

20161206 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	隔夜美元指数大幅走弱，一度跌破 100 关口，国内商品继续走强，沪铜主力合约收于 48350 元/吨。LME 铜库存减 1000 吨至 233025 吨，近期 LME 库存减少势头已经有所放缓，保税区铜库存约为 46 万吨，较上周减少 1 万吨。Turquoise Hill Resources Ltd 周五表示，暂停了旗下奥尤陶勒盖 (Oyu Tolgoi) 铜金矿的精矿的发运，因过境线路出现问题中期而言，该矿山 2016 年产量预计为 19 万吨。近期海外铜精矿的干扰率开始上升，包括 Los Bronces 以及 Las Bambas 等运作均受到一定影响，对于价格形成支撑。现货报贴水 80 元/吨-平水，进口铜中占比偏少，今日持货商对好铜报价坚挺。中期来看，海外铜精矿增速较预期继续调低，同时市场对于明年截至上半年的消费仍然看好。1-2% 的供应增速将会低于消费增速，同时在价格走强的预期带动下，不排除有存在一定量的补库存需求，对于中期价格仍然偏向看好。短期而言，后期的消费淡季仍然有一定的影响，不过近期干扰率的重新走高，基本上难以看到较为明显的利空因素，预计整体价格将呈现高位震荡格局，建议观望为主。
镍	2	2	3	2	隔夜沪镍主力 1705 开盘后走势震荡，收盘报于 95600 元/吨，涨幅 0.17%，伦镍夜盘震荡上扬，尾盘小幅回落，收盘报于 11625 美元/吨，涨幅 1.26%。现货方面，昨日金川镍出厂价 94200 元/吨，上调幅度 3200 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，受镍价上涨影响，市场情绪高涨，低镍铁产量增加明显，高镍铁生产意向较高。昨日不锈钢市场波动较小，太钢冷轧 304 报价 16450 元/吨。市场升贴水为金川贴水 100，俄镍贴水 400。从镍的基本面来看，近期国内基本面无明显变化，但上周菲律宾环境与自然资源部部长 Regina Lopez 宣布，将在本周敲定最终的矿业整顿结果，并坦言肯定会有暂缓生产的矿场，无疑给镍市增加了新的热点。据菲律宾矿业及地质科学部数据显示，2016 年三季度菲律宾直接出货的镍矿石产量下滑至 934 万吨，去年同期为 1109 万吨。1-9 月菲律宾镍矿石累计产量下滑至 1980 万吨，去年同期为 2,597 万吨。国内镍矿进口受影响，再加上消费支撑、市场看涨情绪等因素，后市镍价仍然乐观，但供应问题目前仍然存在较大变数，后续仍应关注菲律宾环保政策以及执行力度。操作上建议谨慎操作，逢低做多为主，注意仓位控制。

焦煤	2	2	3	2	国内炼焦煤市场维持高位，各主产区价格稳定，焦煤价格无明显波动。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。国内运输情况较前期出现好转。尽管部分地区焦煤资源依旧紧张，不过经过前期补库，下游焦钢企业焦煤库存出现回升，焦煤库存充足。受环保影响，当前焦钢企业减产限产增多，补库节奏放缓。当前国内发生多起煤矿安全生产事故，预计国内煤矿将以安全生产为主，对焦煤的产量将有一定的影响。盘面资金影响较大，关注资金动向。操作上，观望。
焦炭	2	2	3	2	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。受到环保政策影响，国内华北地区部分钢厂高炉出现焖炉，焦化厂也出现减产限产。山西地区临汾地区焦化厂环保限产力度进一步加大。国内钢厂减产检修，导致焦炭的需求有所回落。由于钢厂减产检修增多，部分钢厂焦炭库存达到安全库存，对焦炭补库进度放缓，提出降价诉求，不过焦化厂并未答应降价。盘面受资金影响较大，后期关注资金动向。近月合约依旧贴水，关注期现回归的情况。操作上，观望。
玻璃	2	2	2	3	当前现货生产企业除了东北西北地区库存受气温影响增加外，其他地区库存偏低，出现反季节性降低，整体产销率较好，大部分生产企业以增加出库和回笼资金为主。沙河地区，京津冀等方向需求减少，本地市场需求以及鲁豫皖市场需求尚可。上周纯碱价格上涨 200 左右，相当于企业生产成本上涨 40 元，目前沙河生产成本 1100 元左右，成本上涨支撑企业挺价，安全计划明天薄板涨价 10 元。目前厂库折合盘面价格为 1260 元。华中方面，武汉长利今天白玻涨价 20 元。贸易商方面，年前囤货意愿低，基本按需采购。预计现货 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。操作上，建议观望为主。
PTA	3	3	2	2	油价飙大涨，PTA 成本支撑强化。上周 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。期货方面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	天胶高产季再现炒作热点，泰国南部主产区洪水对割胶产生一定影响。11月重卡销售同比暴增88%，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。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	3	3	2	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江、山东和内蒙上调。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，上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，对甲醇期价支撑增强。
LLDPE	3	2	3	2	现货9600元/吨，涨150，昨日盘面随化工板块整体强势上涨，主力合约L1705涨385。价差方面，L1701合约对现货升水165，L1705合约对现货升水330。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。L-PP价差的走强需要看到甲醇的回调。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。

PP	2	2	3	3	<p>现货 8600 元/吨，涨 100，昨日盘面较强，主力合约 PP1705 涨 377。价差方面，1 月、5 月合约对现货分别升水 131 和 275。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	3	2	2	2	<p>郑棉夜盘小幅低开随即上冲，最高至 15960 元，收盘涨 60 元报 15830 元/吨。近期印度新花上市量有所增加，日均 13 万包左右，合约 2.2 万吨皮棉，s-6 轧花厂提货价近期暂时止跌企稳，最新报价为 73.8 美分，较上一日上涨 0.1。国内新花采摘逐渐接近尾声，北疆停止收购，南疆预计还将持续一段时间，籽棉报价稳中有涨，普遍报价在 6.7-7.3 元之间，余昨日持平，此外近期运输有所缓解，棉花在途量增加，整体看皮棉报收有所松动为 15900 元/吨，与昨日持平，但尚未看见过大幅下跌迹象。下游纱线售价维持为 22680 元/吨，于昨日持平，下游坯布订单明显不足，且坯布库存较高、报价维持，外加纺织出口不佳，整体看消费并未有实质性改善。前期随着期价拉升，外加升水仓单利润可观，预报大幅增加，套保盘逐渐入场，而仓单仍属于较低水平。近期汽运运费也略有下降，在途皮棉增加，现货有所松动，继续关注运力情况。建议近月暂时不操作，可关注远月，少量轻仓多单持有。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周一反弹，民间出口商报告向中国出口销售 42.6 万吨美国大豆，出口需求强劲激发市场买盘。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。建议暂</p>

					时观望。
豆油	2	2	3	2	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。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	3	3	3	2	夜盘高开高走。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，建议继续持有多单。

菜油	3	3	4	3	夜盘高开回落。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 BMD 毛棕榈油期货震荡走高，创近一个月来最大单日涨幅。BMD 指标 2 月毛棕榈油期货合约收涨 1.9%，报每吨 3,135 马币，为 2012 年 7 月 16 日以来最高位。路透调查显示，11 月马来棕榈油产量预计下滑 2.8%，至 163 万吨，因新鲜棕榈果的产油率偏低。由于出口大减，11 月棕榈油库存或创五个月来最大月度增幅。在马棕提振下，昨日国内棕榈油震荡走高，表现偏强。夜盘，在美豆油拖累下涨势放缓，但盘中再创近期新高。进入 12 月，虽然国内油脂全面进入备货旺季，由于 12 月棕榈油供求或仍偏紧，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。本周六凌晨即将公布 USDA9 月供需预测报告，下周二 MPOB 即将公布 11 月报告，15 日即将公布美联储利率决议。短期基本面及宏观层面不确定因素较多。因此，12 月中旬前，因市场不确定因素较多，油脂预计可能延续高位波动较为剧烈。操作上，中线多单持有，短多谨慎。
白糖	2	2	3	2	纽约原糖继续向下寻找支撑，主力合约收跌 0.18 美分，或 0.9%，收于每磅 18.94 美分。短期市场缺乏利多支撑，利空因素有所显现，现货需求疲弱，中国进口的减少，基金净多持仓连续下降，截至到 11 月 29 日，投机客减持 ICE 原糖期货和期权净多仓 4812 手至 154268 手，这是 4 月份以来最低水平。主产国方面巴西本榨季产量变数已经不大，印度和泰国仍需观察。市场普遍预期，全球糖市 16/17 年有短缺，17/18 年将迎来产量反弹，供需开始出现过剩。短期原糖仍呈现弱势，关注下方支撑。国内糖市仍旧强于外盘，夜盘小幅上涨，近月和现货呈现平水的状态，短期调整空间有限，企稳后或继续反弹。基本面方面，广西新榨季截至 11 月底月份产糖 9 万吨，同比增加 4.7 万吨，销糖 7.8 万吨，同比增加 6.9 万吨。新疆的销售情况也大幅好转。国内新榨季初新糖供应量相对有限，再加上进口糖较少，国内需求也相对不错，因此国内现货价格中期或继续维持坚挺。郑糖继续调整空间或有限，中长期仍有上涨预期，操作策略上，前期多单可减仓持有，未入场者暂时观望。

玉米	2	3	2	3	<p>进入 12 月份以来，天气整体较为晴朗，基层上量增多，且近期运力略有改善，东北汽运运费近期累计跌 20-40 元/吨，对玉米价格形成压制。需求方面，目前饲料养殖需求仍然偏弱，但华南等地腊肉制作陆续启动，年前大猪、牛猪将以积极出栏为主。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。今年新季玉米由于上市初期多降雨导致水分、霉变、毒素含量偏高。综合来看，预计短期国内玉米整体将以偏弱震荡为主。后期关注产区天气变化、玉米上量以及下游企业年前备货节奏。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜美股和原油双双继续走高，意大利公投失利但市场波动有限，美元指数一度下破 100 点位，但美联储多位高官相继发表鹰派言论，黄金价格继续下挫至 1158 美元新低，银价跌幅有限呈区间震荡格局。持仓上，周一 SPDR 黄金持仓量减少 0.32 吨至 869.90 吨，iShares 白银 ETF 持仓量减少 5 吨至 10761 吨，显示机构对黄金白银信心依旧不足。总体来看，意大利公投结果对市场短期比较有限，中长期来看对欧元不利。美联储议息会议临近市场对加息预期居高不下，贵金属料将继续承压。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面来看，尽管资金面延续上周五全面宽松的趋势，但是受午后某大行开始赎回委外资金消息影响，债市收益率继续上行，但上行趋势有所放缓。资金面方面，虽然央行净回笼幅度较大，但资金面依然延续了上周五全面宽松的局势。本周公开市场到期量依旧巨大共计 9350 亿逆回购以及 115 亿 MLF 到期。预计随着年末临近，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。消息面，周末意大利修宪公投失败，但是在预期内整体对债市影响有限。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。短期债市缺少扭转当前颓势的刺激性事件。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>