

20161214 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	LME 铜库存增 16625 吨至 258175 吨, 连续两日增加近 3 万吨, LME 现货铜对三个月期铜贴水 18 美元/吨, 受到库存利空的打压, 价格延续回调, 沪铜主力合约收于 46310 元/吨中国 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 120 元/吨, 铜价回落后部分下游按需接货。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。
铝	2	3	2	3	投资者维持对后市乐观, 外盘铝价周二振荡收高, 伦交所三月期铝价收于 1740 美元/吨, 涨 0.4%。国内悲观情绪再起, 沪期铝夜盘大幅下挫, 主力合约收于 13060 元/吨。早间现货市场谨慎情绪蔓延, 成交缩量, 上海主流价 13300-13330 元/吨, 贴水 70-贴水 60 元/吨, 广东 13680-13730 元/吨。周二十五家铝企会议表示各铝企应该在产能扩张、铝锭运输等方面保持自律, 不过会议未有就采取具体措施达成共识, 难以改变当前供应加速增加及消费转弱的局势。11 月房地产及汽车市场数据仍表现强劲, 反映全年铝消费维持较好的增长, 但增速平稳, 而产量增速继续上升, 对价格的压力愈发明显, 短期铝价振荡下行, 考虑到成本支撑及短期内社会库存仍处低位, 铝价下行空间或有限。操作上建议空单逢低适量减仓。

锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌冲高回落,收跌 1.02%至 2717 美元,沪锌 1702 收于 22295,总持仓量维持在 45.5 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 22350-22550 元,对 1702 合约贴水 60-30 元。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,国内港口锌矿库存降至 4.29 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。进入消费淡季,同时部分地区遭遇环保整顿,下游消费有走弱迹象。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 开盘后小幅区间震荡,随后迅速下挫,尾盘震荡企稳,收盘报于 94950 元/吨,跌幅 1.05%。伦镍夜盘窄幅区间震荡,盘中下跌后又小幅上行,收盘报于 11380 美元/吨,涨幅 0.4%。现货方面,昨日金川公司下调电解镍(大板)出厂价至 94000 元/吨,桶装小块下调至 95200 元/吨,下调幅度 1400 元/吨。镍铁方面,近期国内部分地区环保审查较为严格,部分工厂产能释放受到严重影响,对镍铁市场造成一定的回调压力,但由于原料价格持续攀升,以及镍矿资源减幅明显,为镍铁上涨提供一定动力,价格或高位震荡。不锈钢方面,因环保去产能力度较大,不锈钢价格进入疯狂阶段,昨日市场普遍上涨 400-600,太钢冷轧 304 上涨 600 元/吨,报价 18200 元/吨,下游采购一时难以接受,成交一般。市场升贴水为金川贴水 100,俄镍贴水 500。昨日菲律宾矿业复审结果延期至明年 1 月底公布,市场反应并不强烈。明天是美联储公布最新的利率决议的日子,但加息预期已被市场消化不少,预计真的加息对有色金属影响有限。目前来看,后市镍价仍然乐观,但供应问题仍存在较大变数,预计短期走势震荡为主。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	2	2	3	2	<p>昨日钢坯跌 50 报 3060,三级螺纹主流城市报价持稳,午后贸易商暗降出货较多。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,此处追高性价比比较低,建议观望。</p>

铁矿石	2	2	3	3	昨日普式指数 83.4 跌 0.55，港口现货弱稳，个别跌 5 元，目前成交在 620-630 之间。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。
焦煤	2	2	3	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，而部分地区配焦煤以及高硫煤价格松动。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，下游观望较多，接货积极性较差。临汾地区受环保影响，部分洗煤厂关停。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。近期需要关注北方的天气对运输的影响。操作上，观望。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内多地焦炭价格出现调降，幅度在 50 左右，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 稳，一级 2325 稳。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。钢厂经过前期补库，焦炭库存有所回升，对焦炭需求放缓，焦化厂焦炭库存有所累积。部分钢厂提出降价，市场降价氛围浓厚。操作上，观望。
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 650 元/吨，相比上周下跌 20 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。11 月份全国原煤产量 30801 万吨，同比下降 12%。其中 1-11 月份全国累计生产原煤 305253 万吨，同比下降 10%，同比降幅较上月收窄 0.7 个百分点，释放产能效应显著。据海关总署，11 月中国进口煤及褐煤 2697 万吨，同比增加 1078 万吨，增幅 66.6%

玻璃	3	3	2	2	<p>年初较大基数的开工面积和施工面积传导至年底,可期的竣工面积对当前玻璃需求有强有力支撑,加上成本上涨推动,库存低位运行,造成企业挺价意愿强。沙河地区,走货较好,主要销往华东地区,昨天部分厂家薄板上涨 10 元,目前厂库折合盘面价格为 1270-1280 元。华南、华东和华中等地区年末赶工订单明显,当前需求较好,近期持续有企业报价上涨。东北和西北地区需求减少,东北部分厂家已经出台冬储报价在 1220-1240 元,但贸易商认为价格偏高,响应不积极。整体来看,贸易商年前囤货概率低,认为后期会有调整,目前按需采购为主。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。操作上,不建议追多,观望为主。</p>
PTA	3	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。短期期现加工费已经创年内新高,操作策略方面观望。</p>
天然橡胶	3	3	3	2	<p>周二内外盘期现价格再创新高,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。操作上逢高止盈离场,后期若胶价回落至 13000-14000 元/吨一线,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弱，江苏、浙江和广东下调。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。</p>
LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 10150 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏强，主力合约 L1705 涨 45。价差方面，随着现货的大幅跟涨，L1701 和 L1705 对现货分别升水 140 和 300。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，持平，昨日盘面高开震荡偏强，主力合约 PP1705 涨 89。价差方面，1 月、5 月合约对现货分别升水 66 和 220。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	2	2	3	2	隔夜商品普遍跳水，郑棉高开低走，盘中大幅跳水，收盘跌 170 元报 15875 元/吨，昨日印度日上市量增加至 16 万包，较前期有所增加，s-6 轧花厂提货价延续弱势，与前日维持为 73.25 美分。国内新花采摘收购基本结束，南疆收购预计还将持续 10 天左右，籽棉报价普遍报价在 6.6-7.3 元之间，此外运输有所缓解，棉花在途量增加，皮棉报价增 90 元为 15950 元/吨，纱线售价维持为 22680 元/吨，与昨日持平，印度进口 32s 美元报价 2.63 美元/公斤，折港口现货价为 22780 元/吨，高于国内价格 100 元/吨，进口动能有所减弱。国内下游坯布订单明显不足，且坯布库存较高、报价基本维持，走量有限，外加纺织出口不佳，整体看消费并未有实质性改善，短期关注纺织企业节前补库情况，建议少量轻仓多远月。
豆粕	2	2	3	2	美豆周二连跌第二日，受技术性卖盘及阿根廷降雨预期拖累。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 价差近期由于环保检查导致部分油厂停机进一步加剧现货供应偏紧预期而大幅拉大，但由于临近交割月，参与价值有限。
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	4	3	3	2	夜盘冲高回落。国内外菜籽压榨利润保持较好,压榨开工率较高。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。我国南方油厂因环保压力造成开机率下降,短期支持粕类价格,豆粕影响较大。美豆1050位置以上将有一定抛压,目前建议多单可继续持有。
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。后期继续关注棕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	马来西亚BMD毛棕榈油期货周二收高,或因盘中美豆油带动。2月毛棕榈油期货合约收高0.9%,报每吨3,098马币。此外,12月前10日的产出下降也是基本面因素。今日中午,马来西亚棕榈油局(MPOB)的官方数据即将公布11月报告。预期产量下降,库存回升,关注数据是否超预期。此外,昨日印尼棕榈油协会(GAPKI)数据显示,该国10月棕榈油库存小幅增加,但仍要远低于2015年底水平。昨日国内油脂走弱。夜盘商品普跌,明日凌晨03:00美国12月联邦基金利率即将公布,加息兑现前资金避险。预计今日国内商品继续偏弱运行,油脂预计温和下跌。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。

白糖	2	2	3	2	周二纽约原糖大幅回落，3月合约收跌0.65美分，或3.4%，收于每磅18.6美分，盘中跌至6月24日以来的低位。一方面破位的下跌引发基金的平仓，另一方面，17/18年度市场重回供应过剩引发市场担忧，苏克墩预测，17/18年度糖产量或比16/17增加100万吨，创纪录新高，17/18年度糖市场供应过剩100万吨。16/17年度供需缺口为500万吨。纽约原糖继续关注乙醇带来的支撑，17美分附近或是短期无法跌破的位置。国内郑糖夜盘也出现了跳水，1705跌破了7000，盘中跌至6928点。郑糖短期的观点仍是高位震荡或震荡偏强，国内进入到12月份后糖厂压榨进度加快，新糖供应有所增加，进口量仍旧偏少，近期市场有国储抛储的传闻，短期来看，国内郑糖继续调整空间有限。截至到12月10日，16/17榨季云南累计压榨甘蔗28963万吨，产糖2441吨，出糖率8.43%，销糖1724吨，销糖率70.63%，库存食糖717吨。已产酒精74吨。昨天国内现货价格小幅下调，南宁新塘厂仓报6910-6960元/吨，下调30元，总体成交一般。春节的备货需求对于盘面仍有一定的支撑，郑糖中期内维持高位震荡或震荡偏强。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。
玉米	2	3	2	3	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价继续下调至1670-1750元/吨，局部较昨日继续跌10-20元/吨，辽宁锦州港口玉米收购价在1550-1570元/吨，广东港口东北产玉米成交价进一步下调至1800元/吨，较昨日跌20-30元/吨。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，或将对玉米形成一个底部的支撑，预计短期国内玉米整体将以弱势震荡为主。
贵金属	2	3	2	3	隔夜美股再度走高，美国10年期国债收益率回落至2.45%，意大利最大银行重组计划推动欧股创11个月新高，美联储议息会议前夕金价再度下探至1152美元至10个月新低，银价维持区间窄幅震荡。现货方面，11月份印度黄金进口量激增至100吨创11个月新高，不过印度最大黄金进口银行暂停珠宝商黄金进口账户，印度政府有可能限制黄金进口措施，12月黄金进口量料将回落。总的来看，市场等待美元二次加息落地，短线贵金属价格整体料将承压，而加息落地之后市场利空出尽有可能带动贵金属价格低位反弹，关注美联储议息会议声明及未来加息路径。

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周二 A 股缩量低位小幅反弹，蓝筹板块补跌，中小创向上适度修正跌幅。资金方面，沪股通和深股通累计净买入接近 18 亿，融资余额预期持平，二级市场整体资金面净卖出仅为 62 亿，显示市场抛压在周一有效释放。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，股指持仓快速移仓，今天 1 月合约将成为主力合约。从消息面来看，昨天上午公布 11 月投资、消费等数据，结果显示当前经济继续平稳运行，但对明年经济下行压力表示担忧，预期货币和财政政策仍会维持双宽松格局。关于保监会紧急会议的理解，未来保险公司业务发展需要严格遵守保监会规定，多买债券，少参与股市，野蛮举牌基本行不通，对外投资或收购的审批流程会比以前明显严格。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，日内单边操作建议逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面来看，受 11 月工业增加值等宏观数据略超预期影响，收益率继续明显上行，其中 10 年期债单且下跌 0.34%。资金面方面，短线资金延续宽松的趋势，中长期跨年资金略紧。央行连续两天 0 投放，静待联储加息落地，以静制动。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 月宏观数据继续向好使得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。近期违约频发，预计会对脆弱的市场情绪造成新的冲击。消息方面，昨日保监会主席称险资投资标的应以固收类产品为主，短期可能会对债市有一定的提振。此外，联储加息在即，预计美元指数短期或转弱，国内期债或迎来喘息机会，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以及美元指数走势。</p>