

## 20161221 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	<p>中央经济工作会议传达出了一部分收紧流动性，以及抑制资产泡沫等信息，市场对于宏观解读偏空，国内商品价格均出现较大幅度的回调。LME 铜库存近一周增加近 9 万吨万吨，主要增加地点仍然为 LME 亚洲仓库，前期在价格上涨阶段部分隐性化库存再度交仓，使得库存短期再度大增。受到库存以及宏观利空的打压价格延续回调，沪铜主力合约收于 45000 元/吨。Chuquicamata 铜矿工人周五接受了稍早的薪资协议，Escondida 则将于今日开始开始实质性的劳工谈判。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会有回调压力，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。</p>
铝	3	2	2	3	<p>市场情绪逐渐平静，金属企稳回升，周二伦交所三月期铝价收于 1725 美元/吨，涨 0.94%。沪期铝夜盘收高，主力合约收于 12790 元/吨。早间现货市场持货商惜售挺价，下游接货积极，上海主流价 12720-12740 元/吨，升水 80 元/吨左右，广东 13240-13280 元/吨。成本高企及价格下跌造成铝企利润迅速萎缩，经营状况转差，铝企控制市场供应量，抑制库存回升速度，这对铝价下跌也形成了一定的阻碍作用。随着市场情绪的稳定，短期铝价或短暂反弹，不过产量增速上升及消费趋淡的基本面情况愈加明显，中期价格下跌几率增大。操作上建议反弹沽空。</p>

锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌收涨 1.17%至 2642.5 美元，沪锌 1702 收于 21300，总持仓量增至 43 万手。国内主要地区锌精矿加工费继续下滑，湖南和广西地区降至 3600-3800 元/金属吨，国内港口锌矿库存降至 4.29 万吨。国内 12 家产能在 20 万吨以上的冶炼企业召开会议，将积极维护与矿山的价分享机制，建立进口原料谈判协调机制，这也反应了国内锌精矿供应的紧张。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，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。有色网报锌锭社会库存增加 2200 吨至 22.66 万吨，上期所库存较前一周增加 6819 吨至 15.7 万吨，锌锭库存有回升迹象。建议单边暂时观望。</p>
镍	2	2	3	2	<p>隔夜沪镍主力 1705 小幅高开，走势较为震荡，收盘报于 92450 元/吨，跌幅 0.06%。伦镍夜盘呈现波浪型震荡走势，收盘报于 10945 美元/吨，涨幅 0.46%。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）出厂价至 91200 元/吨，桶装小块下调至 92400 元/吨，下调幅度 1800 元/吨。镍铁方面，近期钢厂采购价格持稳，因高品位镍矿现货资源较少，高镍铁后期价格仍有上升空间，低镍生铁工厂因环保以及利润低等因素开工率较低，加上年底将至，需求下降，预计后期低镍铁价格平稳为主。不锈钢方面，昨日太钢冷轧 304 报价 18300 元/吨，贸易商为加快出货回调钢价，进一步加重市场观望情绪，成交疲软。市场升贴水为金川升水 200，俄镍贴水 100。消息面上，昨日 Tagaung Taung 镍厂约 500 多名工人举行罢工，2009 年该国矿业部曾与中色矿业签署了矿产共享合同，预计会对镍矿进口造成一定影响。近期因天气污染，天津港传来停止一切运作的消息，短期内镍铁生产不受影响，若长时间无法恢复，内蒙地区的镍铁价格将有所上涨。近期无明显利好出现，再加上临近年末，现货成交相对惨淡，市场波动率开始明显下降，本周很难走出较大的行情波动，操作上建议观望。</p>
焦煤	2	2	3	2	<p>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，山东个别肥精煤煤矿提涨 50，但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。国内雾霾影响，焦炉限产严重，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。</p>

					操作上，观望为主。
焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内焦炭价格经过前期降价后，价格暂稳，不过市场看跌氛围浓厚。主流报价方面，唐山二级 2060 稳，天津港准一级 2225 稳，一级 2275 稳。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。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。操作上，观望为主。
动力煤	3	2	2	3	环渤海动力煤报价 595 元，比上一期下降 3 元，秦皇岛 Q5500 平仓价 639 元/吨，相比上周下跌 11 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%
玻璃	3	3	2	2	近期现货市场部分厂家价格持续上涨，整体库存依然处于偏低的水平。不过从市场需求看，目前已经基本接近尾声，部分加工企业接单趋于谨慎，贸易商也是按需采购。部分市场的需求已经出现减缓的迹象。受环保影响，沙河地区部分深加工企业（主要是磨砂玻璃）被停产整顿，需求方面受到影响，生产企业的影响主要是减少投产减少污染，暂时没有停产，影响相对较小。综合看环保影响对华北及山东地区的供应和销售都有一定的影响。沙河地区，近两天受到公路限行和雾霾天气等因素影响，沙河地区生产企业出库速度略有减少。目前折合盘面价格为 1270-1280 元。短期内现货价格难有调整，预计到 12 月底、1 月初，随着春节来临，下游施工减少，现货价格或有调整。操作上，短期价格或高位震荡，后期可关注现货库存和价格变化情况，关注逢高做空的机会。
PTA	3	2	2	2	周二 PTA 期现价格跟随获利多头减仓大幅下挫，夜盘有所企稳，基本面变化不大，资金层面债市恐慌得到缓解后对商品的负面冲击逐步解除。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。部分供应商在现货市场回购，整个市场氛围再度转好。短期产业层面没有大矛盾，仓单问题目前仍没有体现，操作方面区间内逢低买入为主。

天然橡胶	3	3	3	2	周一泰政府发出抛储公文，2016年12月22日确定释放橡胶国储仓库RSS3和STR20（30万吨左右），参与竞标企业在12月19-20日交保证金5%到RAOT办公室。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。2017年延续汽车购置税优惠政策，小排量汽车购置税按7.5%征收，此政策出台的初衷是为了平滑购置税优惠政策去掉后汽车销量的急剧下滑，受此消息刺激内外盘期现价格再创近三年新高。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。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，价格将再次面临一定回调压力。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分化，山东、内蒙上调，江苏、浙江和广东下调。从甲醇市场基本面来看，部分外盘装置前期重启。沿海到港有延迟，上周华东部分地区库存继续回落。国内上游开工回升。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，上周醋酸开工回升。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	现货9750元/吨，跌150，昨日盘面弱势，低开低走，主力合约L1705跌180。价差方面，L1705对现货升水幅度缩小至95，L1701对现货已无升水。供应方面，预计12月产量为137.28万吨，环比增长1.76%，同比增长13.82%。12月国内PE装置基本无计划检修，以临时故障停车和上游原料不足停车为主。石化库存低位小幅反弹，但相对仍偏低。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。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明显。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，等待LLDPE继续回调后买入，此外，推荐做多L-PP价差。

PP	2	3	3	3	<p>现货 9150 元/吨，跌 150，昨日盘面弱势，低开低走，主力合约 PP1705 跌 206。价差方面，1 月、5 月合约对现货均已无升水。供应方面，预计 12 月产量为 158.28 万吨，环比增长 3.34%，同比增长 13.62%。12 月国内 PP 装置计划检修较少，以临时故障停车和上游原料不足停车为主。石化库存低位小幅反弹，但相对仍偏低。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，国内 PP 粒料利润丰厚，粉料利润一般，下游 BOPP 利润本周回落较快。综上所述，远期供需面总体偏弱，但未来宏观经济乐观，需求预期较好，操作上，单边建议观望。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜郑棉窄幅震荡，收盘跌 120 元报 14990 元/吨，昨日印度上市量增加至 17 万包，合约 2.9 万吨左右，s-6 轧花厂提货价下跌 0.5 美分为 73.1 美分，新花上市阶段皮棉维持弱势。国内北疆和东疆新花收购结束，南疆收购预计还将持续一段时间，籽棉报价普遍报价在 7.1-7.3 元之间，此外，11 月下旬以来皮棉出疆增加，报价略有下跌，山东标准级到厂价下跌 100 元为 15855 元/吨，湖北到厂价为 15900 元/吨，新疆到厂价格为 15500 元/吨，纱线走货量一般，售价涨 20 为 22720 元/吨，印度进口 32s 美元报价涨 0.1 为 2.64 美元/公斤，折港口现货价为 22900 元/吨，高于国内价格 180 元/吨，内外价差倒挂进口动能有所减弱。下游纺织出口不佳，整体看消费并未有实质性改善，短期关注纺织企业节前补库情况，操作上暂时观望。</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>美豆周三再度破位下行，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新赛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	2	3	2	昨日，马来西亚毛棕榈油期货再度阴跌，3 月毛棕榈油期货收低 1.56%，报每吨 3,093 马币。美豆油及国内棕榈油走低是盘面因素，马来西亚 12 月 1-20 日出口数据不佳为消息面因素。昨日船货验证机构 ITS 和 SGS 公布的数据显示，12 月 1-20 日马来西亚棕榈油出口较上月同期下滑 14.4%-16.9%。出口继续季节性降低。此外，因 1 月马棕库存预期很低，马来提高 1 月毛棕榈油出口关税 7%，12 月为 6%。近期，国内商品普遍减仓下跌，资金出现一波撤离，国内油脂跌幅不小。市场氛围叠加马盘缺乏利好刺激走弱，导致近几日棕榈油跌幅较大。日线看，P1705 考验 6200-6400 区间下支撑。春节备货期随着时间逐渐缩短，预计本轮油脂调整幅度不会太深，但后期走高空间已经有限。操作上，中线多单谨慎持有，短线观望。

白糖	2	3	3	2	周二郑糖跌破了前期密集成交区间，国内商品近期整体氛围偏空，郑糖或继续震荡向下寻找支撑，关注外盘的企稳情况和国内抛储情况。巴西政府机构 Conab 周二称，巴西 16/17 榨季将生产 3981.4 万吨，低于 8 月预期的 3996.2 万吨，中南部主产区糖产量预估为 3630 万吨，低于前次预估的 3650 万吨。从目前来看，巴西压榨期间干旱造成的影响并不像市场预期的那么严重，在印度和泰国产量估产未发生变化之前，原糖或继续承压。国内郑糖近期继续回落，受到国储抛储的打压和商品整体氛围偏空的拖累，现货价格在昨天小幅下调，总体成交一般。短期来看，糖厂集中开榨，新糖供给有所增加，但同时也面临春节备货需求的支撑，期现价格或震荡向下寻找支撑。操作策略上，暂时维持观望。
贵金属	2	3	2	3	隔夜欧美股市普遍上涨，道指再创新高，美元指数突破 103.65 点位新高，欧元兑美元汇率创 14 年新低，俄罗斯大使遇袭和柏林恐怖袭击事件对市场避险情绪提振有限，贵金属价格继续低位震荡，金价徘徊 1130 美元附近，银价在 16.0 美元附近波动。总体来看，近期美股和美元双双走强，市场风险偏好依旧处于高位，机构对贵金属投资需求下降，避险因素和实物需求对贵金属价格提振有限，技术上金银价格仍未摆脱下行通道，预计短线仍将偏弱。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周二 A 股延续弱势震荡走势，其中蓝筹板块表现偏弱，中小创表现相对强势一些，个股涨跌分化。资金方面，沪股通和深股通累计净卖出 25 亿，融资余额增加 12 亿，二级市场整体资金面净卖出 348 亿，抛盘量相对温和。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，股指主力持仓席位显示多空小幅加仓，净持仓变化差异并不明显。从消息面来看，近期债券市场大跌引起市场高度关注，其中国海证券涉嫌代持违约事件被市场最为关注，早上最新消息显示国海证券发布公告，认可与其他交易方签订的债券交易协议，这也意味着国内金融机构之间的信任危机将会逐步缓解，有助于降低市场避险情绪。投保基金显示上周证券市场交易结算资金净流出 880 亿，如果剔除市场异常波动和节假日回流因素，上周资金净流入创年内高点，结合盘面波动特征分析，投资者逢低加仓的意愿在增强。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。