

## 20160926 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  | 2    | 3  | 周五夜盘沪铜维持高位震荡，主力合约收于 37840 元/吨沪铜，持仓量维持 46.1 万。LME 日库存增加 10825 吨，上期所库存减少 5549 吨至 136329 吨，保税区库存降至 50 万吨水平，在没有明显的进出口盈亏的激励下预计后续国内外库存以平稳为主。TC 报 100-105 美元/吨，继续保持平稳，市场在长单谈判前保持观望。现货方面，报升水 90-升水 120 元/吨，仍然维持年内的偏高水平，下游按需采购，但是部分进口货源开始显现，升水短期维持坚挺，运费提高对于现铜市场影响有限。统计局的数据显示中国 8 月精炼铜产量同比大增 12.4% 至 743,000 吨，9 月主要冶炼厂均无检修计划，预计产量仍将维持高位。国内现货升水仍然处于较高水平，在库存连续增加势头有所缓和国内价格仍然偏向于短期反弹，不过同时国内连续价格连续偏强的影响下，进口亏损持续收窄，现货市场进口货源开始有所增加，后期的进口量变化仍然是市场较为敏感的压制因素。短期而言价格仍然偏多，但是进入到 38000 元/吨上方后风险预计将会有所增加，建议多单谨慎持有为主。 |
| 铝  | 2    | 2  | 2    | 3  | 海外原铝现货升水近期略有回升，提振市场信心，伦铝周五继续走强，三月期铝价涨 0.4% 至 1636.5 美元/吨。沪期铝夜盘高开后振荡下行，近月合约仍表现较强，主力收于 12465 元/吨。早间现货市场中间商接货意愿较强，下游按需采购，上海主流价 13300-13340 元/吨，升水 620-640 元/吨，广东 13040-13080 元/吨。国内运行产能加速增长，产量增速上升，供应增长压力愈发明显。不过国庆长假临近，备货需求大，而运输问题致使短期库存难以上升，现货供应继续收紧，支撑期货价格。短期铝价维持高位振荡的可能性大，操作上建议观望为主。   |
| 锌  | 2    | 2  | 3    | 2  | 隔夜伦锌收跌 0.37% 至 2276.5 美元，沪锌 1611 收于 17775 元，总持仓量维持在 50 万手。上海市场 0# 锌主流价 17980-18050 元/吨，对 1611 合约升 80-110 元，广东对沪贴水 110 元，天津对沪升水 80 元，下游按需采购，成交一般。8 月进口锌精矿 9.27 万吨，同比下降 68%，1-8 月累计进口 125 万吨，同比下降 38%。国产矿加工费主流成交于 4400-4700 元/金属吨，个别地区下调。国家统计局公布 8 月国内锌产量 51.7 万吨，同比下降 2.8%  |

|     |   |   |   |   |  |
|-----|---|---|---|---|--|
| 焦煤  | 3 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场继续延续强势，十一假期煤矿将停产放假，国内炼焦煤价格继续上涨意愿偏强。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1210 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1290 元/吨稳。受到物流以及限产影响，煤矿焦煤资源紧张，部分焦化厂补库受到影响，下游焦化厂开工维持高位，对焦煤需求依旧偏强。十一假期即将来临，国内焦钢企业补库意愿较强，焦煤资源紧张继续维持。国内实施的汽车超限检查，导致焦煤运输成本上涨 30%左右。上周五，发改委否决钢协的放宽焦煤煤矿供应量的请求。国内钢材金九预期落空，不利于焦煤价格的上涨。操作上，低多为主，十一来临注意控制风险。   |
| 焦炭  | 3 | 2 | 2 | 3 | 国内焦炭市场继续保持强势，国内焦炭价格出现普涨，涨幅 50-100，供应紧张，市场成交情况良好。钢厂方面，山东永峰以及日钢焦炭采购价格上调 30。主流报价方面，唐山二级 1430 稳，天津港准一级 1475 涨 15，一级 1600 涨 50。国内优质焦煤供应偏紧，部分地区焦化厂采购焦煤困难。主流焦化厂产销两旺，生产积极性高，焦化厂库存压力不大，部分焦化厂零库存。钢厂开工率高位，焦炭库存低位持稳，对焦炭需求难以下降。十一假期来临，国内钢厂进行补库。国内实行超限检查，各地焦炭运价普涨 20-30%。成本以及十一假期补库支撑，短期内焦炭价格继续延续强势。国内钢厂利润受到压缩，钢厂处于盈亏平衡线附近，甚至部分钢厂处于亏损状态，后期关注钢厂减产检修的情况。操作上，轻仓低多，十一假期来临，注意控制风险。  |
| 动力煤 | 3 | 2 | 3 | 2 | 国内动力煤现货仍然保持上涨趋势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 579 元/吨，相比上周上涨 18 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 55 元/吨。从供给端来看，受到“去产能”的影响，1-8 月份全国累计生产原煤 21.79 亿吨，同比下降 10.2%。据海关总署，8 月中国进口煤及褐煤 2659 万吨，同比增加 52.05%，环比增加 25.37%。1-8 月累计进口量 1.56 亿吨，同比增幅 12.42%。9 月中旬六大发电集团日均耗煤 57.11 万吨，同比增加 11.78%，环比减少 0.07%。六大电厂库存可用天数 21.2 天，同比减少 21.48%，与上周同期相比增加 1.44%，库存有所回升，港口库存仍然处于低位。目前动力煤处于消费淡季，预计库存会由于下游消费逐渐转淡逐渐增加。环渤海动力煤报价 554 元，比上一期上涨 17 元，已经启动一级响应，日增产 50 万吨，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 73.0 美金。国家通过对先进产能的灵活控制对动力煤价格进行理性驱动，后期煤价上涨幅度会放缓，但整体趋势暂时不会改变。操作上，短期建议 01 合约观望或轻仓持多，中长期建议 1-5 正套。 |

|      |   |   |   |   |   |
|------|---|---|---|---|---|
| 玻璃   | 3 | 2 | 2 | 3 | 受公路运输新政影响，再加上临近国庆长假，周末玻璃出库放缓，部分地区市场价格有一定下调。沙河地区，产能巨大，大部分玻璃销售到外地，限载政策实施影响长途运输，目前运输费用明显上涨，外销到周边市场的产品逐渐增加，限载的影响慢慢被消化。上周五以来大部分厂家薄板下调 20 元左右，今天安全、迎新薄板玻璃降价 50 元，目前厂库折合盘面价格为 1300 元。江浙地区，为了应对水运运输费用不变的湖北玻璃的流入，上周末价格整体下调。其他地区，出库一般，运输费用明显上涨，价格相对稳定。库存方面，周末行业库存 3069 万重箱，环比上周增加 35 万重箱，同比去年增加 -178 万重箱。目前，处于传统需求旺季，厂家库存偏低，贸易商囤货量小，部分企业订单排到 11 月份，对现货价格有一定支撑作用。操作上，建议暂时观望，多单的谨慎持有观望。   |
| PTA  | 3 | 2 | 3 | 3 | PTA 现货震荡上扬，1 月合约基差收窄，涤丝产销良好。G20 PTA 下游需求真空期已过，聚酯负荷快速回升至 80%偏上，时间节点来看 9 月上旬 G20 限产结束聚酯负荷大幅回升 PTA 再度开始去库存，是较好的买入节点，但盘面高升水已经部分反应低库存预期，1 月合约对应加工费 600 元/吨，中性，升水现货 140 元/吨，9 月分后若升水维持将带来新的仓单压力。现货可流通、聚酯工厂原料库存不高，9 月合约交割对现货市场冲击不大，聚酯库存中性，现金流尚可。三四季度产业供需结构较好，中长期加工费底部回升，合约间套利方面 1-5 正套有望逐步走强，驱动主要在于三四季度 PTA 供应商集中检修。操作上建议逢低做多 1 月合约加工费，1-5 正套价差走扩继续参与。   |
| 天然橡胶 | 3 | 2 | 3 | 2 | 本周沪胶量价齐涨态势延续，内外盘现货成交价跟随大幅上调，轮胎厂双节备货积极性较好，8 月进口减量 30%，物流因素 9-10 月份进口量大概率低位维持。合成胶价格大幅上涨，升水 3L、混合胶幅度幅度及时间均历史罕见，替代角度对天胶现货有支撑，未来若轮胎发生配方更改替代体量将上一个层级。泰国原料继续上涨，胶水-杯胶价差收窄显示胶水供应逐步充裕。保税区库存触及 6 年低位，除去银行高价僵尸库存，可流通货稀少，韩进破产事件使得船运费集体涨价不可避免，受低库存及备货需求启动驱动期现价格开始反弹，天量交割压力炒作基本告以段落，阶段性低库存及物流障碍使得全乳老胶消化较为顺畅，老胶对 17 年合约负面冲击逐渐消散。整体来看，16 年供需格局改善，现货价格平台将高于 15 年水平，库存大幅卸除将逐步引领沪胶走出底部区间，10000-20000 元/吨区间内供应弹性小，后期反弹高度看去库存力度。操作上逢低买入较为 |

|       |   |   |   |   |  |
|-------|---|---|---|---|--|
|       |   |   |   |   | 安全，多单可继续持有。  |
| 甲醇    | 3 | 2 | 3 | 3 | 日前部分地区现货价格偏弱，江苏、广东下调。从甲醇市场基本面来看，中东和南美地区部分上游装置有停车或降负，目前美洲部分装置仍未恢复，或影响9-10月进口到港，目前港口库存水平偏高。国内开工则有回升。国内下游市场中，近期甲醛、醋酸和MTBE等负荷有所恢复。烯烃方面，华东、西北地区部分检修装置重启，开工回升，后期部分新产能有投产计划。预期期货价格区间震荡。   |
| LLDPE | 2 | 2 | 2 | 2 | 现货 8600 元/吨，跌 100。价差方面，主力合约 L1701 无明显升贴水，在零轴附近波动。L-PP 价差结构前期有所分化，近期现货 L-PP 价差向 1 月、5 月 L-PP 价差靠拢，PE 间价差亦有所分化，LDPE-LLDPE 自 8 月中旬以来持续拉升，而 HDPE(注塑、薄膜)-LLDPE 继续保持低位震荡。9 月 PE 装置检修产量损失虽比 8 月有所减少，但相对于今年 1-7 月以及前两年同期仍然较多，9 月预计产量损失 16.31 万吨，占当月产能比例为 12.74%。预计今年 9 月国产量为 122.83 万吨，环比增加 1.3%，同比增加 2.9%，而今年前 7 个月总国产量相较于去年同期增长 12.93%。9 月 PE 国内供应较少，但预计四季度国内供应会明显增加。需求方面，本周下游工厂开工率继续回升，整体开工率已连续两月自低位缓慢回升。库存方面，产业链整体库存持续震荡回升，但相较于去年同期仍有所下降。成本利润方面，上游工厂利润丰厚，厂家生产动力充足，装置负荷增加，下游缠绕膜、地膜、双防膜利润低位缓慢回升，对需求有所支撑。总的来看，基本面矛盾总体并不突出，检修产量损失陆续恢复，但下游需求持续好转且利润自低位有所回升，对需求有所支撑。 |
| PP    | 2 | 2 | 2 | 2 | 现货 7700 元/吨，跌 50。价差方面，主力合约 PP1701 及远月 1705 大幅贴水，但近期持续缩小。三季度 PP 表观消费量同比增速 4.1%，但四季度同比增速将增至 10.2%左右，三季度供需面尚可，四季度转差。中天合创 PP 项目(合计产能 70 万吨/年)三套装置中，已有一套开车，预计国庆之后另有一套装置开车。库存方面，上、下游库存不高。需求方面，目前需求逐渐转旺。除 PP 粉料外，其他生产工艺利润丰厚。价差方面，目前 PE-PP 价差、新料回料价差、内外价差、共丙拉丝价差均对 PP 期现货不利。总的来看，三季度基本面尚可，四季度基本面转差，但 01 合约大幅贴水，单边较难操作，关注 PP1-5 正套机会。   |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
| 棉花 | 3 | 2 | 3 | 2 | 近期印度 s-6 延续涨势并逼近前期高点，为 91.45 美分/磅，国内纱线暂时企稳，内外纱家依旧维持倒挂，下游坯布订单明显不足库存较高。新花上市，目前 6.8 元收购量非常有限，皮棉销售也仅仅，市场普遍持货待涨，此外新花普遍升水，加之轧花厂产能过剩，新年度轧花厂抢收是大概率事件，预计短期维持强势，持货者可择机套保，投机 1-5 正套为主。   |
| 豆粕 | 2 | 2 | 2 | 3 | 美豆周五大跌 2.4% 至一周低点，主产区天气晴朗有利于收割。尽管出口需求再度旺盛，但美国产量前景良好将继续压制盘面，美农报告大幅调高新作单产，抵消旧作出口旺盛导致的旧作库存偏低，新作库存的调升幅度超出预期。美国大豆生长已经进入收官阶段，出现天气威胁的概率已经非常低，目前关注点在于部分地区是否出现降水过多而导致收割延迟。对于连豆粕而言，近期豆粕成交有所好转，市场看好 10 月基差，且部分油厂现货紧张，但油厂豆粕库存虽然处于历史同期的中间水平。国内肉制品终端消费有所好转，但生猪存栏恢复速度依然较慢，而且由于 DDGS、小麦、玉米的替代效应，豆粕的总添加比例略有下降。目前来看，豆粕自身基本面偏中性，反弹的主要动力在于美豆，当前将跟随美豆走势，美农报告尘埃落定，出口需求与收割进度成为近期焦点，我们认为未来收割加速后，收割压力会在盘面有所体现，豆粕将继续弱势震荡寻底。 |
| 豆油 | 2 | 2 | 3 | 2 | 油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马币疲软及产量不及预期使得马来棕榈油再度走强，1 月豆-棕价差进一步大幅缩窄，但是监测机构 SGS 船运数据显示马来棕榈油出口有所放缓。但国内棕榈油资金炒作热情高涨，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。从整体来看，2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，未来棕榈油产量将逐渐恢复正常，豆油产量需关注美国天气，菜油虽然面临减产但国内临储菜籽油补充市场供给，全球油脂需求除印度外没有新增亮点，油脂目前不存在结构性的供需矛盾，原油近期触底反弹有利于维持油脂的供需平衡。豆油大概率还是会维持宽幅震荡的局面。但是从长远来看，国内豆油库存趋降，棕榈油库存趋升，操作上建议豆-棕价差扩大操作在价差企稳后择机再度介入，目前暂时观望，豆油短线不宜追多，逢大跌可少买。                              |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 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可能大幅增加，然而由于基数太低，实际产量增幅有限。目前黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，产量下降预期较强。前期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  | 2 | 3 | 3 | 2 | 夜盘继续下挫。中国与加拿大搁置油菜籽贸易争议，利好加 菜籽利空国内菜粕菜油，中短期内此贸易政策风险消除，菜粕价格承压。近期收 获期的欧盟菜籽产量下降，加拿大墒情转为一般，两边天气状况需保持持续关注 。目前国内外菜籽压榨利润较好，压榨开工率上升，菜粕近期内将弱势运行。中 期来看需关注欧盟以及加拿大菜籽真实产量水平后，再评估驱动方向。近期菜籽 买船较多，近月将弱势跟随豆粕走势。中期继续关注美豆单产以及出口情况， USDA 报告美豆单产再创新高，同时继续上调出口，后期关注美豆收获期天气雨水 状况，如造成影响则将提振豆系品种价格。建议买豆粕抛菜粕策略逐步离场。 |
| 菜油  | 2 | 2 | 2 | 3 | 夜盘弱势震荡。由于上半年拍储成交率较好，7 月中又一度 打开进口利润窗口，加之加菜籽产量预计丰产，压榨利润较好而导致油厂开工率 上升，中期内国内商业库存充足，菜油后期将弱势跟随油脂板块运行，关注棕油 产量恢复情况与美豆运行方向。加拿大菜籽真实产量水平确定后，再评估其独立 行情。   |
| 玉米  | 2 | 3 | 2 | 3 | 今年新季玉米出现减产，但减产幅度有限，仍在 2 亿吨以上。玉米供给压力倍增，下游生猪养殖恢复缓慢，饲料消费需求难有起色，用粮企业采购节奏放缓，玉米现货价格继续下跌。山东地区深加工企业玉米收购价下滑至 1590-1660 元/吨，河北地区深加工企业跌至 1560-1660 元/吨。南方销区新玉米到站价格跟随大幅下滑。西北、东北地区新季玉米即将大面积上市，玉米市场供应压力进一步增强，预计短期国内玉米价格继续下跌，重点关注玉米深加工补贴政策。  |
| 贵金属 | 3 | 2 | 3 | 2 | 上周美联储暂缓加息带动贵金属全线反弹，金价回升至 1340 美元创 8 月份以来最大单周涨幅，银价反弹至 19.8 美元创 7 月份以来最大单周涨幅。现货方面，随着中国及印度节日季节到来，印度金价贴水缩窄至 12 美元，而中国金价升水 3-5 美元。持仓上，上周机构积极增仓黄金白银，黄金和白银 ETF 持仓均出现增加。短期金银价格受益美联储暂缓加息而重心上移，但上方受 1350 美元和 20.6 压力依然明显，中期来看 12 月美联储加息仍是可选项，加息预期仍将持续影响贵金属市场，预计                                   |

|    |   |   |   |   |   |
|----|---|---|---|---|---|
|    |   |   |   |   | 金银价格反弹高度料将有限。本周是国庆假期前最后一周，建议谨慎操作。   |
| 股指 | 3 | 3 | 2 | 3 | <p>从盘面来看，上周五 A 股缩量震荡回落，一周涨幅接近 1.5%，收复此前一周近半跌幅，较同期美股表现稍微弱一些。资金方面，沪股通净流入 6 亿，融资余额减少 42 亿，二级市场整体资金面净流出 325 亿，在市场缺乏明显炒作热点背景下投资者倾向逢高减仓操作。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指多空持仓席位变化也不明显。从消息面来看，楼市差异化调控和房价泡沫化齐头并进，然而现有政策似乎对抑制楼市投机的作用有限，A 股场内资金持续净流出，短期大盘走势极容易受到外盘风险偏好变化的影响。外盘方面，市场预期本周召开的 OPEC 会议上无法达成限产协议，刺激油价在上周五大幅回落，进而拖累其他资产表现。整体来看，A 股市场成交量持续低迷，波动率创两年来新低，短期大盘走势倾向于区间震荡。操作建议：建议股指期货投资者多单逢高减持，前期空单继续持有。</p> |

|    |   |   |   |   |  |
|----|---|---|---|---|--|
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>近期受节假日、季末缴税缴准以及MPA考核等因素影响，资金面持续呈现紧张态势。但央行在公开市场连续开展大规模逆回购操作，显示出央行稳定短期资金市场的决心，上周后期资金面紧张态势有所缓解。但上央行大规模增加7天期逆回购操作，使本周季末资金回笼压力不断上升，加之有MPA考核、国庆假期等季节因素的影响，月底银行间市场资金面承压可能更大，预计届时央行通过MLF+SLF等货币工具、并配合公开市场操作熨平波动，使资金面平稳过节，否则，不排除银行间市场资金面再次面临更严重紧势的可能。基本面方面，8月宏观经济数据显示全社会经济活动表现较上月有所好转，但年内经济活动能否延续企稳态势十分依赖于各项宽松政策的继续发力。长期经济仍存较大下行压力，对债市的支撑不改，后续仍需更多数据印证经济企稳。一级市场方面，上周招标的利率债结果低于市场预期，投标倍数较高显示配置需求强劲，对二级市场有一定带动作用。消息面方面，国际其他央行按兵不动，短期有助于缓解资金流出压力，中长期仍是货币政策宽松的掣肘。短期内，债券监管趋严、季末资金面趋紧等利空云集影响下，债市收益率易上难下。中长期来看，债市受益于基本面偏弱、增量资金涌入、金融机构负债成本下行以及一级供给高峰已过等多重利好，期债大方向依然处于上涨趋势。短期或延续震荡格局，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。关注期债下方60日线支撑，激进投资者可延60日均线逢低尝试多单。中长期债牛格局不变，但波动较大，注意风险。关注公开市场操作情况。</p> |
|----|---|---|---|---|--|