

## 20161209 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	市场对消费改善的预期以及原油大涨推动外盘铝价周四背离其他金属上涨，伦交所三月期铝价涨 0.91%至 1727.5 美元/吨。沪期铝夜盘高开低走，在其他金属拖累下最终收低，不过整体表现抗跌。主力 1702 合约收于 13080 元/吨。现货市场成交回暖，下游积极入市采购，上海主流价 13240-13260 元/吨，贴水 70-贴水 50 元/吨，广东 13150-13260 元/吨。海关数据显示 11 月未锻轧铝及铝材出口 38 万吨，较上月增 3 万吨，前 11 个月累计出口 420 万吨，同比降 3%，降幅进一步收窄。近期运输状况有所好转，但运力偏紧的格局未有改变，市场到货量仍有限，库存回升缓慢，截至本周四，五地库存较上周同期增 0.5 万吨，至 29.3 万吨，较周初则减少 0.4 万吨，仍处于极低水平。另外目前氧化铝价格涨势未改，成本仍有一定支撑，上周铝企会议也发出了挺价的信号。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 2%至 2693 美元，沪锌 1702 收于 22310 元，总持仓量降至 47 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。上周国内港口锌矿库存为 4.45 万吨，冶炼厂库存降至不足一个月，锌精矿短缺预期依然存在。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%，预计后期难以大幅增长。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。我的有色网报锌锭社会库存减少 2400 吨至 20.41 万吨，上海地区现货维持升水。内蒙古赤峰地区发生煤矿事故，安泰科调研发现目前赤峰地区部分铅锌矿山进入传统的冬季减停产周期，并未发生临时性的大规模停产。锌价短期进入回调，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 1705 开盘后阶梯式震荡下跌，收盘报于 93330 元/吨，跌幅 1.87%。伦镍夜盘震荡下挫，尾盘稍有企稳，收盘报于 11150 美元/吨，跌幅 2.28%。现货方面，镍矿方面，受菲律宾雨季及环保政策影响，11 月份到港镍矿船减少，近期镍矿市场冷清，成交稀少。镍铁市场，高镍生铁企业观望情绪较浓，暂不考虑出货，镍矿价格上涨使得工厂生产压力加大，预计后期镍铁价格稳中偏强。昨日金川镍出厂价 93800，下调 1000。市场升贴水为金川贴水 100，俄镍贴水 400。不锈钢市场，江苏某钢厂停产的消息爆出，部分钢厂已开始进入停产准备，引发了下游及贸易商对不锈钢供应的担忧，昨日不锈钢报价继续上涨 50-150 元不等，太钢冷轧 304 上涨 150 元/吨，报价 16850 元/吨，成本价格继续走高推动不锈钢价格上涨，供应紧张提高下游的囤货的积极性，春节前不锈钢价格或在上升的道路上。据新镍网统计，11 月份中国镍铁总产量修正数据为 82.86 万吨，环比增长 0.07%，折合镍金属量为 4.086 万吨，环比增长 3.92%。基本上，菲律宾雨季影响，发货困难，船期较长，加上其他原材料的上涨，对镍价上涨有支撑作用，但年末资金趋紧压制基本金属，再加上不锈钢市场消息影响，下游需求减弱，预计短期内镍价震荡为主，但整体上涨趋势未变。操作上短期建议观望，中长线逢低做多为主，注意仓位控制。</p>
焦煤	2	2	2	2	<p>国内炼焦煤市场维持高位，云南昆明地区炼焦煤价格涨 40，低硫优质焦煤依旧紧缺。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。国内低硫优质焦煤资源依旧紧张。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，下游企业补库节奏放缓。当前国内发生多起煤矿安全生产事故，国内煤矿将以安全生产为主，对焦煤的供应有所影响。盘面资金影响较大，关注资金动向。操作上，观望。</p>
焦炭	2	2	2	2	<p>国内焦炭市场运行平稳，钢厂提降呼声较大，云南地区焦炭价格涨 150，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 2350 跌 80。受到环保政策影响，受环保政策影响，山西地区钢厂高炉停产减产较多，部分焦化厂下调二级焦的价格，不过山西降价的焦化厂以近地销为主。而钢厂高品质的一级焦的库存仍旧处于低位，同时钢厂并未放缓对一级焦的补库。乌海煤矿停产检查，短期来看对焦企的影响有限。盘面受资金影响较大，后期关注资金动向。关注近月合约期现回归的情况。操作上，观望。</p>

动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 598 元，比上一期下降 1 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 660 元/吨，相比上周下跌 18 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。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，释放产能效应初显。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 19.4 天，同比减少 6.55%，与上周同期相比减少 4.24%，库存仍然较低。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。冬季耗煤高峰即将到来，预计电厂低库存难以维持后续机组高负荷运转，近日由于内蒙古赤峰煤矿事故影响，全区已展开了煤矿安全检查工作，预计会持续到月底，产量受到影响，煤价短期将得到支撑，动力煤现货市场 1 月之前不会大幅下跌，操作上观望。
玻璃	2	2	2	3	年底存在集中竣工加上当前装饰装修处于传统旺季，现货端的需求除东北和西北整体较好，生产企业产销情况比较稳定，库存略有下降。同时，加上原料成本上涨，对玻璃价格形成强有力支撑，企业挺价意愿强。区域上，南方表现强于北方，近期，南方整体走势较好，华中和华南部分企业报价上涨。沙河地区，整体走势平稳，部分薄板价格有所上涨，市场价格短期内稳定为主，目前厂库折合盘面价格为 1270 元。贸易商方面，认为传统春节期间价格会有调整，当前价格较高不适应囤货，基本按需采购。仓单方面，昨天盘面大涨，出现期现套利机会，昨日仓单注册量增加 515 张，对盘面有一定压力。预计现货到 12 月下旬，随着春节来临，地产开工减少，现货价格会有所回调，期货或高位震荡格局，观望为主。
PTA	3	3	2	2	油价大涨使得 PTA 成本支撑强化，但 PTA 实际涨幅远低于预期，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。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

					方面短期区间内震荡偏多思路对待。
天然橡胶	3	3	3	2	11 月份乘用车销量大增近 20%，带有明显的购置税到期前的透支性消费，17 年若优惠政策不能顺延的话，一、二季度销量大概率下滑。市场传闻泰军政府欲抛储 30 万吨库存以减缓债务压力，昨日出标书，分三批拍卖，中旬左右出结果，但目前仍未看到任何官方文件。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，不过南方降雨减弱，影响在逐步消退。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、广东、河北、山东上调。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，港口总库存继续回落。国内上游开工回落。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，醋酸开工回落。烯烃方面，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	<p>现货 9800 元/吨,持平,昨日盘面震荡,主力合约 L1705 涨 25。价差方面, L1701 合约对现货升水 230, L1705 合约对现货升水 380, 期现套利空间巨大, 期现套利的进入将会助涨助跌。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, 农膜开工率继续回落, 包装膜旺季来临, 开工率持续稳中有升, 其他 PE 下游开工率基本与上周持平。总体仍不高。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、双防膜利润本周回落较快。综上所述, 目前供需矛盾不明显不突出, 但考虑到国内 PE 低库存, 以及宏观方面充裕的流动性、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, 操作上仍维持多头思路, 短期随着 LLDPE 价格的大幅拉涨, 多头适当止盈, 此外, 待甲醇回调时, 推荐做多 L-PP 价差。</p>
PP	2	2	3	3	<p>现货 8950 元/吨, 涨 100, 昨日盘面震荡, 主力合约 PP1705 跌 49。价差方面, 1 月、5 月合约对现货升水幅度拉开, 分别升水 159 和 316。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>郑棉夜盘低开震荡, 报收十字星, 收盘跌 100 元报 15705 元/吨。近期市场变化不大, 对印度关注有所增加, 印度日上市量增加至 2.5 万吨, s-6 延续弱势, 较前日下跌 0.2 为 73.4 美分。国内北疆停止收购, 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, 此外运输有所缓解, 棉花在途量增加, 皮棉报价维持为 15850 元/吨, 与昨日持平。下游纱线售价维持为 22680 元/吨, 与昨日持平, 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。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	2	2	3	2	<p>美豆高位震荡，周四出现大幅向下调整，美豆周度出口销售量超出预期，但阿根廷较干地区迎来降雨对市场施加压力，同时美农报告前出现仓位调整。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。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。豆粕 1-5 价差亦取决于此，目前暂以震荡对待。建议美农报告后多单择机介入。</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。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	夜盘继续回调。加拿大收割期间遇强降雪情况由于近期天气转好，收割进度同样回升至接近年均水平，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，建议关注多单入场机会。
菜油	3	3	4	3	夜盘受美豆回调影响下挫。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，建议价格企稳之后继续介入多单。
棕榈油	2	2	3	2	昨晚，欧洲央行削减每月购买资产规模，但延长购债计划期限至明年底，较市场预期多了三个月，欧元大跌，美元强劲，国际大宗商品夜盘普跌，带动国内商品夜盘普跌，大连棕榈油继续下挫，昨日，马来西亚毛棕榈油期货连续第二日下跌，2 月毛棕榈油期货收低 0.9%，报每吨 3,113 马币，今日马盘开盘料将补跌。短期国内外棕榈油涨势放缓，国内明显弱于马盘，近两日明显高位回落，短期 1705 合约关注 6200 技术支撑能否有效。本周六凌晨 1:00 即将公布 USDA9 月供需预测报告，下周三 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。12 月中旬前，因市场不确定因素较多，油脂仍难有流畅行情。国内方面，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，本轮回调后棕榈油仍有一定走强空间。之后，1 月前后随着国内备货结束及进口持续增加，谨防备货结束前油脂出现较大回调。操作上，中线多单持有，12 月择机止盈

白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖小幅下跌，主要是受到美元强势的打压，但是短期下跌空间或有限。因巴西石化燃料价格的上调带来支撑，有消息称巴西国家石油公司从今日其将汽油价格上调 8.1%，柴油价格上调 9.5%，石化燃料价格的上调将带动乙醇燃料价格的上涨，此前乙醇对应的糖价在 17-18 美分，随着汽油价格的上调，糖厂或更多生产乙醇从而减少原糖的生产，原糖下跌空间缩窄，短期企稳的概率在加大。国内郑糖夜盘继续小幅回落，关注下方 7000 附近的支撑情况，认为大幅调整可能性不大，中期内维持高位震荡或震荡上行思路对待。国内近期产销情况较好，春节备货行对价格有所支撑。国内近期进口数量较少，导致国内短期供给偏紧，现货价格强势仍将持续。长期的关于进口关税的上调预期依旧支撑国内糖市走出独立行情，巴西宣布对华合金钢条做出反倾销终裁并征税，两国贸易之间的摩擦，势必会加大国内对于进口调查成功的预期。近期现货价格随盘面有所下调，但是空间不大，中期内现货价格将继续维持坚挺，昨天现货成交情况一般，现货报价持稳。操作策略上，郑糖多单谨慎持有，中期内以高位震荡或震荡上行思路对待。</p>
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，且近期运力紧张的局面已有所缓解，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，南方腊肉制作陆续启动，年前大猪、牛猪将以积极出栏为主，对饲料原料需求进入淡季。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弱势荡为主。</p>



国债	2	2	3	2	<p>盘面来看，尽管资金面延续全面宽松的趋势，但是受出口数据超预期以及某商业银行近期收到的央行三季度已将其表外理财纳入该评估体系传言影响，债市收益率继续上行，但上行趋势有所放缓。资金面方面，央行如预期在公开市场净回笼短线资金，但是通过 MLF 操作放长线资金，整体锁短放长仍在继续。此外此次 MLF 操作较以往明显提高 1 年期投放量，表明央行仍在通过抬高资金成本温和去杠杆。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 月进出口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。此外有消息称某家商业银行近期收到的央行三季度 MPA 反馈显示央行已将其表外理财纳入该评估体系，并据此对该行予以了评分定档，这打破了市场此前对于理财不再纳入 MPA 考核的幻想。而今日是 11 中城建 MTN1 的到期日，中城建是否能够顺利兑付仍不得而知，是否会对脆弱的市场情绪造成新的冲击，仍有待观察。此外今日将公布通胀数据，预计将延续上月的上涨趋势，短期仍将利空债市。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，期债短期有技术性反弹需求，但是利空持续发酵的情况下，抄底需谨慎，激进者可波段操作，快进快出不恋战。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>
----	---	---	---	---	--