

20161219 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	中国政府经济工作会议相关言论引发市场担忧中国房地产市场降温对工业品消费不利，外盘铝价上周五受挫，伦交所三月期铝价收跌 1.46%至 1716 美元/吨，一周跌 1.58%。沪期铝夜盘跌至近两个月以来低位，主力 1702 合约收于 12750 元/吨。早间现货市场周末备货积极，成交回升，上海主流价 13070-13080 元/吨，升水 80 元/吨左右，广东 13580-13680 元/吨。上周五中央经济工作会议强调“稳中求进”，其中提及对房地产的定位及金融风险控制，因此引发的负面情绪发酵，打压金属价格。国内原铝市场产量继续增加，供需基本面转弱，不过当前市场库存仍处低位以及成本高企的支持下，价格短期跌幅或受抑，操作上建议暂且观望，待反弹后布空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 2.51%至 2733.5 美元。沪锌 1702 收于 22305，总持仓量降至 44 万手。国内主要地区锌精矿加工费继续下滑，湖南和广西地区降至 3600-3800 元/金属吨，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，市场对明年国内冶炼减产预期较强。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。有色网报锌锭社会库存增加 2200 吨至 22.66 万吨，上期所库存较前一周增加 6819 吨至 15.7 万吨，锌锭库存有回升迹象。建议单边暂时观望。

镍	2	2	3	2	<p>上周期镍走势以区间震荡为主，沪镍主要运行区间为94000-96500元/吨，伦镍主要运行区间为11000-11500美元/吨，沪镍主力1705合约收盘报于95280元/吨，上涨0.14%。LME镍收盘报于11180美元/吨，下跌2.53%。现货方面，上周镍矿市场价格暂无较大变化，受菲律宾雨季影响，矿山开采与装运受到限制，国内镍矿资源稀少，港口库存连续6周下降，国内14个港口镍矿库存量为1432万吨，上周1491万吨，减少59万吨。镍铁方面，高镍生铁成交较清淡，工厂多持观望态度，但在镍矿价格支撑下，价格或趋平稳。因环保以及低镍生铁利润低等因素，低镍生铁工厂开工率较低。不锈钢方面，市场火爆，价格再次创造了高点，周四开始稍有降温。消息面上，周四菲律宾环境和自然资源部宣布吊销三座镍矿山的环境合规证书(ECC)，其中包括位于西部巴拉望省的Ipilan和Lebach, Austral-Asia经营的位于菲律宾南部的东达沃省的一座镍矿。基本面方面，国内镍矿进口受影响，再加上消费支撑等因素，后市镍价仍然乐观，但供应问题目前仍然存在较大变数，后续应继续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。</p>
螺纹	2	2	3	2	<p>本周螺纹现货随盘面大幅下调，累计跌幅在100-150元之间，周四下午随盘面反弹而改善。从目前利润情况来看，华东即时盈利在300元左右，华北100附近，不过生产端受到政策因素影响，螺纹供应仍低于去年同期水平。需求上，随着气温走低及年底将至，工地活动陆续进入收尾状态，市场成交主要集中在贸易商之间。库存上，本周螺纹社会库存继续增加，目前已脱离过去年两低位，但钢厂库存依然偏低，以当前供应情况来看，产业链库存垒积无法上速，加上四季度时有环保政策干扰，目前供需驱动依旧偏强。不过盘面目前远期毛利率已高达20%，对预期反应较为充分，可操作性不强，短期建议观望，中期等待回调后重新入多。</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，但国内部分高硫煤种以及配焦煤价格松动，进口焦煤价格持续走低。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。国内煤炭运输得到好转，下游焦钢企业经过前期补库存之后，焦煤库存达到安全水平，对焦煤进一步的补库有所放缓。国内煤矿焦煤下游采购商维持观望，拿货积极性差。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，部分地区煤矿进行停产安全检查，对焦煤的产量将有一定的影响。操作上，观望为主。</p>

焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内部分地区焦炭价格走低，个别钢厂也降低焦炭采购价格，幅度在 50-100。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，高炉开工不畅，导致焦炭的需求有所回落。经过前期补库存，钢厂焦炭库存回升至安全水平，对焦炭的采购积极性放缓，焦化厂出货压力较大，焦化厂焦炭库存有所回升。操作上，观望为主。
动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 595 元，比上一期下降 3 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，生产企业积极提涨价格，产销率一般。沙河市场出厂价稳定为主，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。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。库存方面，周末行业库存 3079 万重箱，环比上周增加 -29 万重箱，同比去年增加 -154 万重箱。受环保影响，上周五山东地区部分生产企业的生产线停产保窑，已经停止投料，具体是否停产放水等情况要等地方政府的决定而定。另外沙河部分深加工受到环保影响也开始停产整顿。综合看环保影响对华北及山东地区的供应和销售都有一定的影响。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	3	2	2	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。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，盘面、现货加工费录得年内高位，仓单问题目前仍没有体现，操作方面观望。

天然橡胶	3	3	3	2	周五外盘丁二烯价格暴涨再创新高，合成胶成本推可动性上涨预期维持。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。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，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	现货9950元/吨，持平，昨日盘面冲高回落，主力合约L1705跌70。价差方面，L1701和L1705对现货分别升水60和200。L5-9价差本周回落较多，PE新料-回料价差继续拉开，伴随着甲醇的强势，L-PP价差近期加速回落。供应方面，预计12月产量为137.67万吨，环比增长2.05%，同比增长14.14%。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。石化库存总体仍较低。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，目前下游工厂对高价原料较为谨慎，以随用随拿为主。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、双防膜利润本周企稳反弹。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、下游成品低库存以及经济转好预期，价格向上弹性较大，操作上仍维持多头思路，建议等待LLDPE回调企稳后买入，此外，待甲醇回调时，推荐做多L-PP价差。

PP	2	2	3	3	<p>现货 9500 元/吨，持平，昨日盘面冲高回落，主力合约 PP1705 跌 87。价差方面，1 月、5 月合约对现货分别升水 15 和 132。PP5-9 价差本周有所回调，新料-回料价差大幅拉开。供应方面，预计 12 月产量为 158.98 万吨，环比增长 3.40%，同比增长 14.12%。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。石化库存总体仍较低。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 利润创年内新高。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	<p>隔夜郑棉震荡下行，收盘跌 110 报 15700 元/吨，近期印度上市量有所增加，昨日印度日上市量增加至 16.7 万包，较前一日增加 2.2 万包，s-6 轧花厂提货价延续弱势，报价较前日下跌 0.06 美分为 73.6 美分/磅。国内新花采摘收购基本结束，新疆收购预计还将持续一周左右，籽棉报价普遍报价在 6.7-7.2 元之间，收购量很少，此外运输有所缓解，棉花在途量增加，皮棉报价维持为 15955 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 22900 元/吨，高于国内价格 200 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。</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>美豆周五上涨，民间出口商报告向未知目的地出口销售 20.5 万吨 16/17 年度大豆，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。</p>

豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，由于11月库存增幅不及预期，马来棕榈油延续上涨势头，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	夜盘窄幅波动。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	<p>上周五，马来西亚毛棕榈油期货高开后震荡回落。3月毛棕榈油期货下跌0.8%，报收3,161马币，盘中再创12月初以来新高。大连棕榈油对马盘短期影响较大。</p> <p>上周五，或因周五避险及获利需求，国内商品波动剧烈，多个品种冲高回落。国内三大油脂同样冲高回落，棕榈油表现最强，盘中再创新高。但此后大幅回落，夜盘跟随周边商品弱势延续。日线看，P1705合约6200-6400区间上破有效性仍待确认。短期，预计棕榈油跟盘弱势震荡，6400一线支撑是否有效需要验证。美联储加息不确定性暂消。基本面及节前资金面为行情主导。近期多品种及领域环保监督强化，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易涨难跌。1月前后，随着国内备货结束及进口持续增加，加上节前资金避险及调仓需求，谨防油脂出现较大回调。操作上，中线多单持有，短多持有。</p>
白糖	2	3	3	2	<p>上周国内外糖市表现弱势，纽约原糖短期缺乏利多支撑，巴西产量后续变数不大，供给仍相对充足，印度和泰国产量仍维持原来的预估，且市场预期17/18榨季全球糖市将重回平衡或小幅过剩，短期原糖继续弱势。国内郑糖上周跌幅较大，外盘的继续回落，国内对于较高的现货价格有一定排斥，且进入到12月份后新糖集中上市，上周五国家宣布抛储于12月下旬开始投放第二批30万吨国家储备糖。上周国内现货价格随盘面震荡回落，整体成交状况一般，个别天数偏好，后续春节的备货需求对于现货价格仍有一定的支撑。从走势来看，01走势或继续强于05走势，主力05合约已经跌至前期密集成交区间，关注支撑情况，操作策略上，暂时维持观望。</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。广东港口玉米价格进一步下调至1750元/吨，较昨日继续跌30元/吨，港口玉米库存放大至58.8万吨。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。而近期吉林、辽宁地区部分粮源出现毒素超标问题也需要关注。预计短期国内玉米整体将以弱势荡为主。</p>

贵金属	2	3	2	3	<p>上周美联储加息后美元指数再创新高，美债收益率延续上升，周五美联储两大高官发表鹰派观点，贵金属持续走弱，金价回落至1124美元创2月新低，银价失守16.00美元关口。持仓上，机构连续五周减持黄金净多头头寸至10个月低位，但上周白银净多头头寸增加，而黄金和白银ETF持仓均出现下滑。总体来看，美股继续保持高位显示市场风险偏好依旧处于较高水平，而美联储二度加息后市场预计明年美联储加息节奏将加快，实物需求虽处于旺季但对价格支撑有限，同时市场避险需求弱化，金银价格整体继续受到打压，预计短线金银价格仍将偏弱。</p>
国债	2	3	2	1	<p>盘面来看，上周受资金面再度趋紧、联储加息且未来加息频率增加以及各种违约传言影响，但周五央行投放流动性稳定预期，收益率继续上行，整体债市波动较大。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。周五公布中央经济工作会议释放的货币政策信号偏紧，短期将继续打压债市。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，静待稳定后买入机会，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>