

20161226 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	受到整体宏观转向预期的影响,国内商品价格均出现较大幅度的回调,沪铜主力收于 44730 元/吨,持仓量维持在 50 万手的相对较低水平。智利发生 7.6 级地震发布海啸预警,离矿山距离较远,预计影响有限。赞比亚将取消 1 月 1 日起征收 7.5%铜精矿进口关税计划,此前市场预期将会影响全球精炼铜供应. 11 月精炼铜进口量,环比增加 46%至 276,730 吨,同比降 22.9%. 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%。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,但是从目前来看 Chuquicamata 等矿山的谈判较为顺利,0 增长的预期料将难以实现,预计增速将维持在 1-2%左右,但仍将略小于消费增速,从而使得价格略微偏强。短期来看在库存以及宏观利空的打压下铜价短期仍将有回调压力,不过由于产业普遍性的低库存在明年价格走强的预期下不排除出现部分补库需求,从而使得价格回调空间有限,操作上暂以观望为主。
铝	2	2	2	3	圣诞节前最后一个交易日,上周五市场交易热情下降,外盘铝价收跌,伦交所三月期铝价收于 1715 美元/吨,跌 0.52%。沪期铝夜盘短暂上扬后走弱,主力合约收于 12665 元/吨。早间现货市场随着期货价格下跌逐渐转淡,贸易商接货意愿下降,上海主流价 12850-12890 元/吨,升水 70-120 元/吨,广东自 13390 元/吨跌至 13530 元/吨。国内原铝市场供应随着产量增速上升而增加,运输问题缓解也使得现货市场铝锭库存持续增加,虽然铝企控制出货暂时抑制库存上升速度,但该作用影响短暂且有限,价格下行趋势不改。操作上建议适量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌下跌 2.16%至 2577 美元,沪锌 1702 收于 20880,总持仓量降至 44.4 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 21300-21500 元/吨,对 1702 合约升水扩大至 110-260 元/吨。11 月中国进口锌矿 25.5 万吨,同比下滑 22%,1-11 月累计进口约 180 万吨,累计同比下滑 40%,冬季国内北方矿山减停产,锌精矿短缺预期依然存在。11 月中国进口精炼锌约 2.5 万吨,同比下降 63%,1-11 月累计进口量为 40.1 万吨,同比降 10.7%。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。我的有色网报锌锭社会库存增加 5700 吨至 20.81 万吨,上期所库存较前一周减少 1109 吨至

					15.65 万吨，锌锭库存有回升迹象。建议单边暂时观望。
螺纹	2	2	3	2	周日钢坯 2770，上周主要城市螺纹报价整体呈下跌趋势，目前现货利润华东在 100-150 之间，华北盈亏平衡附近。受近期华北环保影响，北方企业螺纹供应下降明显，但华东地区在产钢厂影响不大，短流程企业尽管仍受政策因素开工受限，但受利润较高影响，部分钢厂开工时间有所延长，增加了一部分的产量，这也使得螺纹整体供应近期降幅不明显，后期一旦政策放开，当前利润势必会导致供应快速放量。而需求由于今年春节较早，工地基本都已停工，导致库存开始全面增加，贸易商在目前价位继续囤货受资金压力制约比较大，因此短期仍将延续回调思路。对于 2017 年仍看好供给侧改革，但前期市场有过度交易的嫌疑，加上近期市场对于 17 年宏观预期开始转差，盘面利润仍将压缩。
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，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。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。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内焦炭价格下跌氛围浓厚。主流报价方面，唐山二级 2060 稳，天津港准一级 2225 稳，一级 2275 稳。雾霾影响减轻，钢厂停产禁令解除，预计本周开工将有所回升。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	<p>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 10 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%，环比增加 539 万吨，增幅 25%。1-11 月累计进口量 22869 万吨，同比增加 4226 万吨，增幅 22.7%。</p> <p>12 月中旬六大发电集团日均耗煤 66.66 万吨，同比增加 12.11%，环比增加 8.83%，消费即将进入高峰期。六大电厂库存可用天数 17.7 天，同比减少 4.12%，与上周同期相比增加 8.46%，电厂库存保持低库存运转。在晋陕蒙等主要煤炭产地，此前因为安全生产大检查或者环保检查而临时停产的煤矿，大多已经复产，下游电厂对目前港口煤价仍然难以接受，保持低库存低负荷运转。冬季耗煤高峰即将到来，电厂在 12 月底 1 月上旬因春节影响会集中备货，煤价短期将得到支撑，动力煤现货市场 1 月中上旬之前会维稳，做空风险较大，操作上建议观望。</p>
玻璃	2	3	2	2	<p>周末现货市场整体走势趋于缓和，价格上涨压力增加，出库也有一定幅度的减缓。北方受雾霾和雨雪天气影响出库放缓，沙河鑫利和德金等几个厂家的薄板玻璃下调 10 元左右。厂库目前折合盘面价格为 1270-1280 元。</p> <p>山东巨润前期因环保监管停止投料的两条生产线已经正常生产，其他厂家的限产也同期停止。华中和华南地区整体走势平稳，价格稳定为主。西南和西北地区因库存增加，报价略有下调。库存方面，周末行业库存 3055 万重箱，环比上周增加 24 万重箱，同比去年增加 182 万重箱。成本方面，上周五纯碱厂家开完会后，商议纯碱价格再次上涨 100 元，成本进一步上涨。贸易商和加工企业后市谨慎，目前按需采购，囤货意愿低。操作上，观望为主或者反弹后轻仓逢高做空。</p>
PTA	3	2	2	2	<p>近期 PTA 期现价格震荡走弱，加工费大幅收缩，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，短期产业层面没有大矛盾，仓单问题目前仍没有体现。2017 年供需结构将继续改善，加工费有进一步回升的驱动。短期整体商品氛围走弱，操作方面观望。</p>

天然橡胶	3	3	3	2	泰政府确定释放橡胶国储仓库 RSS3 和 STR20 (37 万吨左右), 12 月 28 号竞标 92000 吨 68000 吨烟片 72 铢起标, 24000 吨标胶 68 铢起标, 泰胶农强力反对抛出时间点及基准价格。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。国内方面虽然保税区库存较低, 但现货紧缺时间点已过。操作上建议观望, 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偏弱, 江苏、浙江等地区下调。从甲醇市场基本面来看, 部分外盘装置前期重启。沿海到港仍有限, 上周华东等地区库存仍在低位。国内上游开工持稳。国内下游市场中, 甲醛后期有淡季预期, 二甲醚维持低迷, 前期醋酸开工回升。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, 山东等地区烯烃装置有降负, 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 9750 元/吨, 跌 50, 昨日盘面震荡偏弱, 主力合约 L1705 跌 45。价差方面, 主力合约 L1705 对现货升水幅度有所缩小, 目前升水 95, L5-9 价差本周稍有拉开, PE 新料-回料价差高位有所回落, 伴随着甲醇的走弱, L-PP 价差本周大幅反弹。供应方面, 12 月供应端较为宽松, 预计 12 月产量为 137.28 万吨, 环比增长 1.76%, 同比增长 13.82%。本周装置检修依然较少, 国内石化库存继续小幅走低, 总体仍处低位, 且相较于去年同期亦明显偏低, 这将对 PE 现货价格形成较强支撑。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, 一方面下游工厂对高价原料比较谨慎, 以随拿随用为主, 另一方面农膜与管材受天气转冷影响订单不足。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、双防膜利润持续恢复。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	<p>现货 9000 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 PP1705 跌 111。价差方面，目前主力合约 PP1705 对现货无明显升贴水，PP5-9 价差本周震荡，新料-回料价差大幅拉开后稍有回落。供应方面，四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少，叠加新装置神华新疆(45 万吨/年)、中天合创(35 万吨/年)、宁波福基(40 万吨/年)以及广州石化(20 万吨/年)的投放，预计四季度国产量相比三季度明显增加。国内石化库存继续小幅走低，总体仍处低位，且相较于去年同期亦明显偏低。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，受丙烯价格强势影响，国内 PP 粉料利润本周回落明显，粒料-粉料价差已为零，下游 BOPP 利润高位。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>国内新棉采摘结束，北疆收购加工结束，南疆收购预计还将持续一周，收购价格维持 7.2 元左右，皮棉公检量逐渐增加，截至 23 日公检总量为 356 万吨，较上周增加 9 万吨，疆棉前期运输问题也有所缓解，棉花在途量大幅增加，山东皮棉到厂下调 190 元为 15805 元/吨，纱线报价 22710 元/吨，较上周增加 10 元/吨，销售一般，纺纱利润略有增加为 175 元/吨，春节临近，纺织企业普遍低库存，最近两天补库虽有所增加，但节前整体补库情况存在不确定性</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>美豆周五续跌，天气预报显示阿根廷将出现更多降水，缓解干旱忧虑，同时美元走强压制包括美豆在内的大宗商品。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。当前在美豆没有新增大量出口销售报告的情况下，阿根廷天气好转成为主导。国内 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。由于美豆破位下行，建议连豆粕单边暂时观望。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，应该会对连粕走势形成支撑。</p>

豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上,受美元走强等宏观大背景影响,马盘及连盘棕榈油近期有所回调,但马来11月库存增幅不及预期,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本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。
棕榈油	2	3	2	3	上周五,马来西亚BMD毛棕榈油期货小跌。或受美豆油等和大连棕榈油下滑影响。3月毛棕榈油期货收跌15马币,报每吨3,061马币。上周,马棕榈油期货跌3.2%,为四周来最大周度降幅。国内油脂板块上周同样跌幅明显,短期技术走势偏空,三大油脂均跌破前期震荡区间。上周油脂重挫,一方面,在于国内商品普跌带动。一方面在于美盘豆类的持续下挫。由于阿根廷主产区降雨及巴西早豆收割、丰产在望,美豆油上周跌幅较大。上周,国内油脂板块资金流出占首位。由于元旦假期临近、春节前备货时间逐少、国内外棕榈油短期均缺乏利多刺激加上美豆油下挫,导致近期资金获利意愿较强。此外,虽然国内港口库存没有明显回升,但11月进口超预期也令资金愈加谨慎。12月不出意外,进口或在53万吨,或可满足刚需。随着节前备货时间越来越短、加上南美大豆天气炒作概率不断降低,春节前油脂再度中级上涨概率或偏低。操作上,短期观望,中期多单继续止盈。
白糖	2	2	3	2	国内外糖市在连续下跌之后重回弱势震荡,内外盘均有企稳迹象,外盘因临近元旦而成交清淡,主产国印度和泰国未出新情况出现,短期外盘缺乏炒作热点。国内郑糖1-5价差继续走扩,近月有逼仓情况。国内现货价格交前期高点已经也出现较大幅度的下跌,本周重点关注国储抛储事宜,国储抛储成交情况和成交价格或给市场指引。国内11月份进口继续处于低位,预计12月份进口量也不多,2017年一季度进口或有所放量。操作策

					略上，暂时维持观望。
玉米	2	3	2	3	随着春节临近，农户售粮意愿逐渐增强，辽宁港口玉米价格大幅下跌，使贸易商观望为主，打压玉米价格。需求方面，11月份生猪存栏较上个月减少0.6%，节前养殖户积极出栏，对饲料原料需求偏弱，无法提振玉米价格。深加工方面，近期因持续雾霾天气，环保监管力度更加升级，导致国内部分不合格深加工企业关停，致使玉米工业消费量下降。政策上，中央农村工作会议召开后，预示2017年改革的底线思维是守住确保粮食生产能力不降低、农民增收势头不逆转、农村稳定不出问题，或给市场带来些许利好消息。春节前玉米供应压力愈较大，需求面仍相对乏力，预计国内玉米将维持跌势，1月前后，关注今年下游企业节前备货情况。
贵金属	2	3	2	3	美国11月新屋销售环比增长5.2%创八年来第二大增幅，12月消费者信心指数终值98.2创近13年来新高，良好经济数据带动美股延续上涨，而美元指数呈现高位震荡，贵金属价格低位整理，金价维持在1130美元附近，银价维持徘徊在16.0美元下方，圣诞期间市场交投较为清淡。持仓上，CFTC黄金净多头持仓连续六周下降至10个月低位，白银净多头上周减持2622手至4万多手。总体上，美元再度加息后贵金属价格持续走低，实物需求处于旺季但宏观层面缺乏实质性利好，美元高位盘整以及机构投资需求下降持续打压贵金属市场，预计短线金银价格走势仍将偏弱。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，上周五A股震荡走低，量能维持低迷，行业和个股呈现普跌趋势。资金方面，沪股通和深股通累计净卖出4亿，融资余额预期减少50亿，二级市场整体资金面净卖出514亿，创过去两周以来新高。期货方面，股指各合约与现货基差表现略显分化，股指多空主力持仓席位净持仓变化较小。从消息面来看，周末权威媒体和重要官员均提到国内楼市过度投机和房价过高等问题，房地产调控已被中央经济工作会议列为明年四大工作任务之一，短期对A股房地产相关板块走势会构成抑制作用。外盘方面，美国11月新屋销售和12月消费者信心指数远超市场预期，欧洲方面，投行德银和瑞信纷纷与美国司法部就处罚金达成协议，但正逢欧美圣诞节假期期间，外围股市处于休市。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。

国债	2	3	2	1	<p>盘面来看，上周尽管资金面不断转松，但是受银行保函又出现“新的萝卜章”事件影响，债市收益率小幅下行。资金面方面，尽管央行连续净投放资金，但年末临近，跨年资金仍偏紧。未来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预计有限，流动性偏紧局面依旧难以显著改善。消息方面，周末有媒体报道管理层“为了防风险，6.5%可以不再是经济增速底线”以及相关保汇率言论，短期内可能对债市有一定冲击。从上周国债期货走势看，是明显价涨仓减，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，不能因连续大阳线就急着加码，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>
----	---	---	---	---	--