

## 20161010 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	2	假期期间伦铜价在触及 4899 美元/吨的高位后格冲高回落，微跌 0.77%。宏观方面市场较为关注多地房地产政策再度收紧，对于整体商品价格偏利空。基本面方面，秘鲁 8 月该国铜产量较去年同期攀升 32%至 207,497 吨，国内冶炼厂方面保持正常生产。节前上期所铜库存下降 23722 吨至 107058 吨，假期期间进口铜少量清关，库存有小幅增加，其中广东地区库存增幅明显，下游企业节前备货充足，节前现货升水 90 - 升水 160，在整体氛围偏空的影响下预计日内升水将有明显回落。在支撑前期价格偏强的主因高升水有所回落的情况下，预计铜价短期将维持震荡偏弱的格局，操作上建议以观望为主。
铝	2	2	2	3	国庆假期期间，外盘铝价在美元上升及原油价格上涨的影响下窄幅震荡，伦交所三月期铝价收于 1674 美元/吨，一周微涨 0.06%。节前国内现货铝价因库存降至新低及下游备货需求而飙涨，华东市场最高成交冲上 13500 元/吨。国庆期间运输仍未恢复至正常水平，节后到货量仍有限，据我的有色网统计，节后铝锭社会库存近增加 4.8 万吨，远低于去年同期的 8 万吨，这意味着节后现货市场货源偏紧的情况难以改善，现货将维持坚挺，对期货铝价有支撑。因此短期期货铝价仍难有明显下降趋势，维持高位振荡可能性大。短线上以观望为主，中期维持偏空操作思路。
锌	2	2	3	2	国庆假期伦锌冲高回落，收于 2329.5 美元，周跌幅 2%。节前上海市场 0#锌主流价 18220-18290 元，对 1611 合约升 60-100 元，广东对沪贴水 110 元，天津对沪升水 100 元，下游按需采购为主。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	假日期间钢坯整体运行平稳，周末现货开盘后表现偏强，价格有所反弹，截止周日钢坯报价 2110 较 1 号涨 10 元。从库存表现来看，节日期间整体库存都呈增加态势，库存目前已恢复到去年同期水平。供应端，由于钢厂近期利润下滑较快，10 月中旬起陆续有钢厂开始对轧线检修，需求表现来看，从往年的季节性规律出发，10 月环比 9 月或有改善，但考虑 11、12 月终端将逐步结束，因此短期改善并不意味中期好转。盘面上，受假期期间多地限购影响，市场心态或受到冲击。

铁矿石	2	2	2	3	<p>国庆期间普氏指数偏弱运行，截止上周五报价 54.85 较节前下跌 1.1 美金，港口现货周末运行平稳，买卖双方报价出现僵持。供需端来看，受利润压缩影响，部分钢厂已有轧线检修计划，炉料采购也逐步往中品资源转移，不过由于节后钢厂库存普遍偏低，短期补库需求会对矿价带来支撑，但库存表现看，受上月底大量到港影响，库存再次大幅增加，贸易商难以长期挺价。盘面上看，尽管现货端受到钢厂小规模补库而得到支撑，但假期间地产集中限购或对市场心态产生冲击，中期看，四季度矿石供需依旧偏弱，不建议做多。</p>
焦煤	3	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场继续延续强势，国庆期间国内各地焦煤价格继续上涨。其中，华北华东部分地区焦精煤价格涨 50，山西地区部分煤种出厂价格接近 1100。大矿方面，河北开滦、冀中能源价格涨 150，安徽淮南淮北矿涨 100-120，潞安集团上调精煤价格 50。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1230 元/吨涨 20，京唐港澳洲主焦煤 1310 元/吨涨 20。假期期间国内大矿生产普遍放假 3-5 天，部分地方煤矿正常生产，发运正常。目前煤炭库存依旧紧张。节前发改委再次放宽部分先进产能的生产，短期内国内供应增量有限。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。后期关注国内钢厂减产检修的情况。操作上，关注多焦煤空螺纹铁矿。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，国内主产区焦炭价格普涨 80-100，西南地区补涨 200，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1505 涨 75，天津港准一级 1550 涨 40，一级 1650 涨 50。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，焦化厂开工稳定，生产积极性高，厂内库存低位，部分焦化厂零库存。国内钢厂库存假期期间涨幅有限，钢厂采购积极性高，短期焦炭需求仍在。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，恐将拖累焦炭价格涨幅。后期关注钢厂减产检修的情况。操作上，关注多焦炭空螺纹铁矿。</p>

动力煤	2	2	3	2	<p>国内动力煤现货仍然保持上涨趋势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 596 元/吨，相比国庆之前上涨 11 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 56 元/吨左右。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 57.50 万吨，同比增加 10.83%，环比增加 0.68%。六大电厂库存可用天数 22.4 天，同比减少 21.27%，与上周同期相比减少 5.69%，库存有所回升，港口库存仍然处于低位。环渤海动力煤报价 561 元，比上一期上涨 7 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 74.3 美金。针对冬储供应紧张发改委表示，将在 2016 年 10 月 1 日至 2016 年 12 月 31 日期间，有条件有序释放部分安全高效产能，符合条件的煤矿可在 276 至 330 个工作日之间释放产能，此次产能释放煤矿或在 900 处左右，预计四季度煤炭大幅上涨可能性不大，回调空间也有限。操作上，短期建议 01 合约观望，中长期建议 1-5 正套。</p>
玻璃	2	2	2	3	<p>经过近几天的出库，生产企业的整体销售情况有所好转，部分厂家的库存略有降低。从区域看，玻璃现货市场有所分化，呈现出北强南弱的格局。华东和华中地区由于部分厂家出库不畅，昨天价格有所下滑，华南地区为了呼应今天的会议，昨天报价上涨 40 元左右，实际执行价格有待考察。沙河地区，昨天出库较好，小厂家基本产销平衡，部分品种缺货，大产假产销率九成以上，部分价格低的厂家薄板和小板玻璃存在 10 元左右的抬价行为。目前厂库折合盘面价格为 1250 元。房地产方面，国庆期间，多个城市先后发布新楼市调控政策，多地重启限购限贷，对市场信心有一定冲击。操作上，短期建议暂时观望。</p>

PTA	3	2	2	2	<p>节日期间盘成交稀少，下游聚酯涤丝库存下降 1-4 天不等，价格持稳。近日金陵石化重整装置开工过程中，进料过滤器法兰泄漏着火，未造成人员伤亡，公司立即启动紧急预案。目前正在现场处置之中，火情已经受控，未发生次生安全环保事故，其他装置运行正常。涉及纯苯 18 万吨，甲苯 35.4 万吨，二甲苯 29 万吨，PX70 万吨，芳烃装置计划 8 月底检修一个月，预计重启时间将有所推迟。10 月 PX ACP 价格商谈在 780 美元/吨，低于市场预期，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。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，驱动主要在于两巨头装置集中检修。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	4	1	3	2	<p>节日期间外盘胶大涨 7%，泰国原料涨幅在 2-4%，成品胶方面国内外市场报价较少，合成胶受丁二烯成本推动及自身检修双重因素叠加继续大涨，顺丁橡胶大涨 1300 元/吨至 16000 元/吨，创 14 年以来新高，升水主力合约 2800 元/吨，历史罕见，通用合成胶自 3 月份以来持续升水 3L、混合胶，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。供应层面泰国降雨依然较多，高产季产能暂时依然被压制。库存方面中国/日本港口低位，产区压力也不大。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，预期短期反弹幅度较为可观。</p>
甲醇	3	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格上涨，节后江苏、浙江、广东等以较大幅度上调。从甲醇市场基本面来看，前期中东和南美地区部分上游装置有停车或降负，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，前期甲醛、醋酸和 MTBE 等负荷有所恢复。烯烃方面，国内大部分装置维持运行，西北神华新疆装置投产，后期仍有部分新装置计划投产。预期期货价格持稳。</p>

棉花	3	2	2	2	<p>储备棉抛售 30 日全部结束，累计成交 265.92 万吨，其中进口棉成交 29.6 万吨，国产棉成交 236.3 万吨，节假日期间，美盘先涨后跌为 66.95 美分/磅，跌幅为 2.7%，MCX 略有上涨为 19890 卢比/170kg，涨幅为 0.75%。目前新花尚未大量集中上市，市场存在惜售和抢收行为，价格较节前有所上涨，新疆手摘棉报价 3.8 元，皮棉报价有所上涨，山东现货报价大涨 680 元为 15300 元/吨，印度 s-6 轧花厂报价略有下跌为 87.9 美分，山东纱厂折合加工成本为 22090 元，理论纺纱利润再次变成负值为-129 元/吨，纱线报价涨幅较小，普梳 32s 报 21960 元/吨，而印度进口 32s 报价下调 150 元为 22700 元/吨，下游坯布订单明显不足，坯布报价较节前上涨 2 分，整体看，国内新花尚未大量上市，市场货源略显紧张，存在一定程度的惜售和抢收抢购行为，预计节后价格仍有冲高补涨可能，但幅度预计不会太大，此外目前期价处于相对高位，有回落风险，对于后市的预判为短多中空长多，套利为 1-5 持有。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>国庆期间美豆先涨后跌，不过整体较节前略涨 6.5 美分，11 月合约在 950 美分附近获得较强支撑。美豆波动依然取决于较好的出口销售与史上最佳单产之间的博弈。美国农业部称截至 9 月 1 日美豆库存 1.97 亿蒲，低于市场预期的 2.01 亿，略高于去年同期的 1.91 亿蒲，报告中性略偏多，造成上周一大涨，但此后投机资金很难继续找到做多的理由，从已收割地区大豆情况来看，美国本土主流机构给出美豆单产将在 52 蒲式耳每英亩以上的判断。我们认为收割低点未到，美豆仍有下行空间，具体跌至何处取决于美国农业部对于单产的调整幅度。节后头两个工作日国内豆粕现货涨 20 元每吨，成交清淡，下游补库意愿在美豆庞大产量压力下表现较弱。我们继续维持连豆粕仍将震荡筑底的判断，同时豆粕卖 1 买 5 反套仍有下行空间。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，棕榈油近期上涨动能明显减弱，监测机构 SGS 船运数据显示马来棕榈油出口有所放缓，马币走强也降低棕榈油对外国买家的吸引力。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</p>

					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	国庆期间受收割天气不利影响，加菜籽价格小幅走高，较节前上涨约1%。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。中期继续关注国外菜籽以及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油籽系品种价格。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	3	2	3	国庆期间马棕油小幅回落1%，而豆油微幅上涨0.36%，菜油国储拍卖今日重启，今日抛约10万吨，后期每日抛出量放量后，会对菜油价格造成压力。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力量是否衰竭，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	3	2	3	2	<p>十一长假期间，美元走强，国际商品整体偏弱运行，马盘棕榈油同样弱势下跌。主力12月合约跌至2600点下方，跌幅达2.81%，接近一个月以来低点，短期呈现趋势下跌局面。今日MPOB9月报告即将公布。调查显示，马来西亚9月棕榈油库存或增加3.1%，至151万吨。这将是6月以来的首次增加。9月棕榈油产量预计较8月攀升4%至177万吨。这将是去年10月以来的最高水平，但却是2010年以来9月同期最差表现。马来西亚9月棕榈油出口料降至153万吨，较上月的181万吨纪录高位下滑15.5%。预估结果看，产量增幅略低于6%的五年平均环比增加幅度，马棕产量恢复进度缓慢。库存方面，8月库存处于六年最低位，9月环比略增，但仍在五年最低位。出口环比减少15%，但在市场预估之内。因此，假期期间马盘下跌，美元走强导致的商品整体偏弱数主因。10月马棕产量及库存预估增加等因素不是主要影响因素。假期期间，国内棕榈油库存变化不大，继续徘徊于30万吨附近。港口现货价格稳中略降，广东24度棕榈油较节前下跌约100元/吨。10月底为印度排灯节，印度排灯节前备货几乎结束，节前采购前期已经大部分兑现在盘面。由于10月产量仍在增产周期，印度需求减弱，故10月的马棕预计高位偏弱运行，强势上涨概率很小。11月之后，随着马棕减产周期来临，加上国内油脂消费季节性继续增加，国内棕榈油可能有中级走强。短期连盘棕榈油或偏弱。操作上，短期暂时观望，等待11月前的相对低点。</p>
白糖	3	2	3	2	<p>纽约原糖主力合约在国庆假期期间涨跌幅不大，累计下跌0.05美分，或0.21%，收于每磅23.38美分/磅。期间巴西公布了9月上半月的压榨报告，数据显示中南部压榨甘蔗370万吨，同比增加26.9%，产糖240万吨，同比增加44.1%，生产乙醇16亿公升，同比增加3.1%。双周制糖比为48.15%，去年同期为39.9%。双周可回收糖为139.36千克/吨，同比减少5.81%。虽然甘蔗压榨量同比大增，但是上榨季双周压榨量处于近几年的低位，其中可回收糖大幅低于同期，市场对于巴西产量不及预期的担忧仍在，从近期走势来看，下方22美分略有支撑，上方24美分有一定压力。CFTC持仓显示，截止到10月4日当周，交易商消减ICE原糖期货期权净多持仓859手至290127手。市场预期明年一季度供应偏紧张，对主产国印度和泰国下榨季的产量仍有一定的担忧。国内9月份销售数据应该整体偏好，其中广西9月份预计销量为60-70万吨，上年同期为51.3万吨，云南9月单月销糖19.11万吨，同比高出0.84万吨，9月底的结转库存较少，近期国家也公布了抛储计划，计划于10月下旬投放35万吨，符合此前的预期，利空基</p>

					本消化。近期国内郑糖的行情主要取决于外盘的走势，操作策略上，以逢低做多为主，注意仓位控制，套利方面暂时观望。
玉米	2	3	2	3	华北玉米上量不断增多，而东北大部分农户已经进入新季玉米收割周期，大部分农户多看跌后市，售粮积极，供应压力持续增强。需求方面，国庆假期结束，肉类消费进入阶段性疲软期，屠宰企业压价意愿较强，猪价跌势不改，养殖户补栏较为谨慎，生猪及能繁母猪存栏处于低位，饲料终端需求不振。现货市场难为期货盘面带来利好，预计玉米主力合约继续低位震荡，空单继续持有，逢低可少量做多。
贵金属	2	4	2	4	国庆期间外盘黄金白银价格深度下挫，国际黄金价格跌破 1300 美元/盎司关口触及 6 月英国脱欧公投以来最低，白银价格下滑至 18.5 美元/盎司关口。尽管美国 9 月非农就业人数增加 15.6 万人不及预期，但欧洲央行减少资产购买规模传闻以及美元指数持续走强打压贵金属市场。国内黄金 AU1612 和白银 AG1612 合约节前分别在 285 元/克和 4266 元/千克附近震荡，节后预计受外盘以及基本面影响将会补跌。目前外盘黄金白银价格对应国内价格分别为，目前外盘黄金价格折算成国内黄金白银价格分别为 270 元/克和 3773 元/千克，预计周一国内黄金白银期货价格将会出现跌停。建议多头离场。
股指	2	3	2	3	从盘面来看，节前 A 股缩量窄幅震荡，市场交投低迷。资金方面，节前一周沪股通基本持平，融资余额减少将近 200 亿规模，二级市场整体资金面基本中性。期货方面，股指各合约与现货基差维持小幅收敛趋势，股指持仓显示节前多空小幅减仓，差异并不显著。从消息面来看，假期期间超过 20 个城市出台楼市调控政策，这也基本上意味着已经宽松两年的国内房地产市场再次步入政策紧缩拐点。9 月经济领先指标官方制造业 PMI 指数持平于 8 月，分项结果显示当前经济回落与就业仍存较大压力。外盘方面，假期公布美国 9 月新增非农就业略差于预期，但有关德意志银行与美国司法部达成会谈的希望刺激欧洲股市明显反弹。整体来看，节后 A 股走势难有趋势性行情。操作建议：建议股指期货投资者逢反弹卖出，前期空单继续持有。

国债	2	2	3	2	<p>节后整体银行间资金面由紧转松（10月8、9日银行间市场开市但交易所市场仍未开市），尽管债市交易清淡但是债市收益仍明显下行。收益率下行的原因就在于：首先国庆节期间，全国共有19个城市实行房地产限购政策，这对目前靠地产加基建拉动的基本面将形成不利影响，从另外一个侧面也强化了9月份市场所担忧的，自8月以来向好的基本面不可持续。其次房地产限购政策，使得大量资金可能将从房地产市场被挤压出来，并流入到股票市场和债券，这对债市也将形成利好。最后国庆期间，虽然欧美国债收益均有明显上行，但是相对于国内地产限购政策对债市带来的利多而言，那些利空可能更多是长期的，国内的利多因素更加直接和有效。此外，10月9日央行仅仅开展了7天以及14天逆回购操作，节前一直维持操作的28天逆回购操作没有出现，尽管对于后期会否再度重启28天逆回购，但是短期暂停操作可以减轻市场对于央行将杠杆的担忧。因此整体来看，对于国债期货市场而言，前期多单可继续持有，仍维持逢回调加多的操作思路。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>
----	---	---	---	---	--