

20161227 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	隔夜 LME 圣诞休市，国内市场目前仍然受累于宏观经济转向的影响，整体商品多头资金撤出明显，价格均出现较大幅度的回调，沪铜主力收于 44000 元/吨，价格在工业品中相对维持坚挺，持仓量维持在 51 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。目前来看宏观转向对于市场的心里作用较大，但实质上的影响仍将较为滞后，对于一二季度的价格我们仍偏向于看好，操作上可适当开始 43000-44000 元/吨附近逢低建多。
铝	2	2	2	3	本周一至周二外盘休市。沪期铝早盘一度大跌，主力合约最低至 12450 元/吨，之后跌幅收窄，夜盘振荡高开后再度下行，尾盘小幅拉升，收于 12635 元/吨。早间现货市场成交清淡，下游观望情绪较浓，中间商少量低位接货，上海主流价 12560-12570 元/吨，升水 40-50 元/吨。受前期雾霾天气影响北方多地运输短暂受阻，造成本周到货量有限，五地库存周一小幅升至 34.4 万吨，较上周四增仅 1.3 万吨。短期铝锭库缓慢回升，成本维持高位，不过消费也呈下降态势，价格下跌态势不改，操作上建议适量空单持有。

锌	2	2	3	2	LME 休市，沪锌夜盘跌势暂缓，1702 合约收于 19860，总持仓量降至 41.3 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 19900-20100 元，对 1702 合约升水扩大至 180-250 元，炼厂惜售，下游逢低采购积极性增加。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产停产，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%。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维持在 22.66 万吨，上期所库存较前一周减少 1109 吨至 15.65 万吨。建议单边暂时观望。
镍	2	2	2	2	昨日伦镍休市，沪镍跌停，隔夜沪镍继续跌势，低开后在 84000-84500 元/吨之间窄幅震荡，收盘报于 84310 元/吨。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 85500 元/吨，桶装小块下调至 86700 元/吨，下调幅度 4300 元/吨，下调幅度较大。市场升贴水为金川升水 600，俄镍升水 100。镍铁方面，受期镍影响，高镍铁价格下行，高镍铁到厂价下跌 20 元/镍，以 990 元/镍成交，低镍铁 3300 元/吨，低镍铁工厂因环保以及生产成本高等因素近期产量有所下行。不锈钢方面，昨日太钢冷轧 304 下跌 200 元/吨，报价 17200 元/吨，成交欠佳。据外电 12 月 23 日消息，印尼矿业与能源部长周五称，印尼正考虑批准符合一定条件的铝土矿、镍矿等部分矿产出口，但因审核程序较长以及大企业的阻挠，短期内大规模恢复出口可能性很小。总的来看，此次下跌更多是临近年末宏观以及流动性因素造成，镍的基本面没有那么悲观，镍矿供应仍处于失衡状态，对镍价有支撑，后期仍需关注国外矿山动态以及终端需求情况，操作上建议观望。
螺纹	2	2	3	2	昨日钢坯 2720 跌 50，三级螺纹主流城市昨日报价大幅下调 50-100 元，目前北京 3020，杭州 3150，上海 3180。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，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。下游焦钢价格表现弱势，焦煤市场价格压力重重，下游处于观望，提货积极性不高。山东兖州地区主流大矿库存出现累积。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。操作上，观望为主。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，华北邯郸、长治等地市场价格再将 20，市场看跌氛围浓厚。主流报价方面，唐山二级 2035 稳，天津港准一级 2205 稳，一级 2250 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。焦化厂控制产量，但销售压力依旧较大，而钢厂经过前期补库存，焦炭库存回升至安全水平，对焦炭的采购积极性放缓，焦化厂焦炭库存有所回升。临近年底，部分焦化厂都在需求积极出清库存，短期焦炭价格仍旧弱势。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 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%。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，动力煤现货市场 1 月中上旬之前会维稳，做空风险较大，操作上建议观望或待市场企稳做多。

玻璃	2	3	2	2	当前年末赶工接近尾声，随着春节临近，下游施工减少，现货压力开始显现，北方市场价格开始出现一定幅度的松动，南方市场目前稳定为主，厂家库存本周开始略有回升。沙河地区，周末以来受到冰雪天气和雾霾等因素影响，产品外销的数量有所减少，沙河鑫利和德金等几个厂家的薄板玻璃下调 10 元左右，大型厂家没有跟进。厂库目前折合盘面价格为 1260-1280 元。环保方面随着天气转好，生产线的限产已经恢复正常。成本方面，纯碱上周末上涨 100 元，成本进一步上涨。贸易商和加工企业对于后市谨慎，目前按需采购，年前囤货意愿低。节前的操作策略，建议反弹后轻仓逢高做空。
天然橡胶	3	3	3	2	泰政府确定释放橡胶国储仓库 RSS3 和 STR20（30 余万吨），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，泰国若成功抛储将严重冲击当前脆弱的供需，让已经对 17 年停割季打足提前量的期现价格面临大幅回调压力。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，当前合成胶升水天胶期现价格再创历史新高，替代消费角度对天胶市场氛围有一定支撑，但是合成胶本轮暴涨基于需求转好下的丁二烯供应紧缺，后期需求走弱的话，价格将出现深度回调，因此合成胶支撑作用应辩证看待。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，华东等地区部分新装置近期投产。预期短期内甲醇期价震荡。

LLDPE	3	2	3	2	现货 9700 元/吨，跌 50，昨日盘面强势反弹，主力合约 L1705 涨 200。价差方面，主力合约 L1705 对现货升水幅度拉开，目前升水 345，L-PP 价差继续反弹。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	现货 8900 元/吨，跌 100，昨日盘面震荡反弹，主力合约 PP1705 涨 181。价差方面，主力合约 PP1705 对现货回到升水，目前升水 153。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。
棉花	2	2	3	2	郑棉夜盘窄幅震荡，收盘跌 105 元为 14755 元/吨，国内收购价格维持 7.2 元左右，山东皮棉到厂维持为 15805 元/吨，纱线报价 22710 元/吨，于昨日持平，销售一般，纺纱利润维持为 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

豆粕	2	2	3	2	美豆周一继续圣诞休市，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。
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。

棕榈油	2	3	2	3	因圣诞节，昨日 BMD 市场休市，夜盘美豆油同样休市，国内商品暂时缺乏外盘指引。昨日国内商品早盘集体重挫，尾盘稍有回升。棕榈油收红，跌势相对温和，P1705 合约 6000 一线稍有支撑。昨日 ITS12 月 1-25 日出口船运数据公布，马来西亚出口环比减少 5.6%，环比减幅较 1-20 日的 15%左右大幅收窄。一定程度利好马棕。 上周开始，国内商品集体下跌，盘中频频出现跳水，短期资金流出较多，油脂板块资金撤出居前。油脂近期跌幅较大，国内商品普跌及美盘豆类的持续下挫是直接原因。近期阿根廷主产区降雨、巴西早豆收割，利空美盘豆类。由于元旦假期临近、春节前备货时间渐少，加上临近年底牛市之后资金获利意愿较强，除非有新的利多刺激，否则油脂中短期仍弱。套利方面，近期 1705 豆棕价差波动剧烈，尚未有明显趋势出现。操作上，暂时观望，春节前若遇低点尝试轻多。中期多单继续止盈。
白糖	2	2	3	2	纽约原糖因圣诞节休市一天，国内郑糖周一表现弱势，继续震荡回落，近期整体商品氛围偏空。广西截至到 26 日已有 81 家糖厂开榨，同比增加 7 家，已开榨产能为 59.35 万吨/日，同比增加 3.65 万吨/日，占到总产能的 90.54%，未来还有 6-7 家糖厂开榨。国内现货价格在周一大幅下调，柳州中间商新糖报 6750 元/吨，下调 60 元/吨，南宁新糖厂仓报价 6650-6710 元/吨，总体成交一般。国内进入到 12 月份后糖厂集中开榨，产糖量同比大增。国家宣布于 12 月下旬抛储 30 万吨，具体消息还没出来，在抛储未落地前，价格难企稳。1-5 价差继续拉大，1 合约的单边持仓仍然大幅高于仓单数量，存在逼仓的情况。郑糖短期仍将弱势，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。随着冷空气侵袭而来，全国大范围雨雪天气频现，影响玉米购销及运输，给玉米价格带来些许支撑。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，关注今年下游企业节前备货情况。

贵金属	2	3	2	3	周一欧美圣诞假期休市，市场消息面较为清淡，美元指数高位窄幅整理，金银价格低位徘徊，国内人民币贬值势头有所遏制，沪金沪银价格走势分化但仍低位整理。持仓方面，近期黄金白银 ETF 持仓以减少为主，目前 SPDR 黄金 ETF 持仓降至 825 吨，而 iShares 白银 ETF 持仓为 10582 吨。现货方面，有传言印度有可能将黄金进口税由 10%降至 6%。总体来看，美元指数维持高位并且暂未出现回调迹象，机构投资需求整体低迷，实物需求处于旺季但对价格支撑作用有限，金银价格整体受到压制，预计短线金银价格料将处于偏弱状态。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周一 A 股低开震荡走高，量能继续小幅萎缩，行业和个股表现分化。资金方面，沪港通休市，融资余额预期增加 15 亿，二级市场整体资金面净买入 77 亿，创近三周以来最高，当前投资者抛盘意愿较弱。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位小幅增仓。从消息面来看，交易所针对临近年底上市公司习惯性粉饰财务报表行为加强监管，一定程度上可以降低上市公司业绩中的水分，对 A 股市场长期健康发展有帮助。关于 PPP 项目资产证券化得到相关高层部门大力支持和“绿色通道”，对稳定明年国内投资和经济增速有很重要意义。外盘方面，圣诞假期公布的美国经济数据和欧洲投行与美国司法部达成的处罚协定有助于降低市场风险，预期会对节后欧美股市走势提供指引。操作建议：短期 A 股倾向于震荡企稳，单边操作建议逢低买入，对冲操作建议买上证 50 卖中证 500 强弱对冲套利。

国债	2	2	2	1	盘面来看，受资金面延续宽松影响，昨日债市收益率延续小幅下行。资金面方面，虽然央行昨日资金净回笼，但大行的隔夜资金供给仍然十分充裕，仅跨年的 7 天资金供应较为紧张价格也偏高。本周内将有财政存款投放，目前市场对资金面预期整体较为平稳。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。二级市场方面，在周末消息面的带动下，昨日现券收益率开盘较高，后出现回落。目前短端资金面较为宽松，对现券收益率也提供了一定的支持。整体而言，国债的表现好于国开，国债各期限活跃券收益率均出现下行。从近期国债期货走势看，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。
----	---	---	---	---	---