉生产端将慢慢恢复。短期内，随着现货快速上涨，下游接受需要时间消化，但后期整体思路依然以“库存和利润必须保一个”为主。盘面上，目前远期毛利率达到 20%，获利盘离场压力在加大，此处追高性价比较低，建议观望。</p> |
| 铁矿石 | 3 | 3 | 3 | 3 | <p>昨日普式指数 83.95 涨 2.8，港口现货涨 30 左右，目前主流成交在 660 附近，上午钢厂采货热情较高，下午随盘面下滑询盘减少。随着近期成材价格暴涨，钢厂利润快速恢复，目前长材利润重回 200 元/吨以上，钢坯利润即时测算 300 附近。随着中频炉全面遭受调查，市场预期后期高炉生产将恢复高位，从而带动炉料。库存方面，港口端近期平稳维持高位，钢厂库存吨数及天数均继续上行，目前已达到年内高点。整体上，矿石矛盾点并不突出，虽然供应充足，但需求端下游高利润使得钢厂对贸易商加价诉求接受较容易，整体价格走势依然以跟随成材为主。</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，平煤以及淮北矿业上调焦煤价格 90，而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。操作上，轻仓试多为主，不建议追多。</p> |
| 焦炭 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>国内焦炭市场持稳运行，河北邯郸以及邢台等地焦炭价格下调 50，市场成交情况一般。主流报价方面，唐山二级 2085 稳，天津港准一级 2255 跌 70，一级 2325 跌 25。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。操作上，轻仓试多为主，不建议追多。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 动力煤 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>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 652 元/吨，相比上周下跌 18 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 18.5 天，同比减少 7.77%，与上周同期相比减少 11.72%。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。</p> |
| 玻璃 | 3 | 3 | 2 | 2 | <p>目前，现货市场表现有所分化，南方现货强势，部分企业报价小幅上涨，北方受气温影响，需求量大幅缩减，进入有价无市的状态。沙河地区，生产企业整体库存偏低，尤其是薄板玻璃，厚板玻璃库存基本正常，安全等厂家今天薄板部分规格报价上涨 10 元左右，企业产销较好，目前厂库折合盘面价格为 1270 元。华中、华南市场，加工企业订单较好，华南市场加工企业的订单，在春节前基本满负荷生产，近期部分生产企业小幅涨价。东北和西北地区生产企业产销率下降。东北部分厂家公布了冬储报价在 1220-1240 左右，实际成交价格商谈为主，贸易商认为价格偏高，响应不积极。贸易商方面，年前囤货概率低，认为后期会有调整，目前按需采购为主。当前，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，短期内现货价格难有调整，预计到本月下旬，随着春节来临，下游施工减少，现货价格或有调整。期货上，盘面目前升水 65 元，存在期现套利空间，从昨天交易所公布的仓单增量也可以看出，仓单量增加 160 张，对盘面有所压力，不建议追多，观望为主，激进投资者可波段操作。</p> |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|--|
| PTA | 4 | 3 | 2 | 2 | <p>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，原料下游双双大幅上涨，盘面、现货加工费录得年内新高，仓单问题目前仍没有体现。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。</p> |
| 天然橡胶 | 4 | 3 | 3 | 2 | <p>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。市场传闻泰军政府欲抛储 30 万吨库存以减缓债务压力，但会议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。操作上逢低买入为主，不排除沪胶有创年内新高可能。</p> |
| 甲醇 | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江、广东上调，山东下调。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持稳震荡。</p> |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|--|
| LLDPE | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>现货 10200 元/吨，涨 400，昨日盘面高开回来总体偏强，主力合约 L1705 涨 45。价差方面，随着现货的大幅跟涨，L1701 和 L1705 对现货升水幅度迅速缩小，目前分别升水 60 和 200。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 9450 元/吨，涨 400，昨日盘面高开震荡总体偏强，主力合约 PP1705 涨 132。价差方面，随着现货的大幅跟涨，1 月、5 月合约对现货升水幅度大幅缩小，目前 1 月合约已无升水，5 月合约升水 131。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 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>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，短期关注纺织企业补库情况，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 | 2 | 3 | 2 | <p>美豆周一回调，预计阿根廷未来几周可能出现急需降雨。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> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| 棕榈油 | 2 | 3 | 3 | 2 | <p>昨日为默罕默德诞辰，马来西亚金融休市一天。昨日国内股市暴跌，国内商品多冲高回落，油脂同样如此表现。夜盘，棕榈油跟随周边商品弱势震荡。船货调研机构ITS周六发布报告显示，马来西亚12月1-10日棕榈油出口量较前月下滑8.3%，至325,509吨。马来西亚11月1-10日棕榈油出口量为355,065吨。明日，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。本周，美联储利率决议预计也对商品市场有一定冲击。短期，若11月报告无意外，油脂预计延续高位震荡。由于国内油脂正值备货旺季，12月棕榈油供求或仍偏紧，本轮回调企稳后，棕榈油仍有一定走强空间。操作上，中线多单持有，短多谨慎持有。</p> |
| 白糖 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>周一纽约原糖冲高回落，企稳概率较大，短期下跌空间有限。近期美元和巴西货币雷亚尔大致维持震荡，货币的影响在减弱。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。周一夜盘郑糖小幅上涨，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。周一现货价格小幅上调，成交一般偏好。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。</p> |
| 玉米 | 2 | 3 | 2 | 3 | <p>目前天气整体较为晴朗，基层上量增多，且近期运力紧张的局面已有所缓解，对玉米价格形成压制。山东地区深加工企业区间收购价下调至1680-1770元/吨，较上周五跌20-40元/吨，而吉林地区深加工企业区间价下调至1400-1490元/吨，较上周五跌10-30元/吨，辽宁锦州港口烘干粮主流价格在大幅下调至1560元/吨，较上周五大跌80元/吨，广东港口玉米成交价跌至1820元/吨，较上周五跌60元/吨左右。需求方面，生猪存栏仍处于低位，对饲料原料需求仍然偏弱，无法提振玉米价格。近期国储东北玉米收购指导价的上调，或将对</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| | | | | | 玉米形成一个底部的支撑，预计短期国内玉米整体将以弱勢荡为主。 |
| 贵金属 | 2 | 3 | 2 | 3 | 隔夜美股涨跌不一，欧佩克减产助推原油价格走高，10年期美债收益率触及 2.5%创两年新高，美元指数冲高回落。持仓上，机构对黄金白银持仓持续减少，不过减仓幅度有所缩窄。总体来看，全球通胀预期回升助推债券收益率上升，不过在美联储会议前夕市场保持谨慎，贵金属价格呈现低位整理态势。本周美联储议息会议加息将是大概率事件，加息落地之前美元料将保持强势，短线金银价格料将偏弱为主。 |
| 股指 | 2 | 3 | 3 | 3 | 从盘面来看，周一 A 股放量下跌，中小市值个股领跌，仅银行板块小幅上涨。资金方面，沪股通净卖出 1 亿，融资余额预期减少 100 亿，二级市场整体资金面净卖出达到 1165 亿，相当于上周一周净卖出量。期货方面，股指各合约与现货基差明显扩大，其中远月合约表现最为疲软。持仓方面，12 月合约本周五即将到期交割，存量持仓加速移仓至 1 月合约。从消息面来看，保监会规范保险资金运用的监管措施持续出台，市场避险情绪明显升温，短期股市债市纷纷遭到抛售，个人认为随着舆论引导和监管政策力度调整的可能性，后期市场重心企稳的概率较大。昨天同时公布了 11 月百城房价指数显示环比涨幅较 10 月继续回落，新政之后楼市成交势头明显放缓，部分一二线城市房价已经开始松动，房地产市场交投活动持续降温。外盘方面，短期欧美发达经济体与中国之间的贸易纠纷有明显升级趋势。国际原油价格创出 1 年半新高。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，跨品种对冲套利策略建议继续持有，日内单边建议逢高卖出。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>盘面来看，受周末大宗商品现货大幅上涨以及非 opec 国达成限产协议，通胀预期增强影响，债市收益率继续上行，其中 10 年期债创历史最大单日跌幅。资金面方面，资金面延续宽松的趋势，跨年资金略紧。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。一级市场方面，昨日口行招标利率为年内新高，同时倍数也较低，需求整体偏弱。11 中城建 MTN1 确认违约，短期违约频发预计会对脆弱的市场情绪造成新的冲击。消息方面，昨日市场传言险资受限融资回购购买股债，同样利空债市。此外，联储加息在即，预计美元指数短期或转弱，国内期债短期或迎来喘息机会，但不看好趋势机会。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> |
|----|---|---|---|---|--|