

## 20161215 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>美联储宣布加息 25 个基点，预计 2017 年将加息 3 次，比原预期多 1 次，美元指数有望继续强势，LME 铜库存增 19950 吨至 278125 吨连续三日增加近 5 万吨，主要增加地点仍然为 LME 亚洲仓库，LME 现货铜对三个月期铜贴水 12 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 46500 元/吨，持仓量减少 8122 手，回落至 51.8 万手的近期低点。11 月 SMM 电解铜产量为 66.7 万吨，环比增长 0.76%，同比增长 3.41%，前 11 月累计产量为 709.5 万吨，累计同比增长 5.22%。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。现货对当月合约升水 20 元/吨-升水 150 元/吨，成交依然以中间商为主体，下游按需为主。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，同时由于库存利空以及美联储加息的影响，面临一定的回调压力，不过由于前期产业链的普遍低库存，价格回落仍然能引起下游的逢低采购，回调区间料将有限。操作暂以观望为主</p>
铝	2	2	2	3	<p>市场基本消化此美联储加息预期，周三外盘铝价振荡收平，伦交所三月期铝价收在 1740 美元/吨。悲观情绪继续蔓延，沪期铝夜盘继续下跌，主力合约跌破 13000 至 12935 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游仅按需采购，整体成交有限，上海主流价 12990-13000 元/吨，贴水 30-贴水 10 元/吨，广东 13310-13360 元/吨。本周新疆地区发货量呈逐步递增的趋势，意味着本周末至下周初市场到货量将明显增加，而其他地区铝企则有控制发货的情况，不过市场悲观情绪蔓延致使价格进一步下探。库存仍处较低水平，近日宏观经济数据表现强劲反映整体消费未有大幅减弱，加之成本持稳高位，短期价格持续大跌可能性较小。操作上建议空单逢低止盈。待反弹后再寻布空机会。</p>

锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌大涨 3.74%至 2818.5 美元，沪锌 1702 收于 22840 元，总持仓量增至 46.2 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，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。消费进入淡季，同时部分地区遭遇环保整顿，下游消费有走弱迹象。国内 12 家冶炼企业召开会议，将积极维护与矿山的的价格分享机制，建立进口原料谈判协调机制，这也反应了国内锌精矿供应的紧张。建议单边暂时观望。</p>
镍	2	2	3	2	<p>隔夜沪镍主力 1705 开盘后迅速下挫，随后逐渐震荡企稳，收盘报于 96120 元/吨，跌幅 0.15%。伦镍夜盘震荡收高，收盘报于 11470 美元/吨，涨幅 0.79%。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）出厂价至 94200 元/吨，桶装小块上调至 95400 元/吨，上调幅度 200 元/吨。镍铁方面，近期镍铁市场平稳为主，国内镍铁生产无太大变化，多在执行前期订单，大型镍铁厂原料储备充足，小镍铁厂采购尾矿，后期需关注镍矿到港动态及工厂产能释放实际情况。不锈钢方面，昨日不锈钢价格不变，太钢冷轧 304 今日报价 18200 元/吨。市场升贴水为金川贴水 50-平水，俄镍贴水 350-400。今日凌晨 3 时美联储利率决议将联邦基金利率提升 25 个基点至 0.5%-0.75%，但加息预期已被市场消化不少，影响有限。路透消息称，因菲律宾镍矿供应短缺，新喀里多尼亚埃赫曼-SLN 及 SMT2 家镍矿企已向政府申请镍矿出口许可证，计划 2017 年向中国出口更多镍矿，消息称新喀政府将在下周作出答复。目前来看，后市镍价仍然乐观，但镍矿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，中长期建议逢低做多，注意仓位控制。</p>

螺纹	2	2	3	2	<p>昨日钢坯报价 3020 跌 40，主要城市螺纹报价随盘面出现回调，上海 3530 跌 40，杭州 3520 跌 80，北京 3250 跌 70，天津 3270 跌 50。目前三级螺纹生产利润华东及时在 350 附近，华北在 100 附近，唐山钢坯毛利 250 附近，但供应端在环保和去产能政策共同影响下，年内要有明显复苏基本无望，从 mysteel 公布的样本企业螺纹生产情况来看，短流程遭受重创后，目前整体螺纹供应已明显低于去年，按照当前产量，后期库存仍难以垒积。炉料端前期强势的双焦近期开始转弱，矿石库存从 19 天补至 28 天，使得螺纹成本驱动因素已经不在，加上本周初市场快速上调报价，获利兑现需求也有所增加。盘面目前依然维持较高毛利率，短期内获利盘离场压力预计仍将持续。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>国内炼焦煤市场维持稳定，云南曲靖师宗炼焦煤价格跌 30。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。</p>
焦炭	2	2	3	2	<p>国内焦炭市场持稳运行，市场降价氛围浓厚，焦化厂降价较多，内蒙、苏北地区降幅在 100 左右，山西河北地区降幅 30-50，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 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。当前钢厂的利润大幅好转，焦炭价格难以出现大幅下跌。操作上，观望。</p>
动力煤	2	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 648 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。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%</p>

玻璃	3	3	2	2	当前现货市场整体平稳运行，处于淡季不淡的尾声。华南、华东和华中地区年末赶工订单多，需求较好，大部分生产企业库存较低。沙河市场价格稳定为主，主要销往华东地区，部分薄板规格的玻璃还有一定的上涨空间。目前厂库折合盘面价格为 1270-1280 元。东北地区逐渐开始进行冬储，报价 1220 元，但贸易商响应不积极，实际成交 1140 元。成本方面，昨天，青海纯碱报价上涨 200 元，青海纯碱的上涨对其他地区纯碱上涨有一定支撑作用，玻璃生产成本有进一步上涨趋势，目前沙河地区成本已经达到 1100 左右。贸易商方面，认为当前价格较高，基本按需采购，年前囤货概率低。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，观望为主。
PTA	3	2	2	2	油价上涨使得 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。短期产业层面没有大矛盾，操作策略方面区间内逢低买入为主。
天然橡胶	3	3	3	2	周三市场传闻 2017 年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按 7.5%征收，此政策出台的初衷应该是为了平滑购置税优惠政策去掉后汽车销量的急剧下滑，受此消息刺激内外盘期现价格再创近三年新高。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。国内方面虽然保税区库存较低，但现货紧缺时间点已过，替代品合成胶受原油上涨及丁二烯原料紧缺影响再创年内新高。操作上建议多单逢高止盈离场，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。

甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格持稳，江苏、浙江、广东和山东上调。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，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，前期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 10100 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 L1705 跌 105。价差方面，L1701 和 L1705 对现货分别升水 110 和 245。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 9550 元/吨，涨 100，受甲醇强势提振，昨日盘面较强，主力合约 PP1705 涨 122。价差方面，1 月、5 月合约对现货分别升水 110 和 242。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	2	2	3	2	隔夜郑棉平开跳水，随后快速拉升至开盘价附近，窄幅震荡至收盘，收盘跌 165 元报 15795 元/吨，昨日印度日上市量为 14.5 万包，较前一日减少 1.5 万包，s-6 轧花厂提货价延续弱势，较前日上涨 0.36 为 73.66 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，纱线售价维持上涨 20 为 22700 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 80 元/吨，内外价差缩小 20 元，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	美豆周三触及三周低位，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	夜盘窄幅震荡。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。美联储加息靴子落地,由于加息幅度符合预期,对市场尤其农产品冲击较小。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	夜盘弱勢震荡。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	昨日,马来西亚毛棕榈油期货周三连续第二日上涨,2月毛棕榈油期货收高 0.9%,报每吨 3,125 马币。主因昨日 MPOB 中午公布的 11 月报告利多。MPOB 的数据显示,马来西亚 11 月棕榈油产量较 10 月下降 6.1%至 157 万吨,库存较上月增加 5.2%至 166 万吨。出口下滑 4.2%至 137 万吨。产量及库存回升程度都明显偏多。昨晚美联储加息兑现,美元指数大幅走强。短期国内商品消化利空,整体走势可能继续偏弱。P1705 短期有进一步下调可能,关注 6200 一线能否支撑。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	<p>周三原糖继续大幅下跌，跌至六个月低位。美联储周三将联邦利率上调 25 个基点至 0.50-0.75%，对商品形成一定打压。巴西中南部 11 月下半月产糖 113 万吨，低于 11 月上半月的 137 万吨，压榨甘蔗 1968 万吨，低于上半月的 2176 万吨。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。国内郑糖夜盘继续下跌，1705 合约已经跌至 6900 附近，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 6830-6880 元/吨，下调 80 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，暂时维持观望，中期多单可少量持有。</p>
贵金属	2	4	2	3	<p>隔夜美联储如期加息 25 基点，美股集体下挫，美元指数大涨至 102.6 高位，贵金属价格再创新低，金价回落至 1136 美元，银价回落至 16.7 美元。整体来看，近期美国经济加快复苏，美联储加息符合预期，会议声明偏向鹰派，未来美联储加息步伐料将加快，对贵金属的冲击将长期存在，金银价格反弹将受加息掣肘。短期来看美元加息对贵金属整体偏空，但预期兑现后市场将进入调整过程，建议多单暂时离场观望。</p>



股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续低位窄幅震荡，量能保持低迷，军工和金融领涨大盘，建材和信息技术领跌大盘。资金方面，沪股通和深股通净买入 10 个亿，融资余额增加 4 个亿，二级市场整体资金面净卖出 360 亿，短期市场情绪较为低迷。期货方面，股指各合约与现货基差继续小幅收敛，股指多空持仓变化不大。从消息面来看，11 月货币供应量数据显示社融和新增信贷规模远超预期，一方面是居民购房信贷的滞后表现，另一方面是表外融资爆发式增长显示实体经济对资金需求显著回升。11 月外汇占款减少规模创今年 1 月份以来最高，显示自三季度以来，国内热钱流出压力有持续上升趋势。外盘方面，隔夜美联储 12 月议息会议，时隔一年美联储再次加息 0.25%，拖累美股表现。整体来看，近期受险资股权投资被规范、债市巨赎和违约等风险事件影响，A 股市场投资者情绪较为低迷。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	3	2	1	<p>盘面来看，资金面再度趋紧、新增外汇占款创近期最大跌幅以及 11 月信贷数据超预期影响，收益率继续明显上行，其中 10 年期债单日下跌 0.26%。资金面方面，年末临近，资金面再度趋紧，尤其是跨年资金。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。基于资本外流加剧而货币宽松受限，未来央行或继续增加 MLF 投放量并加大更长期限资金投放占。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，但从信贷数据来看，企业贷款并未回暖，明年经济下行压力仍较大。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，联储如预期加息，此前市场已经有所反应，但是 17 年加息次数超市场预期，可能对短期债市有一定冲击。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，多看少动，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，债牛仍可期，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>