

## 20161222 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	原油价格下跌拖累外盘铝价，不过市场看好消费前景，伦铝价格振荡收高，三月期铝价收于 1727 美元/吨，涨 0.12%。沪期铝夜盘高开后一度攀升，之后振荡回调，收盘涨幅有所收窄，主力合约收于 12875 元/吨。早间现货市场持货商继续惜售挺价，下游采购积极性上升，上海主流价 12920-12950 元/吨，对期货当月升水 150-170 元/吨，广东 13440-13580 元/吨。近日国务院印发《政府核准的投资项目目录（2016 年本）》明确钢铁、电解铝等过剩行业不得以任何方式备案新增产能。不过明年新增产能仍可观。年前，铝企为抑制铝价下跌，加大控货力度，致使现货市场供应维持偏紧的格局，市场对流动性收紧的担忧缓解后，价格止跌回升，不过铝企控货作用有限，仅短暂延缓供应增加给价格带来的压力，难以阻止中期的跌势。操作上建议反弹后沽空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 0.87%至 2619.5 美元，沪锌 1702 收于 21180，总持仓量增至 43.6 万手。嘉能可公布 2017 年锌精矿计划产量为 119 万吨，较今年增加 9 万吨，对于停产矿山未给出复产时间。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。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，年底冶炼企业以完成年度生产目标为主，不会主动减产。进入淡季，同时河北、天津和广东等地遭遇环保整顿，消费走弱。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>隔夜沪镍主力 1705 开盘后震荡,收盘报于 92000 元/吨,跌幅 0.71%。伦镍夜盘震荡下挫,收盘报于 10820 美元/吨,跌幅 1.14%。现货方面,金川公司上调电解镍(大板)出厂价至 91500 元/吨,桶装小块上调至 92700 元/吨,上调幅度 300 元/吨。市场升贴水为金川升水 300,俄镍贴水 200。镍铁方面,近期钢厂采购价格持稳,因高品位镍矿现货资源较少,高镍铁后期价格仍有上升空间,低镍生铁工厂因环保以及利润低等因素开工率较低,加上年底将至,需求下降,预计后期低镍铁价格平稳为主。不锈钢方面,贸易商为加快出货回调钢价,昨日不锈钢市场波动较大,太钢冷轧 304 下跌 600 元/吨,报价 17700 元/吨。据国家统计局数据显示,2016 年 1 月~10 月,全国不锈钢日用制品累计完成产量同比增长 4.84%,增速较去年同期增长了 6.65 个百分点。2016 年上半年全国不锈钢日用制品产量总体呈递增走势。临近年末,流动性较紧张,商品市场风险偏好下行,现货成交相对疲软,短期镍价或维持偏弱震荡整理,操作上建议观望。</p>
螺纹	2	2	3	2	<p>昨日钢坯涨 10 报 2910,三级螺纹主要城市报价稳中略降,目前上海 3430,北京 3160。近其下跌钢企利润有所压缩,不过整体仍然较为可观,目前华东毛利在 200 附近,华北接近平衡,供应端此前约束因素环保和去产能仍在继续,使得螺纹整体供应维持低位,但当前利润并不能真正压缩供应,后期一旦制约解除,供应或重新放量。需求端,下游工地基本接近停工状态,市场成交集中在贸易环节,本周受盘面表现不佳影响,成交量萎缩明显,部分钢厂出现垒库。年底市场资金压力加大,加之目前价格处于高位,贸易商冬储能力被削弱,但期盘面高利润驱使下仍有回调压力,但中期下跌趋势受供应影响难以有效形成。</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,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。国内雾霾影响,焦炉限产严重,煤矿焦煤下游采购商维持观望,拿货积极性差。国内煤矿元旦、春节放假,以及煤矿安全生产检查,对焦煤的产量将有一定的影响,焦煤向下空间有限。操作上,观望为主。</p>

焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，山东地区主流钢厂二级焦采购价再降 30，累降 80。主流报价方面，唐山二级 2060 稳，天津港准一级 2225 稳，一级 2275 稳。受环保政策的影响，国内焦化厂减产限产，开工率下降，也有部分焦化厂主动降低产量。同时国内钢厂也减产检修，高炉开工不畅，导致焦炭的供需两弱。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。目前一级焦价格波动不大，部分焦化厂调整配煤结构，转产准一级或一级焦。操作上，观望为主。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 594 元，比上一期下降 1 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 636 元/吨，相比上周下跌 12 元/吨，秦皇岛港口平仓价见顶，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	2	2	2	2	当前玻璃现货市场整体走势平稳为主，生产企业产销情况略有减缓的迹象，市场报价平稳。需求方面，受环保影响，部分深加工企业（主要是磨砂玻璃）被停产整顿，供给方面的影响相对较小，生产企业主要通过限产减少污染，没有停产。环保成本，以及纯碱上涨带来成本的上涨造成厂家挺价意愿强。沙河方面，整体出库尚可，近两天受到公路限行和雾霾天气，外销数量有所减少。目前折合盘面价格为 1270-1280 元。贸易商和加工企业后市谨慎，目前按需采购，囤货意愿低。后期随着春节临近，下游施工减少，现货价格或有调整。目前期货盘面上涨空间有限，底部有成本支撑，节前的操作策略，建议反弹后逢高做空。
PTA	3	2	2	2	周三 PTA 期现价格持稳，基本面变化不大，资金层面债市恐慌得到缓解后对商品的负面冲击逐步解除。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。短期产业层面没有大矛盾，仓单问题目前仍没有体现，操作方面区间内逢低买入为主。

玻璃	2	2	2	2	当前玻璃现货市场整体走势平稳为主，生产企业产销情况略有减缓的迹象，市场报价平稳。需求方面，受环保影响，部分深加工企业（主要是磨砂玻璃）被停产整顿，供给方面的影响相对较小，生产企业主要通过限产减少污染，没有停产。环保成本，以及纯碱上涨带来成本的上漲造成厂家挺价意愿强。沙河方面，整体出库尚可，近两天受到公路限行和雾霾天气，外销数量有所减少。目前折合盘面价格为 1270-1280 元。贸易商和加工企业后市谨慎，目前按需采购，囤货意愿低。后期随着春节临近，下游施工减少，现货价格或有调整。目前期货盘面上漲空间有限，底部有成本支撑，节前的操作策略，建议反弹后逢高做空。
甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格持稳，江苏、浙江、广东等地区上调。从甲醇市场基本面来看，部分外盘装置前期重启。沿海到港有延迟，上周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，上周醋酸开工回升。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 9700 元/吨，跌 50，昨日盘面下跌势头有所企稳，主力合约 L1705 涨 20。价差方面，L1705 对现货升水 165，L-PP05 价差稍有回调，收 759。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，但目前价格仍然向上弹性更大，操作上仍维持多头思路，开始少量买入，L-PP 价差多头继续持有。
PP	3	3	3	3	现货 9050 元/吨，跌 100，昨日盘面企稳，主力合约 PP1705 涨 69。价差方面，5 月合约对现货升水 56。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，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 120 元报 14990 元/吨，昨日印度上市量增加至 17 万包，合约 2.9 万吨左右，s-6 轧花厂提货价下跌 0.5 美分为 73.1 美分，新花上市阶段皮棉维持弱势。国内北疆和东疆新花收购结束，南疆收购预计还将持续一段时间，籽棉报价普遍报价在 7.1-7.3 元之间，此外，11 月下旬以来皮棉出疆增加，报价略有下跌，山东标准级到厂价下跌 100 元为 15855 元/吨，湖北到厂价为 15900 元/吨，新疆到厂价格为 15500 元/吨，纱线走货量一般，售价涨 20 为 22720 元/吨，印度进口 32s 美元报价涨 0.1 为 2.64 美元/公斤，折港口现货价为 22900 元/吨，高于国内价格 180 元/吨，内外价差倒挂进口动能有所减弱。下游纺织出口不佳，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，操作上暂时观望。
棕榈油	2	2	3	2	昨日，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货微幅收高，连跌三日后首次中反弹。3 月毛棕榈油期货合约上涨 0.65%，报每吨 3,113 马币。12 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口环比降幅较大，环比降低 14.4%-16.9%。昨日 SPPOMA 数据显示，马来西亚 12 月 1-20 日产量环比减少 8%。近期棕榈油跟随国内商品波动，昨日偏强震荡。日线看，P1705 考验 6200 一线表现反复。春节备货期随着时间逐渐缩短。虽然本轮油脂调整幅度不会太深，但随着旺季逐渐过去，后期走高空间已经有限。操作上，中线多单谨慎持有，短线观望 6200 一线是否企稳，本轮调整后可能仍有一小波涨势。
白糖	2	2	3	2	周三夜盘郑糖小幅上涨，主力 05 合约最低触及 6708 点，整体走势仍显弱势，关注下方 6700 附近的支撑情况。近期 01 合约明显强于 05 合约，仓单数量远低于 01 合约的单边持仓，有逼仓嫌疑。近期外盘纽约原糖走势波动有所减弱，短期走势仍显弱势，短期缺乏利多的实质支撑。昨天公布国内 11 月份进口数据，11 月单月进口 15 万吨，同比仍处于低位。进入到 12 月份后，广西糖厂集中开榨，开榨进度已经高于去年同期。关注国家在 12 月下旬抛储 30 万吨的事情，关注成交率和成交价格。国内现货价格近期下跌幅度也较大，春节备货的需求在逐渐减弱，春节前糖市重回强势概率在减弱，期价企稳后，以震荡窄幅震荡思路对待。操作策略上，暂时维持观望。

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股明显反弹，量能维持近期低位水平，个股和行业指数普涨。资金方面，沪股通和深股通合计净买入仅 2 亿，融资余额预期增加 15 亿，二级市场整体资金面净卖出仅 15 亿，净卖出量创一个月新低。期货方面，股指各合约与现货基差显著收敛，股指多空主力持仓席位净持仓变化不大。从消息面来看，近期债市恐慌性抛售在昨天出现反转，经过监管层牵头努力达成调解协议，以及国有大行向市场注入紧急流动性，市场风险偏好发生快速反转，债市风波有望平息。近期媒体传闻交易所考虑择时放松股指期货交易限制，这是自去年以来第三次在市场内广泛讨论的话题。股指期货保证金、交易手续费或限仓无论哪一方面松绑都会对期现货市场的成交有一定刺激作用，从市场信心层面理解的话，交易限制松绑是监管层看好过去一段时间期现货市场运行情况的一种表现，对短期市场风险偏好有一定提振作用。操作建议：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，受央行连续放水维稳以及国海事件解决影响，债市收益率大幅下行。资金面方面，尽管央行连续净投放资金，但年末临近，资金面仍较紧，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。近期违约频发，预计会对脆弱的市场情绪造成新的冲击。一级市场方面，昨日上午国债 3、7Y 国债招标利率大幅低于预期，但倍数一般。下午农发中标利率低于二级市场且倍数较好，反映目前市场情绪有所企稳。消息方面，路透报道称国有银行中至少有一家通过回购交易向基金公司提供流动性支持，非银近期无法从银行获得流动性支持的局面有所好转，但临近年末，预期短期资金面仍将偏紧。从昨日国债期货走势看，是明显价涨仓减的，这通常暗示空头有所退让。不过，空头退让而非多头主动进攻的上涨也预示着未来的反复性可能较大，故债市做多者近期仍需谨慎，不能因大阳线就急着加码，仓重者应考虑减仓。因目前人民币仍有贬值压力，在这种情况下，市场整体利率水平太低是会影响货币吸引力的，所以资金面偏紧可能会持续较长时间，市场前景也仍然不容乐观。同时，目前经济短期仍将稳定并难以证伪，因此中短期看债市，并无实质性的利多因素出现，未来仍存较大不确定性，建议波段操作为主，不追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>