

20160930 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	隔夜沪铜维持高位震荡，主力合约收于 37690 元/吨，持仓量减少至 44.4 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，后期冶炼厂检修计划较少，预计产量仍将维持高位。国内现货升水仍然处于较高水平，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	3	2	3	原油上涨继续带动铝价，伦铝周四延续涨势，三月期铝价收于 1668.5 美元/吨，涨 0.51%。沪期铝夜盘上行动力缺乏，窄幅收低，主力合约收于 12540 元/吨。早间现货市场货源收紧加剧，下游担忧节后到货量仍有限而加剧备货，致使现货价格大幅攀升，上海主流价格 13440-13480 元/吨，升水攀升至 620-650 元/吨，广东 12980-13060 元/吨。货运问题难以解决引发市场对节后到货仍有限，下游恐慌性备货，造成现货价格高涨，不过运输问题将逐渐缓解，节后供应也将逐渐恢复，恐慌性因素造成的价格有回调的需求，不过回调幅度仍需关注库存增加情况。操作上建议可少量空单持有。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.86% 至 2355 美元，沪锌 1611 收于 18230 元，总持仓量维持在 50 万手。上海市场 0# 锌主流价 18220-18290 元，对 1611 合约升 50-70 元，广东对沪贴水 110 元，天津对沪升水 100 元，下游畏高观望，成交较差。1-8 月锌精矿累计进口 125 万吨，同比大降 38%。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 2120 涨 20,三级螺纹主流城市报价小幅探涨,上海 2320 持稳,杭州 2420 涨 10,北京天津 2380、2400 持稳。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 55.9 涨 0.05,港口现货价格成交在 430-440,价格区间持稳,成交量较前几天明显下滑。国庆小长假将至,多数钢厂已启动备货模式,本周成交整体非常活跃,不过贸易商手中资源较多,加价意愿并不强烈,出货非常积极。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。大矿方面,山西焦煤集团上调港口下水煤价格 100-170,坑口价预计节后会有调整。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。十一假期来临,煤矿放假,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。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。昨日唐山地区放开超限检查标准,后期关注国内其他地区是否会跟进。操作上,清仓或者轻仓过节。</p>

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，部分地区价格涨 50-80，华东、华北、华中焦企提涨价格呼声较高，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，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，清仓或者轻仓过节。
动力煤	2	3	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 585 元/吨，相比上周上涨 15 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 47 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 19.7 天，同比减少 31.20%，与上周同期相比减少 8.19%，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，厂家节前稳定为主，节后根据库存情况价格做相应调整。沙河方面，产能巨大，大部分玻璃是需要外销的，新政影响了远距离的运输，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，

					节前建议暂时观望。
PTA	3	2	3	3	周四 PTA 现货上涨 45 元/吨至 4590 元/吨，1 月合约基差收窄至 140 元/吨，涤丝产销较好。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 10 月随着逸盛、恒力大装置的轮番检修，库存有望大幅去除，是较好的买入节点，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，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。
天然橡胶	3	2	3	2	周四内外盘现货成交价持稳，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。
甲醇	3	2	3	3	日前部分地区现货价格分化，河北下调，江苏、浙江、广东等以较大幅度上调。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，港口库存较前期有所回落。国内下游市场中，近期甲醛等负荷有所恢复。烯烃方面，前期华东、西北地区部分检修装置已重启，山东等地区部分装置负荷下降，本周开工回落，后期部分新产能有投产计划。预期期货价格持稳震荡。

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 8750 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 16.4 万吨，占当月产能比例为 12.81%。预计今年 9 月国产量为 122.74 万吨，环比增加 1.39%，同比增加 2.8%，而今年前 8 个月总国产量相较于去年同期增长 11.76%。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，下游工厂开工率本周加速回升，整体开工率自低位已连续三月回升。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，对需求有支撑，维持区间震荡观点。</p>
PP	2	2	2	2	<p>现货 7750 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>隔夜期价窄幅震荡，印度 s-6 价格继续回落，报 89.4 美分，进口纱线报价维持报 2.73 美元/公斤，人民币报价 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	夜盘弱势下跌。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	周四，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡，报收十字星。12 月毛棕榈油期货合约收高 0.4%。受出口需求低迷及美豆油下跌影响，马棕榈油周三下跌 2.2%，昨日暂时企稳休整。短期 12 月合约重测前期震荡区间上沿 2600 一线支撑。相比马盘，国内棕榈油表现更弱。昨日 p1701 跌破 5600 一线关键位。因长假将至，p1701 持续减仓。当前马盘消息面及基本面暂无明显利空。前期运行于高位，利多刺激缺乏加上美豆油弱势或是马棕下跌主因。进入 10 月，预计马棕产量仍高，但 9 月库存预计偏低。预计马棕 10 月价格中心或较 9 月下移，但幅度不会太大。11 月之后，减产周期或支撑马棕再度走强。国内港口库存仍低。10 月进口或较 8-9 月减少。连盘棕榈油短期调整，调整结束后或再度转强。中期继续看好。操作上，节前下破 5600，暂时观望。

白糖	3	2	3	2	<p>纽约原糖 3 月合约收跌 0.43 美分，或 1.8%，收于每磅 23.35 美分。纽约原糖触及四年高位并遭遇阻力后，尾盘大幅转跌，结束四日连涨。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%。国内郑糖夜盘小幅下跌，国内走势还是主要跟随外盘。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。内蒙的首家糖厂于 9 月 26 号开榨。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，操作策略建议多单逢高离场，轻仓或空仓过节。</p>
玉米	2	2	2	3	<p>玉米现货价格继续延续跌势，山东地区用粮企业收购价格在 1500-1560 元/吨，较昨日续跌 10-40 元/吨。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。节前反弹无力，空单可继续持有。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜德银股价继续走低，市场对欧洲银行业危机担忧情绪上升，欧美股市普遍下滑，欧元兑美元汇率承压，商品货币整体走弱。美国消费支出强劲带动二季度 GDP 终值回升至 1.4%超预期，美元指数震荡企稳于 95.4 点位，贵金属价格继续走软，金价围绕 1320 美元附近震荡，银价震荡于 19.2 美元附近。总的来看，近期欧洲银行业危机成为市场风险点，避险情绪和实物需求对金银价格有一定支撑作用，不过美国经济数据继续向好，加大美联储年内加息概率，金银价格整体继续承压。短线金银价格继续维持震荡偏弱走势，建议节前以控制风险为主。</p>

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周四 A 股早盘冲高回落，量能保持低迷。资金方面，沪股通净买入 6 亿，融资余额预期减少 25 亿，二级市场整体资金面净买入 25 亿，节前投资者操作意愿明显下降。期货方面，股指各合约与现货基差明显收窄，多空主力持仓席位变化不大。从消息面来看，隔夜公布美国二季度 GDP 终值，高于预期结果但未能提振市场风险偏好，原因有两方面，一方面隔夜晚间有两位美联储官员谈到鉴于美国经济现状是时候考虑加息，甚至不排除 11 月加息的可能性。另一方面，德意志银行危机继续发酵，在出售优质资产令市场担忧情绪稍有缓解之后，隔夜德国第二大银行德商银行大规模裁员引发市场恐慌。国庆长假期间有较多重要经济数据和风险事件披露，建议投资者适当减仓。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少量减持。</p>
----	---	---	---	---	--