

20160927 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	近两日沪铜维持震荡态势，主力合约收于 37820 元/吨沪铜，持仓量维持 46.1 万。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，临近长假适当减仓规避风险
铝	2	2	2	3	美元走弱及市场信心略有回升，国际铝价周一攀升，伦交所三月期铝价收涨 1.44%至 1660 美元/吨。沪期铝夜盘则因节前现货供应收紧走强，主力合约收于 12500 元/吨，现货市场观望情绪较浓，下游观望为主，上海主流价 13190-13220 元/吨，升水 530-540 元/吨，广东 12930-12980 元/吨。超载禁令实施一度使汽运停运，近日运输逐渐恢复，不过运力下降，短期市场到货量仍非常有限，而随着长假临近备货需求较强，现货铝价将继续坚挺，支撑期货铝价。短期沪期铝维持高位震荡走势，节前下行困难，上升空间也有限。短线操作以观望为主，中期偏空思路不变。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，收涨 0.46%至 2287 美元，沪锌 1611 收于 17830 元，总持仓量维持在 50 万手。上海市场 0# 锌主流价 17700-17800 元，对 1611 合约升 100-120 元，广东对沪贴水 120 元，天津对沪升水 80-100 元，下游采购有所回暖。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。统计局公布 8 月国内锌产量 51.7 万吨，同比下降 2.8%

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯跌 30 报 2140，三级螺纹主流城市成交报价小幅上涨 10-20，目前上海 2350，杭州 2420（沙钢），北京 2410，天津 2450。从生产端来看，目前长材基本已没利润，板材端仍然维持较高利润，短期内钢厂生产维持正常状态，整体产量仍然维持高位，山东督察组对中频炉影响较大，但主要为短期因素。需求端，金九已经落空，从水泥表现来看，虽然工地活动较 7-8 月份有提升，但距离 2 季度尚远，钢材贸易商在库存积累情况下出货情绪增加。静态钢材供需走差明显，社会库存已赶上去年同期，钢厂库存也增加明显，在没有发生减产的条件下，后续库存仍有上升趋势。盘面目前贴水状态对基本面供需有反应，但供需驱动尚未走完，建议仍偏空对待。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 56.9 涨 0.4，港口现货成交价格小幅反弹，目前主流 PB 北方成交在 430-440 之间，成交量尚可。国庆小长假将至，多数钢厂已启动备货模式，从上周开始成交整体较为活跃，不过贸易商手中资源较多，加价意愿并不强烈，仍然是以出货为主。从到港来看，受中秋节期间军演及随后的台风天气影响，上周到港偏低，本周开始已恢复正常。需求端，钢厂高炉生产仍维持正常水平近期，不过由于利润压缩较快，已有钢厂转向中低品采购，高低品价差开始回落。短期内，钢厂生产需求仍然持稳，但补库需求在节前有望支撑整体矿价，但中期矿石供需逻辑仍未改善，终端消费不及预期仍然拖累钢矿价格，操作上建议矿石以空头配置为主。
焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场继续延续强势，煤矿上调价格意愿较强。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。国内钢厂利润收窄，甚至部分钢厂处于亏损状态，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，市场价格继续上涨。其中，华东个别钢厂焦炭采购价再次上调 30，华中部分焦化厂焦炭价格提涨 80-100，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1430 稳，天津港准一级 1475 稳，一级 1600 稳。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，对焦炭需求难以下降。十一假期来临，国内钢厂进行补库。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 581 元/吨，相比上周上涨 17 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 53 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 20.9 天，同比减少 15.04%，与上周同期相比增加 6.09%，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 73.5 美金。国家通过对先进产能的灵活控制，具体措施为季节性供给变化以及阶段性弹性生产，年终回到 276 个工作日，全年生产超过 276 个工作日的部分，可以通过资源产能指标出让解决，预计后期煤价上涨幅度会放缓，但总体趋势暂时不会改变。操作上，短期建议 01 合约轻仓逢低买入，中长期建议 1-5 正套。

玻璃	3	2	2	3	公路运输新政的实施带来运费的大幅上调，直接影响了玻璃的长途运输和出库，同时玻璃地域性的流动也在缩小，对像沙河这样产能巨大，大量玻璃需要外销的区域造成一定的冲击。再加上临近国庆长假，下游采购量减小，两个因素叠加，造成近期库存环比上周略有增加。沙河地区，为了抵消运费的上涨，昨天各厂库纷纷降价 50 元，给市场带来一定的冲击，开盘直接大幅下滑。目前，厂库折合盘面价格为 1250 元。沙河地区的降价，给市场信心造成一定冲击，其他区域也纷纷调价，华中地区下调 80 元，今天华东地区尤其山东有下调的计划。目前处于传统需求旺季，临近长假和限载政策的叠加，库存的增加在所难免，预计长假之后会有一定的好转。操作上，建议轻仓逢低做多。
PTA	3	2	3	3	周一 PTA 现货持稳，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 81%左右，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 150 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	周一内外盘现货成交价继续上调，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持稳，山东、内蒙上调。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，目前美洲等地区部分装置未恢复，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 8650 元/吨，涨 50。价差方面，主力合约 L1701 小幅升水。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 7650 元/吨，跌 50。价差方面，主力合约 PP1701 及远月 1705 大幅贴水。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。

豆粕	2	2	2	3	美豆周一继续跌至逾一周低点，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。前期黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，单产下降预期较强。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	2	2	夜盘低位震荡。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	夜盘弱势向下。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	目前华北及黄淮产区天气较好，利于玉米脱粒降水，新季玉米大批量入市。政策粮投放力度依旧较强，玉米供应压力倍增。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。山东地区用粮企业玉米收购价格 1540-1600 元/吨，较上周五下跌 40-80 元/吨。预计短期国内玉米价格继续下跌，逢低可少量买入，重点关注玉米深加工补贴政策。
贵金属	2	2	2	2	隔夜欧美股市普遍下跌，德银股价创历史新低拖累欧洲银行股暴跌，美元小幅走弱。OPEC 会议前夕市场对冻产预期上升，油价大幅上涨。而美国总统首场电视辩论前夕金价连续三天收于十字星，显示多空分歧较大，而银价大幅回调至 19.5 美元。上周美联储暂缓加息带动金银价格反弹后，本周以来黄金价格止涨，而白银价格出现抛压，美国总统大选成为新的焦点。预计 11 月美国总统大选前美联储将继续按兵不动，但 12 月加息概率上升，后期加息预期将继续成为市场炒作话题。预计短线金银价格将有所调整，建议谨慎操作。

股指	2	3	2	3	从盘面来看，周一 A 股低开后大幅回落，量能小幅放大，行业和个股普跌，市场避险情绪重新升温。资金方面，沪股通净卖出 3 亿，融资余额预期减少 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 648 亿，创 9 月 12 日以来最高。期货方面，股指各合约与现货基差明显收敛，股指多空持仓席位小幅增持，差异并不明显。从消息面来看，昨天 A 股早盘低开是受到上周五美国下跌影响。盘中持续回落受到多方面因素影响，一方面是周一逆回购集中到期，央行仅少量对冲，当日净回笼资金达到 2450 亿。鉴于本周面临跨节、跨季因素，预期央行会在未来几天及时对冲操作抚平市场资金面异常波动。另一方面是欧洲银行业危机再现波折，在昨天亚洲盘时段，德国媒体披露总理默克尔排除了政府救援德意志银行的可能性，市场担忧此前美国司法部开出的 140 亿美元罚单可能会拖垮欧洲第一大行，虽然目前来看这种可能性依然很低，但市场担忧情绪主导了投资者风险偏好，并进一步传染至隔夜美股。负反馈效应持续，早盘日经指数大幅低开。操作方面，短期 A 股倾向于震荡回落，建议股指期货投资者空单继续持有。
国债	2	2	3	2	上周开始受节假日、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，近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。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伪企稳。近期关注工业企业利润以及 PMI 等数据。一级市场方面，昨日无利率债招标，本周利率供给明显减少预计本周后期利率债招标结果将低于预期并对二级市场有一定的提振。短期内，债券监管趋严、季末资金面趋紧等利空云集影响下，仍将限制期债上行幅度。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。短期或延续震荡偏强走势，利率大幅上涨或下跌均缺乏进一步催化因素。中长期债牛格局不变，但波动较大，注意风险。前期多单继续持有，维持逢回调加多的操作思路。关注公开市场操作情况。