

20161011 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	隔夜铜价继续走强，收至于 38000 元/吨，俄罗斯参与减产声明推升原油价格推高商品价格。宏观方面假期期间市场较为关注多地房地产政策再度收紧，但短时来看对于商品的利空表现有限。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，进口铜清关增加，库存有所增加，其中广东地区库存增幅明显。节后现货方面，对当月合约报升水 130 元/吨-升水 180 元/吨，贸易商多挺价，下游观望情绪较重，部分湿法铜调低升水，以求成交，整体供应偏向充裕，市场多等待交割后操作。目前来看，检修方面后期国内主要厂商均无大的检修计划，而年内的新增产能五矿有色 10 万吨以及恒邦 12 万吨在后期产能将会逐渐释放，从国内供应面上仍然维持一定的增速
铝	2	2	2	3	国际原油大涨，而近期国际原铝市场现货升水企稳回升，市场信心受提振，期货铝价上涨，伦交所三月期铝价周一收于最高点 1691 美元/吨，涨 1.02%。在现货市场供应收紧的影响下，沪期铝夜盘继续攀升，主力 1612 合约收涨 1.28%至 12640 元/吨。早间现货市场下游节后补货，华南市场尤为明显。华东市场由于到货量相对多，市场畏高观望情绪浓，上海主流价 13450-13470 元/吨，华南成交积极，主流价 13420-13460 元/吨。运输问题造成的现货供应收紧的情况短期仍难解决，致使现货铝价维持坚挺态势，所以短期内期货铝价仍受支撑，但向上空间有限，因产能投放未有放缓，而高企的现货价格必然促使厂商与运输公司协商解决运输问题。短期期货铝价高位震荡，中期回落难免。操作上建议逢高试空。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.15%至 2333 美元。沪锌 1612 收于 18290 元，总持仓量增至 50.4 万手。上海市场 0# 锌主流价 18410-18480 元，对 1611 合约升 90-110 元，广东对沪贴水 110 元，天津对沪升水 150-200 元，下游节后畏高观望，成交一般。SMM 报国产矿加工费降至 4400-4500 元/金属吨，进口矿降至 80-100 美元/干吨。统计局 8 月国内锌产量 51.7 万吨，同比下降 2.8%，四季度国内冶炼方面没有大的检修计划。8 月镀锌企业开工率 84.6%，环比增加 0.37%，预计 9 月镀锌企业开工率较 8 月增加 1.78%。我的有色网报锌锭社会库存国庆节期间增加 1.65 万吨至 25.52 万吨，上期所库存减少 1.7 万吨至 15.8 万吨，伦锌库存假期增加 1.8 万吨至 45.7 万吨。矿供应收缩对锌价有支撑，但国内冶炼尚

					未明显减产，消费旺季即将结束，建议暂时观望。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯持稳 2110，三级螺纹主流报价持稳为主。从现货成交来看，华北地区节后依旧没有好转，华东则在终端补库的刺激下成交明显放量，从过去两年的平衡表消费看，10月较9月会有小幅好转，但中期随着11、12月淡季到来，北方需求将率先下滑，从而拖累全国范围。供应端，受焦炭强势影响，目前螺纹生产基本已无利润，由于前期钢厂开工长期满负荷状态，部分钢厂在中旬已有检修计划，或缓解市场供应压力，但供需是否就此好转还需观察钢厂端库存变化。盘面上短期受减产消息刺激较为明显，但中期地产调控意味着终端预期基本告一段落，反弹难以持续，建议以区间震荡思路为主。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 56.3 涨 1.45，港口现货报价集中在 445，成交较节后前 2 天有所放缓，买卖双方僵持明显。昨日早盘随着盘面大跌，钢厂采购趋于谨慎，午后矿石反弹带动贸易商情绪好转，挺价意愿较强，但钢厂认可度不高。9月澳巴出口继续维持高位，矿石供应端偏宽松，而需求端，经过前 2 天的补库，目前大规模采购需求已经倍释放，而在计划检修增加的背景下，直接需求不被看好。盘面上短期受螺纹反弹影响，矿石在贴水较大背景下会有支撑，但难以持久，仍建议以反弹做空思路为主。
焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场继续延续强势，山西焦煤集团补涨焦煤火运价格，价格涨 50-90。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1230 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1310 元/吨稳。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。下游焦化厂开工积极性高，支撑焦煤需求，短期内焦煤价格继续强势。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。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，华北、华东、西南部分钢厂上调采购价 50-200，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1505 稳，天津港准一级 1550 稳，一级 1650 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，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，短期焦炭补库需求仍在。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。

动力煤	3	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 598 元/吨，相比国庆之前上涨 13 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 60 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 月下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 23.5 天，同比减少 14.96%，与上周同期相比减少 5.65%，库存较低，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 76.3 美金，折合盘面 610.2 元。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>国庆假期之后生产企业产销情况有所好转，出库情况基本恢复到正常的水平。运输方面也恢复正常。从区域看，玻璃现货市场有所分化，北方市场处于需求旺季，加工企业订单环比增加，呈现出北强南弱的格局。沙河地区，国庆之后整体走势较好，库存情况良好，部分前期价格低的厂家有涨价的意愿，目前厂库折合盘面价格 1250 元。东北地区，今天本溪迎新价格上涨 40 元。而华东地区和华中地区市场走势一般，生产企业价格存在一定幅度的松动。华南市场，为了提振市场信心，会议后商议今天起价格上涨 20-40 元。房地产方面，多个城市相继发布楼市调控政策，对后续玻璃需求有一定的冲击。操作上，建议暂时观望。</p>

PTA	3	2	2	2	<p>周一 PTA 内盘成交均价小幅回落，仓单继续增加，但绝大多数属厂库信用仓单，下游聚酯涤丝价格稳中上涨，库存不高，现金流尚可。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 570 元/吨，中性偏低。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 正套时间价值趋弱。操作上建议逢低做多 1 月合约加工费。</p>
天然橡胶	4	1	3	2	<p>周一内外盘现货大涨，美金船货涨幅在 60-120 美元/吨，全乳、混合胶涨幅在 600-800 元/吨，通用合成胶涨幅在 500-650 元/吨，顺丁橡胶更是站上 16000 元/吨，维持对主力合约大升水，历史罕见，合成胶飙升主要受丁二烯成本推动及自身检修双重因素叠加共振，通用合成胶自 3 月份以来持续升水 3L、混合胶，消费领域替代已经发生，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，河北、江苏、浙江、广东、内蒙古等地区上调。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 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>

豆粕	2	3	2	2	国庆节后美豆继续震荡筑底，11月合约在950美分暂获支撑。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。
豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马来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。国内棕榈油前期资金炒作热情高涨，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月价差扩大操作当前可考虑介入，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本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	夜盘粕类价格冲高回落。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。近期北美收割期间降水较多，恐影响收割进度，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	<p>夜盘油脂系同步反弹。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，同时关注后期菜油抛储节奏，再判断其独 立行情。</p>
棕榈油	3	2	3	2	<p>昨日马来西亚 BMD 毛棕榈油期货阴跌，短期趋势下跌仍在持续。 BMD 指标 12 月毛棕榈油期货合约下跌 0.7%，报每吨 2,542 马币。MPOB 周一公布数据显示，马来西亚 9 月底棕榈油库存较前月增加 5.7%，至 155 万吨，8 月底库存为 146 万吨。9 月棕榈油产量也增加，较前月微增 0.8%至 172 万吨，创下 2011 年 6 月以来的最小月度增幅。9 月棕榈油出口量降至 145 万吨，较 8 月创纪录高位的 181 万吨锐减 20.4%。具体来看，9 月产量数据中长期利多，显示马棕产量恢复进度缓慢。库存虽然微增，但仍是五年最低位。出口略超预期，但船运数据后市场并无大的意外。因此，9 月马棕数据表面偏空，中期仍偏多。11 月减产周期开始后，在主要国家库存仍低背景下，马棕单月产量及库存有进一步下降可能。昨日，船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量较前月同期增加 10.8%。而 SGS 数据显示，马来西亚 10 月 1-10 日棕榈油出口量较前月同期增加 1.9%。二者分析较大，后期追踪观察。国内方面，9 月下旬开始，马盘大幅走弱，中国马来棕榈油进口有现货月利润，近期国内棕榈油买船增多。由于国内库存始终低位徘徊，进口仅满足刚需，若 10 月马棕始终弱势，预计 10 月国内买船将进一步增加。10 月国内棕榈进口或较前期预估增加。因此，在马棕弱势、国内进口或增等因素下，10 月国内 P1701 或 5300 上方偏弱运行。11 月在马棕减产周期，国内油脂消费进一步转好作用下或重新走强。短期或弱势震荡。操作上，暂时观望，5300-5350 上方若再度获支撑，多单尝试。近期美豆油偏强，国内及国际豆棕价差均回升，01 合约豆棕价差短期更是急速飙升。中期，国内豆油逐渐进入季节性去库存阶段，由于当前二者现货价格几乎持平，后期豆油消费进一步增强或是拉动豆棕价差回升的主要力量。</p>

白糖	3	2	3	2	<p>纽约原糖 3 月合约下跌 0.29 美分，或 1.2%，收于每磅 23.13 美分。原糖在经历 9 月中旬以来一波连续上涨之后，短期上方 24 美分压力凸显，技术走势有形成双头的趋势，短期或面临一定调整。巴西中南部 9 月上半月的双周报压榨数据大致符合市场预期，但可回收糖数据同比大幅下降，持续的干旱对巴西主产区的单产还是造成了一定影响，近期关注 10 月中旬公布的 9 月下半月的压榨数据。国内郑糖近期走势大致跟随外盘，短期现货销售压力不大，国内主产区库存压力较小，糖厂不急于出售，昨天成交状况一般。根据已经公布的销售数据来看，9 月份销售情况或同比持平，国内榨季末结转库存较低。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，建议逢高减持部分多单，注意仓位控制。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>华北玉米上量持续增多，而东北大部分农户也已经进入新季玉米收割周期，农户售粮积极，供应压力增强。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。另外有市场消息称，中国政府已经向两家国企发放出口许可证，分别是中粮集团及北大荒公司。昨日玉米主力合约 1701 劲涨 2.73%，主要由于前期价格超跌，向现货价格回归，亦受到出口消息的提振。预计玉米主力合约继续低位震荡，空单可继续持有，逢低可少量做多。密切关注深加工补贴政策相关消息。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>隔夜美元指数小幅反弹，但贵金属价格有所企稳，金价在 1250 美元附近止跌，银价回升至 17.6 美元，技术上金银价格受压于均线系统下方。上周五美国差于预期的非农数据以及芝加哥联储主席发表鸽派观点缓和了市场情绪，11 月美联储加息概率下降，但 12 月加息仍是大概率事件，未来美元预期仍将继续影响贵金属市场。预计短线外盘金银价格料将低位偏弱，中线来看美联储加息落地之前金银价格料将以走弱为主。</p>

股指	3	2	2	3	<p>从盘面来看，周一 A 股放量大涨，指数创出近一个月新高。资金方面，沪股通休市，融资余额增加近百亿，二级市场整体资金面净买入 281 亿，中小创是资金主要流入渠道。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指整体持仓小幅增加。从消息面来看，9 月经济领先指标和微观高频数据显示当月经济表现预期较好，叠加外围市场风险情绪好转，刺激昨天 A 股显著反弹。隔夜国内宏观方面，“债转股”指导意见披露不允许银行直接债转股及政府不兜底，突出市场化表现的同时有利于风险隔离。国务院发文企业降杠杆意见，正确引导市场预期及投资资金的去向。海外方面，美国大选第二次辩论之后，希拉里的领先优势进一步扩大，从领先 4.6 个百分点上升至 5.8 个百分点。操作建议：短期 A 股仍有反弹空间，建议股指前期空单减持，短线建议调整买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，昨日资金面继续宽松，债市收益率小幅下行。期债也受国庆期间地产限购利好影响，节后高开高走。节后整体银行间资金面由紧转松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，央行再次暂停 28 天期逆回购操作短期可以减轻市场对于央行将杠杆的担忧。一级市场方面，受四季度利率债供给大幅减少需求依旧强劲影响，昨日下午农发债招标中标利率整体略低于预期，长端倍数较好。二级方面，利率债收益率早盘小幅下行后企稳走平小幅波动，全天收益率曲线小幅下行 0.5-1bp。整体来看，期债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>