

20160929 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	隔夜 opec 达成减产协议，整体商品均维持偏向强势，主力合约收于 37690 元/吨沪铜，持仓量维持 45.1 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。现货报升水 130-180 元/吨，为近一年以来的新高，下游节前备货热情较高，升水短期维持坚挺，运费提高对于现铜市场影响有限。SMM 数据显示 9 月国内电线电缆企业开工率为 82.86%，同比增加 5.12 个百分点，环比增加 6.22 个百分点。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，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	OPEC 达成限产协议，原油飙涨，另外伦交所降冻结仓储最高租金率，利好期货铝价，周三伦交所三月期铝价涨 0.79%至 1660 美元/吨。沪期铝夜盘同样攀升，主力合约收在 12505 元/吨。早间现货市场经过前几日的备货，下游接货热情趋淡，不过库存低、货源紧的情况下，持货商仍挺价出货，上海主流价 13190-13200 元/吨，升水 500-510 元/吨，广东 12880-12910 元/吨。短期现货供应偏紧个格局难有改变，不过节前备货高峰已过，下游接货热情趋淡，后期到货量也将陆续回升，节后库存回升将对铝价逐步形成压力。期货铝价短期仍以振荡为主，节后高位回落的可能性大，操作上建议逢高少量试空。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 1.26%至 2335 美元，沪锌 1611 收于 18135 元，持仓量降至 50 万手。上海市场 0#锌主流价 18050-18110 元，对 1611 合约升 70-100 元，广东对沪贴水 120 元，天津对沪升水 100 元，下游按需采购为主。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	<p>昨日钢坯 2100 持稳，三级螺纹主流城市报价小幅下跌 10 元。生产端，从即时测算情况看，目前钢厂成材基本已无盈利，钢坯处于盈亏附近，热卷仍有不错利润，虽然九月以来钢厂利润压缩极快，但短期尚未有显著减产发生。需求端九月整体表现一般，从库存变化来看，华东主要钢厂建材库存已超过去年同期水准，金九已经落空。对于四季度，除了 10 月份需求会有一波反弹外，11、12 月份需求会呈季节性下滑，以目前产量来看，后期若无显著减产，钢材垒库存将会持续。盘面目前螺纹并无利润，且受煤焦带动的成本支撑较强，但供需驱动尚未走完，价格短期或陷入震荡区间。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 55.85 持稳，港口现货价格成交在 430-440，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。</p>
焦煤	3	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场继续延续强势，煤矿上调价格意愿较强，优质品种焦煤价格破千。部分煤矿欲上调 10 月焦煤价格。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。宁夏地区煤矿进行停产安全检查，原煤供应再次减少。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。市场传言发改委将进一步放宽先进产能企业的生产，此次放开将包含部分焦煤煤矿，后期关注发改委的具体政策细节。操作上，低多为主，十一来临注意控制风险。</p>

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，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 1510 稳，一级 1600 稳。国内焦煤供应偏紧，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 584 元/吨，相比上周上涨 16 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 40 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 20.6 天，同比减少 17.6%，与上周同期相比减少 1.90%，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 561 元，比上一期上涨 7 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 74.3 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。发改委针对冬季煤炭稳定供应再次召开会议，后期决定增加“日增产 100 万吨”响应机制。操作上，短期建议 01 合约观望，中长期建议 1-5 正套。
玻璃	2	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。再加上临近长假，贸易商观望情绪浓，采购谨慎。深加工这块，由于前期玻璃厂家价格上涨过快，订单承接能力不足，由原来的提前采购变成滞后采购。几个因素叠加，造成短期内厂家库存上涨。现货价格经过前几天调整之后，节前稳定为主。沙河方面，前几天价格调整之后，出库略有好转，但效果不是很明显。目前厂库折合盘面价格 1250 元。虽然目前库存累加，我们认为这种库存累加不具有可持续性，毕竟现在是传统的需求旺季，预计长假过后情况会有所好转。操作上，短期建议暂时观望。

PTA	3	2	3	3	<p>周三 PTA 现货下跌 30 元/吨至 4545 元/吨，1 月合约基差收窄至 150 元/吨，涤纶产销较好。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，9 月交割后出现新的仓单压力。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，聚酯库存中性偏低，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。</p>
天然橡胶	3	2	3	2	<p>周三内外盘现货成交价稳中略跌，合成胶继续大涨，顺丁橡胶更是站上 14000 元/吨，创 14 年来新高，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，下游轮胎厂节前备货暂告一段落。泰国原料小下跌，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。</p>
甲醇	3	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江和广东地区上调。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，前期港口库存水平偏高。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，前期华东、西北地区部分检修装置已重启，上周开工回升，后期部分新产能有投产计划。预期期货价格持稳震荡。</p>

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8700 元/吨，持平。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。神华新疆装置 MTO 已投料成功，预计 10 月初出聚合产品。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。</p>
PP	2	2	2	2	<p>现货 7700 元/吨，涨 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。神华新疆装置 MTO 已投料成功，预计 10 月初出聚合产品。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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜期价继续走低，印度 s-6 价格有所回落，报 89.7 美分，进口纱线报价上涨 0.01，报 2.73 美元/公斤，但人民币报价未变为 22250 元</p>

豆粕	2	2	2	3	<p>美豆在前期低点附近窄幅震荡，等待进一步的方向指引。截至目前美豆收割率 10%，不及五年均值 13%。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。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。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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 5 月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。</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。</p>

菜粕	2	3	2	2	夜盘小幅反弹。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。中期继续 关注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豆系品种 价格。短期单边观望谨防美豆超卖，建议买豆粕抛菜粕策略逐步离场。
菜油	2	2	2	3	夜盘弱势横盘。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 强势领涨油脂系，加拿大菜籽真实产量水平确定后，再评估菜油独立行情。
棕榈油	2	3	3	2	马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周三走低。尽管预期印度的需求将改善，但短期美豆油走弱及出口环比降幅明显打压盘面。昨日 12 月毛棕榈油期货下跌 2.2%，下半场走低尤其明显。隔夜 CBOT12 月豆油期货下跌 1.5%。美豆油近期跌幅较大，在马棕走高利多支撑减弱背景下，对短期棕榈油盘面影响较大 。昨日夜盘连盘棕榈油低开并弱势运行。近期的船运调查机构的数据显示，马来西亚 9 月 1-25 日棕榈油出口较前月同期下降近 16%。此外，印度上周五公布，将毛棕榈油和精炼棕榈油进口关税均下调五个百分点，分别至 7.5%和 15%。虽然 10 月排灯节需求大部分或已体现，但进口关税的下调预计仍可能会一定程度刺激印度对棕榈油的需求。近几日连盘棕榈油高位转跌，外围油脂尤其是马棕下跌是直接因素。十一长假将至，避险需求作用下，P1701 本周减仓较为明显。预计节前油脂延续弱势，关注 P1701 合约 5600 附近支撑是否较强。操作上，若 5600 一线反复存在一定下跌阻力，多单减仓，若 5600 强势下破，节前多单建议离场。

白糖	3	2	3	2	<p>纽约原糖 3 月合约收涨 0.34 美分呢，或 1.5%，收于每磅 23.78 美分，盘中升至 23.85 美分。主产国的产量前景仍是市场关注的焦点，巴西甘蔗产量或因干旱而不达预期，产量预估区间为 3430-3600 万吨，关注月底公布的 9 月上半月巴西双周报。路易达夫一位发言人表示，因印度国内供不应求，该国 16/17 年度或进口 100 万吨，对印度下年度产量的预估为 2250 万吨。印度糖协对 16/17 年度产量预估为 2337 万吨，同比减少 7%。国内郑糖夜盘继续上涨，外盘的强势给国内郑糖带来较强的上涨动力，在市场交易的逻辑集中在主产国产量或不及预期的担忧上面，后续巴西产量是中期行情的关键。昨天国内现货价格继续上涨，成交一般偏好，广西现货价格已经涨至 6500-6600 元/吨附近，加工糖价格已经涨至 6700-6800 元/吨。新疆已经有 11 家糖厂开榨，同比提高 10 天。国内的上涨更多的是对未来国内糖市缺口的担忧，也引发市场一定的追涨热情，去库存的效果应该也比较好，短期走势或继续强势，操作策略上以逢低做多为主，注意仓位控制。</p>
玉米	2	2	2	3	<p>随着河南、山东地区玉米跌至近十年的低点，农民惜售心理增强。近日阴雨天气导致玉米购销受到影响，基层玉米上量减少，华北玉米整体跌势放缓。辽宁、黑龙江地区早熟玉米上量持续增多，后市玉米季节性供应压力将进一步增强。需求方面，近日猪价不断回调，饲料消费量疲软，且新季玉米即将上市，用粮企业大多随买随用，采购积极性不高。预计玉米仍将低位震荡，但政策面利好或支撑玉米放缓跌势。目前期货盘面已突破 1400 的重要支撑位，预计继续下探，空单可继续持有。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜 OPEC 达成限产协议带动原油价格暴涨，欧美股市全线反弹，美元回吐涨幅，市场风险偏好提升，贵金属价格继续走弱，金价回落至 1323 美元，银价回落至 19.3 美元。总的来看，上周美联储暂缓加息对贵金属价格提振作用有限，市场对美联储 12 月加息保持担忧，而美国总统选举也会对市场形成干扰。预计短线金银价格或继续维持震荡偏弱走势，今晚关注美国二季度 GDP 数据。建议节前谨慎操作。</p>

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续缩量窄幅震荡，节前投资者操作较为谨慎。资金方面，沪股通净卖出 1 亿，融资余额预期减少 15 亿，二级市场整体资金面净流出 155 亿。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位小幅减仓。从消息面来看，市场整体流动性仍有适度收紧趋势，此前央行通过延长逆回购和中期借贷便利（MLF）期限来调整长短期流动性水平，本周央行资金密集净回笼对短期流动性也有一定影响。近期媒体报道交易所收紧房企发债条件，如果消息被证实，这将意味着流动性紧缩预期会被市场进一步强化。外盘方面，隔夜 OPEC 会议 8 年来首度达成限产协议，刺激国际原油价格大涨。操作建议：短期 A 股倾向于弱势震荡，建议股指期货投资者前期空单继续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>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，预计资金面将平稳跨季。但是后期考虑到长假后进入十月中旬，公开市场有大量逆回购以及 MLF 到期，预计对资金面有一定的扰动，不可对节后资金面过于乐观。若后期银行间市场资金面再度承压，预计届时央行将再度通过 MLF、SLF 等货币工具、并配合公开市场操作熨平波动，降准、降息等宽松政策仍难见。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 PMI 等数据。一级市场方面，近期招标利率债结果符合市场预期，同时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。</p>