

20161202 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	国际油价继续大涨，美元指数也回落，不过市场预期明年消费下降，外盘铝价延续回调，伦交所三月期铝价周四跌 0.64%至 1720 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力合约收在 13455 元/吨。早间现货市场持货商积极出货，下游接货意愿回升，整体成交增加，上海主流价 13890-13920 元/吨，升水 20-70 元/吨，观点价格也逐渐上调，主流价 14130-14180 元/吨。山西氧化铝污染问题再受媒体关注，如果工厂因此被要求减产或停产将使氧化铝供应更加短缺，或影响部分电解铝产能的正常运行，并利好铝价。周五，6 大铝企聚首上调铝市也备受市场关注。目前市场进入淡季，而运输状况好转也使得库存回升，供需基本面转弱，不过库存仍处低位加之铝企重聚暂时抑制空头投机，短期价格振荡调整，操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 2.18%至 2761 美元，沪锌 1701 收于 22790 元，总持仓量增至 44.9 万手。10 月中国进口锌精矿 13.85 万吨，环比减少 9%，同比下滑 57%，1-10 月累计进口 154 万吨，同比下滑 42%，预计 11-12 月进口量将小幅上升。国内港口锌矿库存下降至 3.2 万吨，安泰科统计的冶炼厂库存降至不足一个月。10 月精炼锌进口 2.5 万吨，环比增加 52%，因 9 月份基数太低仅 1.6 万吨，同比减少 65%，预计后期难有明显增长。进口矿大幅减少，国内北方进入冬季部分矿山减停产，锌精矿短缺预期依然存在，精炼锌进口量处于历史低位，我的有色网报锌锭社会库存减少 4500 吨至 20.65 万吨，上海地区现货维持升水，锌的基本面偏强，锌价大幅上涨后回调，建议单边暂时观望，买内抛外反套继续持有。

镍	2	2	3	2	<p>隔夜沪镍主力合约 1701 开盘小幅上涨之后开始下挫，之后震荡上行，逐渐企稳，收盘报于 92950 元/吨，跌幅 0.03%，伦镍夜盘窄幅震荡运行，收盘报于 11200 美元/吨，涨幅 0.27%。现货方面，昨日金川镍出厂价格不变，出厂价为 91000 元/吨。镍铁价格不变，高镍铁价格以到厂价 1010 元/镍成交，低镍铁 3000 元/吨，受环保影响，低镍铁工厂开工率低，加之焦炭价格上涨使得生产成本提高，工厂对外报价上涨，贸易商采购较谨慎，市场成交惨淡。市场升贴水为金川升水 300，俄镍平水。不锈钢市场昨日普遍上涨 50-200，酒钢冷轧 304 报价 16400 元/吨。据印尼《商报》12 月 1 日报道，印尼政府 10 月 27 日决定停止对来自马来西亚、韩国、中国、新加坡、台湾和泰国的进口冷轧不锈钢产品的反倾销调查，并免征反倾销税，该决定已于 11 月 14 日通知相关方。从基本面上来看，10 月底开始，菲律宾陆续进入雨季，国内镍矿进口受影响，镍矿库存有限，支撑镍价上涨，再加上消费支撑、市场后市看涨情绪等因素，后市镍价仍然乐观。操作上建议谨慎操作，逢低做多为主，注意仓位控制。</p>
焦煤	2	2	2	2	<p>国内炼焦煤市场运行平稳，各主产区价格稳定，并未出现明显的降价。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。当前产地出现销售缓慢的局面，市场观望的情绪浓厚，下游不再继续追高库存。目前国内发生多起煤矿安全事故，预计 12 月份国内煤矿将以安全生产为主，整体焦煤供应量将受到一定的限制。同时 12 月国内天气对运输的影响将会增加。目前国内焦煤主力正移仓换月，注意控制风险。盘面受资金影响，市场波动较大。操作上，观望。</p>
焦炭	2	2	2	2	<p>国内焦炭市场运行平稳，除华北地区有降价诉求外，其他地区价格维持稳定，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 2085 稳，天津港准一级 2325 稳，一级 2430 稳。山西临汾焦化厂环保限产力度进一步加大，据悉环保局直接进驻焦化厂。12 月 1-4 日，临汾市所辖钢厂高炉全部焖炉，焦化厂限产 40%。目前国内部分钢厂停产检修，焦炭库存偏高，导致焦炭的需求也有部分回落。整体来看，焦化厂限产力度大于钢厂限产力度，焦化厂挺价意愿比较强烈。12 月份天气对运输的影响将会增加。近月合约依旧处于贴水状态，后期关注焦炭期现价差情况。国内焦炭主力移仓换月，盘面受资金影响，市场波动较大，注意控制风险。操作上，观望。</p>

动力煤	3	2	2	3	<p>环渤海动力煤报价 599 元，比上一期下降 2 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 678 元/吨，相比上周下跌 9 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。从供给端来看，受到“去产能”的影响，10 月全国原煤产量 2.82 亿吨，同比下降 12%，其中 1-10 月全国累计生产原煤 27.39 亿吨，同比下降 10.7%，同比降幅较上月增加 0.2 个百分点，释放产能效应明显。据海关总署，10 月份进口煤炭 2158 万吨，同比增加 762 万吨，增长 54.58%，环比减少 286 万吨，下降 11.7%。1-10 月份我国累计进口煤炭 2.02 亿吨，同比增加 3150 万吨，增长 18.5%。11 月下旬六大发电集团日均耗煤 61.30 万吨，同比增加 7.52%，环比增加 1.26%。六大电厂库存可用天数 20.2 天，同比减少 26.92%，与上周同期相比增加 4.49%，库存仍然较低。秦皇岛港库存 672.0 万吨，港口库存有大量回升。冬季民用煤储煤放缓，基本接近尾声，采购量逐步减少，市场需求缩减。火车运力释放挤压汽车运煤市场，贸易商出现甩货迹象和部分电厂面对高煤价采取观望态度等多种因素导致最近煤价开始走跌。神华集团将秦皇岛下水动力煤现货价格定为 680 元/吨，后续仍然需要继续关注神华现货价格。发改委将于 12 月 1 日召集部分大型煤炭企业以及相关省份行业管理部门关于保障煤电合同执行以及更好的去产能召开座谈会。但贵州、湖南等内陆省份，局部地区煤炭供应仍存在缺口，动力煤现货市场 1 月之前下跌有限，操作上持有多单。</p>
玻璃	2	2	2	3	<p>年初较大基数的开工面积和施工面积，传导至年底，可能存在的可期竣工面积，加上四季度传统的集中竣工和销售，对当前玻璃需求有支撑。加工企业订单仍然维持一定的水平，短期内对玻璃原片的价格有一定支撑。区域上，东北和西北地区受气温影响，地产施工减少，需求减少，价格有所回调，其他地区平稳运行，呈现北弱南强的格局。生产成本方面，纯碱价格上涨进一步带动玻璃成本上涨，未来有进一步上涨可能，成本上涨与低库存运行是当前生产企业挺价的主要原因。沙河地区，目前生产成本已上涨至 1100 元，昨天沙河安全部分薄板规格上涨 10 元，各企业出库水平正常，维持低库存，稳定出厂价运行，近期贸易商抬价现象少。目前厂库折合盘面价格为 1260 元。产能方面，沙河金东 600 吨新建生产线计划 7 日点火，贵耀的 700 吨计划近期点火，对后期市场将会产生一定压力。现货方面，预计 12 月份价格窄幅震荡为主，市场需求逐步减少，区域上南方市场好于北方地区。期货盘面，01 小幅贴水 20 元，上涨空间有限，底部有成本支撑，建议观望为主，激进投资者可尝试波段操作。</p>

PTA	3	3	2	2	OPEC 冻产会议达成，油价飙升，PTA 成本支撑强化。周四 PTA 现货跟随盘面有所上涨，涨幅低于预期与整体商品氛围在宏观收紧流动性预期下转弱有关，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，近月合约对应仓单压力较大，远月合约供需略悲观，盘面加工费已经修复至中偏高位置。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。综上所述，历史低位库存叠加较低绝对价格，pta 备受资金追逐，但基本面最好时候已经过去，中长期价格依然会沿着加工费中枢窄幅波动，跨期套利方面机会不大。操作策略方面短期偏多思路对待。
天然橡胶	3	3	3	2	11 月重卡销售数据有望创近 5 年来高位，中国重卡运力长周期过剩，短期爆发受限制超载带来的改换车需求，改换车订单方面一直排到明年上半年 4-6 月份。监管层对沪胶投机施压、宏观流动性收紧弱化 17 年停割季的炒作空间，前期用力过猛导致短期面临较大的回调压力。总结此轮翻倍性上涨行情，实际需求+库存升值效应带来的产业链补库存+投机性需求（巨量非标、标准套利盘），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。老胶仓单全部注销为新胶入库腾出空间，近期仓单将快速增加，预估 17 年仓单量高于 16 年再创历史新高。国内方面虽然保税区库存较低，但现货紧缺时间点已过，当前天胶市场交易的是长短周期逻辑博弈，可以说长周期向好的预期托住了短期供需的走弱。现货层面贸易商报价积极跟涨，但实际成交情况不佳，此次低库存背景下大幅上涨，炒作情绪更浓，短期来看 基本面最好的时候已经过去，现货角度 11 月份供需格局由紧缺转宽松，叠加仓单因素会有回调需求。短期资金潮开始退去，后续调整波动较大，操作上建议观望，若未来价格能回调至 13000-14000 元/吨区间，将再次具备较好的买入价值。
甲醇	3	2	3	3	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江、广东和河北上调。从甲醇市场基本面来看，部分外盘装置预期近期重启。前期部分到港有延迟，本周港口总库存继续回落。上周国内上游开工小幅回落。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，醋酸部分前期开工持稳。烯烃方面，部分前期降负或短停装置已恢复，后期华东等地区部分新装置有投产计划。总体来看，近日外盘原油持稳，且甲醇港口库存偏低，对近月支撑增强。

LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 9400 元/吨，涨 100，昨日盘面较强，主力合约已换至 L1705，L1705 昨日涨 110。价差方面，L1701 合约对现货升水 60，L1705 合约对现货贴水 25。供应方面，未来装置检修产量损失较低，叠加新装置神华新疆(27 万吨/年)和中天合创一期(30 万吨/年)逐渐正常生产，我们预计 12 月供应端较为宽松。下游需求方面，本月农膜开工率见顶，农膜旺季逐渐退去，刚需减弱，临近春节，包装膜旺季来临，本周开工率整体略有回调。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、双防膜利润有所恢复，目前总体尚可。综上所述，目前供需矛盾不明显不突出。考虑到国内 PE 低库存，以及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预期转好，价格向上弹性较大。操作上，若远月价格重回上升通道，建议沿通道逢低买入，此外，推荐做多 L-PP 价差。</p>
PP:2	2	2	3	3	<p>现货 8350 元/吨，持平，昨日盘面较强，主力合约已换至 PP1705，PP1705 昨日涨 207。价差方面，1 月、5 月合约均对现货无明显升贴水。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。石化库存低位持续回升。需求方面，下游编织、BOPP、塑编开工率相较于上周基本持平，总体仍偏低。成本利润方面，国内 PP 粒料利润丰厚，粉料利润一般，下游 BOPP 利润较好。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	2	2	<p>郑棉 1 月夜盘小幅低开，冲高回落，收盘跌 105 元报 15725 元/吨，持仓和成交持续下滑。国内籽棉采摘接近尾声，籽棉收购价格稳中有涨，南疆在 7.15-7.4 元/公斤之间，棉籽价维持 2.6-2.7 元/公斤</p>

豆粕	2	3	3	2	<p>美豆周四继续走低，11月24日止当周美豆出口销售净增139.9万吨，位于市场预估区间的高端以内。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。10月豆粕（产量-成交量）的指标继续维持低位，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价差亦取决于此，目前暂以震荡对待。豆粕已入场长线多单建议继续持有。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。隔夜原油大幅反弹，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。</p>
大豆	2	2	3	2	<p>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。</p>
菜粕	3	3	3	2	<p>夜盘受美豆下跌影响继续下挫。加拿大收割期间遇强降雪情况由于近期天气转好，收割进度转好，后期需保持持续关注。前期国内外菜籽压榨利润较好，压榨开工率较好。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，美豆1050位置以上将有一定抛压，建议继续关注回调多单</p>

					进场点。
菜油	3	3	4	3	夜盘继续向下调整。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。夜盘美豆油急升，系美国环保部门发布了 2017 年 使用可再生燃料油的目标，为达到该目标， 会提高以大豆为原料的生物柴油的使 用量。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，建议继续轻仓 持有油脂多单。
棕榈油	3	2	3	2	昨日，马来西亚棕榈油期货震荡。2 月毛棕榈油期货合约上涨 0.3%，报每吨 3,082 马币。市场等待 11 月上旬的 MOPB11 月报告。马棕 11 月产量存在分歧，产量有环比稍上升可能。由于 11 月出口可能环比减少 10-12%，马棕 11 月库存或有较明显回升。进入 12 月，中国船运发货预计继续上升，但印度因货币政策改革船货可能继续大减，一定程度制约马棕继续上行。国内方面，进入 12 月，油脂全面进入备货旺季，棕榈油节前刚需预计相对增加。由于 11-12 月新增进口或满足刚需略紧，在资金充裕、油脂需求旺季背景下，12 月棕榈油仍有一定走强空间。后期，随着国内备货结束及进口持续增加，加上 12 月马棕可能上行乏力，谨防备货结束前油脂出现较大回调。操作上，中线投资者 12 月择机止盈，短多持有。套利方面，近期豆油强于棕榈油，05 豆棕价差明显回升。但因 12 月国内棕榈油供应形势相比豆油继续偏紧，12 月豆棕价差仍有反复可能。建议不追，继续观望。
贵金属	2	3	2	3	隔夜美股涨跌不一，意大利公投临近市场担忧拖累欧股全线下跌，而减产协议推动原油价格继续上扬，美元指数回调至 101 点位下方，不过美国非农数据公布前市场对美国经济继续看好，贵金属价格继续承压，COMEX 黄金价格一度下滑至 1162 美元新低，白银价格低位震荡。持仓上，机构继续减仓使得贵金属投资需求下降，周四 SPDR 黄金 ETF 持仓量继续减少 13.64 吨至 870 吨，iShares 白银 ETF 持仓量维持 10767 吨不变。总体来看，近期美国经济数据向好，美联储 12 月加息是大概率事件，预计美元加息落地之前贵金属维持偏弱。

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周四 A 股小幅反弹，量能低于近期平均水平，蓝筹强中小创弱，市场避险情绪有所降温。资金方面，沪股通净买入 10 亿，融资余额减少 26 亿，二级市场整体资金面净卖出仅为 68 亿。期货方面，股指各合约与现货基差小幅收敛，整体贴水表现创一年半以来最好。股指多空主力持仓席位显示净持仓变化较小。从消息面来看，债市违约叠加资金面紧张继续抬升市场融资水平，据媒体报道中城建已经兑付利息，同时传闻央行已经与部分银行开展常备借贷便利操作以缓解短期资金面紧张问题，预期市场避险情绪会逐步回落。昨天公布 11 月官方和财新制造业 PMI，结果显示经济企稳势头延续，但是两者数据差异显示随着调控政策影响，接下来国内经济活动大概率呈现放缓趋势。外盘方面，美国 11 月制造业数据延续向好趋势，但是隔夜美股三大标的指数表现分化显著，预期对日内 A 股走势会构成一定压制。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，股指期货买上证 50 卖中证 500 跨品种对冲策略建议继续持有，日内单边建议逢高卖出。</p>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>资金面方面，在近期 shibor 连续集体上行，市场对后期资金面仍不乐观背景下，央行无意大幅投放资金加剧市场恐情绪。此外，近两日“开姨暂停对资本金 300 亿以下机构提供流动性”、“大行大量赎回货基”、“某大行收紧委外额度”等传闻更是加剧市场恐慌情绪。预计随着资金面不断趋紧以及逆回购到期滚动压力巨大，不排除央行开展 MLF 对冲的可能。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 PMI 数据公布，PMI 数据向好使得宏观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。未来受大宗商品价格大涨影响，预计通胀数据大概率回升。一级市场方面，利率债招标利率与倍数均较前期偏弱，反映目前市场情绪一般。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，同样利空债市。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，尽管 10 年国债收益率突破 3%，但是利空云集的情况下，抄底需谨慎。较为激进投资者可以利用市场利率大幅波动的时间去做波段，但一定要快进快出。短期来看，债市缺少扭转当前颓势的刺激性事件，调整仍难言结束。中长期经济下行压力较大，债牛格局不变，但波动较大，注意风险。重点关注公开市场操作情况。</p>

