

20161223 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	外盘铝价周四反复振荡, 伦交所三月期铝价最终小幅收跌 0.17% 至 1724 美元/吨。沪期铝昨夜开盘后一度跳水, 之后迅速反弹并一度冲高, 尾盘则回落, 主力合约最终收于 12840 元/吨。早间现货市场持货商仍表现出较强的挺价意愿, 下游谨慎接货, 成交量有所下降, 上海主流价 13040-13070 元/吨, 升水 160 元/吨左右, 广东市场先高后低, 主流价 13620-13710 元/吨。海关数据显示 11 月铝半成品出口 34 万吨, 同比减少 14.5%, 1-11 月累计出口 373 万吨, 同比减少 2.4%。在部分铝企控制发货及内蒙等地因前几日雾霾影响发货的影响下, 近日市场到货量增加缓慢, 五地库存仅回升至 33 万吨, 预计春节前显性库存仍难有大幅回升, 铝价下跌受抑, 短期维持振荡走势, 中期下行态势不改。操作上建议少量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升, 收涨 0.55% 至 2634 美元, 沪锌 1702 收于 21355, 总持仓量增至 44.6 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 21100-21300 元/吨, 对沪锌主力 1702 合约升水扩大至 90-160 元/吨。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%。锌精矿进口量下滑, 冬季国内北方矿山减停产, 锌精矿短缺预期依然存在。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。我的有色网报锌锭社会库存增加 5700 吨至 20.81 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。
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, 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。操作上, 观望为主。

焦炭	2	2	3	2	国内焦炭市场持稳运行，国内焦炭价格下跌氛围浓厚。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。目前一级焦价格波动不大，部分焦化厂调整配煤结构，转产准一级或一级焦。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 17.4 天，同比减少 9.50%，与上周同期相比减少 0.29%，电厂库存较低。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，煤价短期将得到支撑，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。
玻璃	2	3	2	2	当前玻璃现货市场整体走势平稳为主，生产企业产销情况略有减缓的迹象，市场报价平稳。环保方面影响依然存在，沙河部分深加工被停产整顿，生产企业方面山东部分生产线通过限产减少污染，供需都受到影响。沙河方面，整体库存低，整体出库尚可，近两天受到公路限行和雾霾天气，外销数量有所减少。目前折合盘面价格为 1270-1280 元。贸易商和加工企业后市谨慎，目前按需采购，囤货意愿低。预计 12 月底后随着春节临近，下游施工减少，现货价格或有调整。操作上，短期观望为主或者反弹后轻仓逢高做空。

PTA	3	2	2	2	周四 PTA 期现价格持稳，近期加工费大幅收缩，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。2017 年供需结构将继续改善，加工费有进一步回升的驱动，操作方面区间内逢低买入为主。
天然橡胶	3	3	3	2	泰政府确定释放橡胶国储仓库 RSS3 和 STR20（37 万吨左右），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。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持稳，江苏、浙江、广东等地区上调。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，本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，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，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 9800 元/吨，涨 100，昨日盘面震荡，主力合约 L1705 涨 25。价差方面，L1705 对现货升水 90，L-PP05 价差收 907。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，开始少量买入，L-PP 价差多头继续持有。

PP	3	3	3	3	<p>现货 9050 元/吨，持平，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 PP1705 跌 123。价差方面，5 月合约对现货无明显升贴水。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，但未来宏观经济偏乐观，需求预期较好，操作上，单边建议观望。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜美盘跌 3 点为 70.1 美分，郑棉收盘跌 70 为 15160 元。国内新棉采摘结束，北疆收购加工结束，南疆收购预计还将持续一周，收购价格维持 7.2 元左右，皮棉公检量逐渐增加，截至 22 日公检总量为 352 万吨，较上周增加 23 万吨，疆棉前期运输问题也有所缓解，棉花在途量大幅增加</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>美豆周四再度收低，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本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	昨日，来西亚毛棕榈油期货周四收跌，3 月毛棕榈油期货收跌 1.22%，收报每吨 3,076 马币。美豆油及大连棕榈油短期走跌影响马盘。此外，近期国际棕榈油基本面也缺乏利多。马来西亚 12 月 1-20 日出口数据不佳，环比上月同期下滑 14.4%-16.9%，印度进口仍差。此外，继 11 月产量及出口大增后，调查显示，印尼 11 月毛棕榈油产量或环比增长 8%。这将是印尼毛棕榈油产量连续第七个月增长，10-11 月也正值印尼棕榈油积极性生产高峰。另外，昨日国内 11 月棕榈油进口数据公布，44.6 万吨的实际到港量超出市场预期，进口自印尼的棕榈油也反超马来。因此，消息面偏空叠加国内商品集体走弱是国内棕榈油下跌直接因素。昨日 P1705 跌破 6200 一线，夜盘美豆油后场继续下跌，预计今日国内油脂延续下挫。虽然春节备货尚未结束，但谨防节前资金兑现提前而出现的大调整。操作上，中线多单逐渐减仓，短线观望。

白糖	2	2	3	2	<p>郑糖在经历了下跌之后，下跌趋势略有缓和，外盘原糖近期也是维持弱势震荡，内外盘都在考验下方支撑情况。因临近元旦，外盘交投清淡，或导致更多的基金清仓离场。印度和泰国的产量前景未有变化，短期外盘缺乏实质利多支撑。国内 01 合约大幅升水现货价格和 05 合约，01 合约有逼仓情况。国内现货价格下调 20 元，柳州新糖中间商报价 6810 元/吨，南宁厂仓报价 6720-6780 元/吨，总体成交一般偏好。国内 11 月份进口仍处于低位，进口冲击较小。国家宣布在 12 月下旬抛储 30 万吨，近期重点关注抛储的成交情况和成交价格。操作策略上，暂时维持观望。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜欧美股市普遍下跌，西雅那银行增资失败后意大利政府决定援助银行业，美国三季度实际 GDP 环比增速 3.5%创 2014 年三季度以来最高，美元指数小幅上扬，美债收益率上涨，贵金属价格继续走弱，金价在 1130 美元附近低位徘徊，银价回落至 16.0 美元下方。总体来看，美联储上周再度加息后美元持续走强，美国经济继续表现强劲，贵金属价格持续受到打压，整体走势仍处于下降通道，短期处于易跌难涨阶段，预计短期金银价格仍将以走弱为主。</p>
国债	3	3	2	1	<p>盘面来看，受央行连续放水维稳以及国海事件解决影响，债市收益率继续下行。资金面方面，尽管央行连续净投放资金，但年末临近，跨年资金仍偏紧。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。近期违约频发，昨晚有消息传银行保函又出现“新的萝卜章”预计会对刚回暖市场情绪造成新的冲击。消息方面，路透报道称国有银行中至少有一家通过回购交易向基金公司提供流动性支持，非银近期无法从银行获得流动性支持的局面有所好转，但临近年末，预期短期资金面仍将偏紧。从昨日国债期货走势看，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。</p>