

## 20161216 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	
铝	2	2	2	3	受美元指数大涨影响，外盘铝价一度下挫，不过市场对后期消费看好信心支持下，价格之后反弹收高，伦交所三月期铝价收于 1741.5 美元/吨，涨 0.1%。沪期铝夜盘窄幅振荡并收高，主力合约收于 13085 元/吨。早间现货市场整体成交回暖，持货商挺价惜售，上海主流价 12770-12840 元/吨，较期货当月平水，广东 13240-13340 元/吨。统计局数据显示 11 月原铝产量 280 万吨，同比增 3.8%，1-11 月原铝产量 2898.2 万吨，同比降 0.7%。财政部正式明确 2017 年小排量汽车购置税减免幅度下降，这或使明年汽车消费降温，进而影响其对铝消费贡献。面对价格下跌利润萎缩的困境，部分铝企表示愿当蓄水池，加大工厂仓储量以控制市场供应，不过此作用短暂有限，市场转为过剩局面难改。短期期货铝价暂时调整为主，中期下跌为主。操作上建议反弹沽空。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，收跌 0.51%至 2804 美元，沪锌 1702 收于 22960 元，总持仓量降至 45 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，国内 12 家产能在 20 万吨以上的冶炼企业召开会议，将积极维护与矿山的价分享机制，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。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。消费进入淡季，同时河北、天津和广东等地遭遇环保整顿，消费有走弱迹象。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。锌精矿短缺预期依然存在，对锌价支撑较强，建议轻仓回调买入。

镍	2	2	3	2	<p>隔夜沪镍主力 1705 开盘后小幅下跌，随后逐渐震荡回调，尾盘稍有回落，收盘报于 95590 元/吨，跌幅 0.56%。伦镍夜盘走势呈“V”型，随后迅速下跌，尾盘企稳，收盘报于 11260 美元/吨，涨幅 1.83%。现货方面，昨日金川公司电解镍（大板）价格不变，出厂价为 94200 元/吨。镍铁方面，近期因环保审查较为严格，低镍铁开工率低，辅料价格有所回调，低镍铁价格平稳为主，昨日张家港浦项进行了 12 月新一轮的高镍铁采购，采购价为 1020 元/镍，数量为常量，环比持平，下游不锈钢价格有所回调，高镍铁价格承压，但镍矿对价格的支撑仍然较强，预计后期高镍铁价格震荡偏强。不锈钢方面，在经历疯狂上涨之后，市场逐渐降温，昨日不锈钢价格不变，太钢冷轧 304 昨日上涨 100 元/吨，报价 18300 元/吨。市场升贴水为金川贴水 100，俄镍贴水 400。总的来看，近日基本面无较大变化，暂无可炒作题材，受菲律宾雨季影响，镍矿进口受阻，继续支撑镍价上涨，短期镍价仍然乐观。操作上短期建议逢低做多为主，注意仓位控制。</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，而部分地区配焦煤以及高硫煤价格松动，配焦煤降价幅度在 20-30，陕西部分地区气煤降 50。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。国内多地洗煤厂开始停采原煤，抛库存的现象增多。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。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，山西以及苏北部分地区焦炭价格下降后，仍将面临新的降价压力。钢厂价格方面，莱钢永锋下调焦炭采购价 50。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，焦炭库存回升至安全水平，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	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 646 元/吨，相比上周下跌 14 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	当前现货市场整体平稳运行，除东北、西北受天气影响库存累加，其他地区整体库存较低，走货量较好，价格小有涨幅。沙河市场出厂价稳定为主，出厂价稳定在 1270-1280 元，存在贸易商抬价现象，实际最后成交的开票价格在 1300 左右。货物除了本地加工企业消化外，主要销往华东地区，受成本上涨影响，安全计划 18 号部分薄板价格上涨 10 元。成本方面，青海纯碱报价上涨 200 元，玻璃生产成本有进一步上涨趋势。贸易商方面，囤货少，一方面，认为当前价格高不适合囤货，另一方面，下游需求好，没货可囤。成本上涨叠加需求旺以及低库存运行，短期内现货价格难有调整，预计到 12 月底，随着春节来临，下游施工减少，现货价格或有调整。操作上，短期价格或高位震荡偏强，后期可关注现货库存和价格变化情况，有调整的话，可关注逢高做空的机会。
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	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。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。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	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，华东部分地区库存继续回落。国内上游开工回升。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，本周醋酸开工回升。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，本周烯烃整体开工略有下降，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。
LLDPE	3	2	3	2	现货 9950 元/吨，跌 150，昨日盘面偏弱，主力合约 L1705 跌 165。价差方面，L1701 和 L1705 对现货分别升水 95 和 270。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，本周 PE 下游工厂开工率相较于上周略微回调。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，等待 LLDPE 继续回调后买入，此外，待甲醇回调时，推荐做多 L-PP 价差。
PP	2	2	3	3	现货 9500 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 PP1705 跌 81。价差方面，1 月、5 月合约对现货分别升水 79 和 219。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。

棉花	2	2	3	2	隔夜郑棉窄幅震荡，收盘跌 165 涨 20 元报 15825 元/吨，昨日印度日上市量再次增加至 16 万包，较前一日增加.5 万包，s-6 轧花厂提货价延续弱势，维持前日报价为 73.66 美分。国内新花采摘收购基本结束，新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，皮棉报价维持为 15950 元/吨，纱线售价维持为 22700 元/吨，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，内外价差与前日持平，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	美豆周四跌势暂缓，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	夜盘受美豆带动上攻。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	夜盘窄幅震荡。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	3	2	3	2	昨日,马来西亚BMD毛棕榈油期货连续第三日上涨,2月毛棕榈油期货合约收高1.9%,报每吨3,185马币,盘中上破前高,短期新高在望。11-12月减产周期是马棕偏强的持续支撑,昨日马币再度贬值0.4%至4.4620,创两周最低是短期助涨因素。昨日BMD12月1-15日船运数据公布,环比下滑7.6%-9.6%。在马盘走高支撑下,昨日国内棕榈油表现强势,近远月合约涨幅一度近3%。昨日下午发改委会议主题为:市场化前期下,尽可能鼓励国际关系友好国家的棕榈油进口。主要对当前进口棕榈油的问题及困境进行讨论。会议主题偏空,但会议尚无有效一致的结论及措施出台。短期,国内商品消化美联储加息利空。此外,广东环保对油厂的生产影响仍在。广东的陆续停工叠加春节备货旺季,12月下半月国内油脂仍强,棕榈油预计仍可领涨。操作上,中线多单持有,短多持有。

白糖	2	2	3	2	<p>周四原糖在连续下跌之后大幅反弹，3月合约收涨0.53美分，或2.9%，收于每磅18.56美分。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。国内郑糖夜盘小幅反弹，夜盘有所增仓，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6800-6850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，暂时维持观望，多单可逢高离场。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>随着春节临近，不少农户由于还贷压力，售粮意愿逐渐增强，目前供应整体趋向宽松。近期继首辆黑龙江“玉米专列”开赴上海之后，今年呼伦贝尔市首趟玉米专列（3250吨）近日从扎兰屯火车站出发，驶往销区四川普兴，且吉林省粮食局粮建立粮食公路快速通道的通知，物流得到有效改善。而目前下游用粮企业整体采购原料心态谨慎。山东地区深加工收购价1660-1750元/吨，局部较昨日跌10元/吨，辽宁锦州港口玉米收购价在1560-1580元/吨，广东港口东北产玉米成交价进一步下调至1780元/吨，较昨日跌20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。但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荡为主。</p>

贵金属	2	4	2	4	<p>美联储加息落地后美元继续飙升创 14 年新高，美债收益率大幅走高，金价持续走低并下探至 1120 美元关口，银价大幅回落至 16.0 美元。美国 11 月 CPI 同比增 1.7% 创两年新高，显示美国通胀水平逐步回升并向美联储目标靠近，未来美联储有可能加速加息。隔夜英国央行按兵不动但墨西哥央行宣布加息 50 基点超预期，显示新兴市场面临美元加息后的风险。持仓上，黄金白银持仓继续下降，SPDR 黄金 ETF 周四至 842 吨，11 月中旬以来减少 10%。从盘面来看，美元加息兑现后金银价格加速下跌，美元未来可能提升加息速度将对贵金属形成持续打压，技术上金银价格破位下行，短期仍处下行通道，预计短线料将偏空运行。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周四 A 股继续低位窄幅震荡，量能保持低迷，金融权重领跌，中小市值个股表现相对较好。资金方面，沪股通和深股通净买入 6 亿，融资余额预期增加 20 亿，二级市场整体资金面净卖出 145 亿，净卖出资金几乎全部来自蓝筹板块。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓平稳移至 1 月合约，今天 12 月合约交割。从消息面来看，受前期监管政策持续收紧影响，债市持续下跌引发了严重的流动性问题，市场恐慌情绪进一步蔓延至其他市场。昨天央行及时释放资金实现流动性调控，短期市场拆借利率冲高回落。市场信心恢复仍需更多政策呵护，预期央行会继续提供足额流动性。外盘方面，隔夜公布美国 11 月通胀，结果符合市场预期，物价水平创两年新高，强化了市场对未来美联储加息节奏加快的预期，美元美股美债全数上涨，给非美货币、全球债市以及贵金属价格带来了下行压力。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，受资金面再度趋紧、联储加息但未来加息频率增加以及各种违约传言影响，收益率继续明显上行，其中期债创单日最大跌幅，盘中多次触及跌停。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比。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。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>
----	---	---	---	---	--