

20161012 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	隔夜沪铜小幅走弱,收于 37960 元/吨,持仓量减少 5274 吨,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。现货方面,对当月合约报升水 120 元/吨-升水 180 元/吨,市场心态有所分化,整体供应偏向充裕,市场多等待交割后操作.SMM 调研数据显示,9 月 SMM 电解铜产量为 65 万吨,环比增长 0.78%,同比增长 3.17%,前 9 月累计产量为 576.6 万吨,累计同比增长 5.74%。需求方面来看,消费一定程度上好于前期市场的极度悲观预期,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,消费旺季表现尚可。房地产仍然是目前的市场的核心焦点,不过就新开工数据而言 在年初高点之后呈现逐步回落的态势,同时随着国内房地产政策的再度收紧,消费后续仍然小幅走弱的可能,从基本面的角度而言,价格在后期存在一定的小幅下行压力。短期来看交割前的高升水持续,价格维持坚挺,后续价格的走弱需要升水回落的配合,暂时建议以观望为主。
铝	2	2	2	3	周二美元大涨,都头获利了结,致使外盘高位回落,伦交所三月期铝价收跌 0.62%至 1680.5 美元/吨。沪期铝夜盘振荡偏强,主力 1612 合约收在 12685 元/吨。早间华东现货交投转淡,下游观望情绪较浓,上海主流价 13410-13430 元/吨,升水降至 130-150 元/吨,广东市场货源依旧偏紧,主流价 13520-13580 元/吨。目前现货供应偏紧的情况未有明显改善,不过在高企的价格水平下,部分厂商积极与各方协调解决运输问题以及时兑现。预计货源紧张的情况将逐渐缓解,而产量则随着运行产能增加而加速上升的态势不变,这将打压铝价上涨势头。沪期铝有高位调整的需求,短期仍以振荡为主。中期偏空维持偏空思路。

锌	2	2	3	2	<p>隔夜伦锌大跌 3.49%至 2251.5 美元，沪锌 1612 收于 17765 元，总持仓量降至 49.2 万手。秘鲁 Antamina 矿计划明年将锌产量提高至 34-36 万吨，高于今年 17-18 万吨的产量预估，Vedanta 资源公司预计下半年印度锌矿产量将提升，国外部分矿山开始复产，国内矿山复产并不乐观。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。冶炼方面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，建议不追空，套利关注买内抛外的反套。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯涨 30，报 2140，三级螺纹现货主流市场华东昨日报价涨 30，华北涨 10 元，目前上海报 2630，杭州 2430，北京 2390。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，从而将拖累全国范围供需格局。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像 6、7 月份一样的终端预期并不会很强，反弹高度有限，建议以区间震荡思路为主。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 56.95 涨 0.65，港口现货报价集中在 445-450，小幅上调 5 元，成交不错，受昨日期货盘面走强影响，钢厂补库态度明显积极。不过，从供应端看，9 月澳巴出口继续维持高位，矿石供应端偏宽松，而需求端，经过近期的补库，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，建议在黑色产业链中维持空头配置。</p>

焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场继续延续强势，国内各地焦煤价格纷纷上涨，涨幅在 50-150。国内山西煤炭铁路运价恢复，吨公里增加 1 分。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，为摆脱困境国内钢厂纷纷发布挺价政策，这将再次支撑焦炭价格。后期关注钢厂减产检修的情况。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，国内焦炭价格继续上涨，河钢日钢焦炭采购价格涨 50，神华乌海焦炭价格涨 100，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，为摆脱困境国内钢厂纷纷发布挺价政策，这将再次支撑焦炭价格。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	国内动力煤现货仍然保持上涨趋势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 605 元/吨，相比国庆之前上涨 20 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 66 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 24.7 天，同比减少 11.87%，与上周同期相比增加 3.26%，库存较低，港口库存有少量回升。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 77.7 美金，折合盘面 621.9 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。

玻璃	2	2	2	3	<p>国庆假期之后，生产企业以去库存和增加销售为主，整体看，经过这几天的出库，国庆期间累加的库存有所下降，产销基本恢复到正常水平，深加工企业订单有一定幅度的增加。沙河地区，昨天生产企业价格涨跌互现，库存低的企业有涨价的意愿，库存高的企业返利促销。公路运输的恢复，带动沙河外销玻璃的增加，流入京津冀和华东地区的玻璃增加。目前厂库折合盘面价格 1250 元。东北地区，目前需求旺季，出库较好，昨天部分厂家价格上涨 20-40 元。华南地区，会议之后昨天价格上涨 20 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>周二 PTA 内盘成交均价有所回升，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 610 元/吨，中性。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	3	1	3	2	<p>周二内外盘现货维持大涨，美金船货涨幅在 30-60 美元/吨，全乳、3L 胶涨幅在 200-500 元/吨，通用合成胶涨幅在 300-500 元/吨，顺丁橡胶更是站上 17000 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。现货角度至少 10 月份缺货局面不会变，11 月份高产季叠加仓单因素可能会有波回调，之后再次往上走，目前的价格不算高，短期向上空间还有。长周期趋势较明朗：库存加速去除+合成胶趋势性强势，现货角度可能 17 年 1-5 月份会走得更强，会有一波更高涨幅。期货节奏的话变数大，可能打足提前量，或跟随现货。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>

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9150 元/吨，涨 150。节后补库需求旺盛叠加国庆期间石油大涨导致近期现货价格强势。价差方面，主力合约 L1701 对现货开始升水，当前升水 135，较上日缩小 35。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，但近期有所抬头。4 季度 PE 装置检修产量损失比三季度大幅减少。预计今年 10 月国产量为 135.43 万吨，环比增加 10.47%，同比增加 12.26%，而今年前 8 个月总国产量相较于去年同期增长 10.67%。四季度国内 PE 供应较三季度明显增加。神华新疆 PE 高压装置(27 万吨/年)进展顺利，已于 10 月 3 日成功产出聚合产品。需求方面，下游工厂开工率加速回升，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，关注 L1701 升水结构能否维持，以及补库需求何时结束。</p>
棉花	3	2	2	2	<p>夜盘小幅低开冲高回落，报收 15375 元/吨(-110)。印度 s-6 现货价格进一步下跌，而国内由于存在惜售和抢收行为，价格维持强势，新疆手摘棉报价 3.8 元(0)，而皮棉报价虽有所上涨，山东现货报价上涨 100 元为 15400 元/吨，但轧花厂籽棉加工成本折合约 16000 元，加工利润多数处于亏损或微利边缘，此外山东现货价格折合纱线加工成本为 22200 元(+110)，纱线加工利润维持负值。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，预计短期维持强势，随着新花集中上市，期价有回落风险，建议轧花厂择机套保，投机观望，套利 1-5 正套持有。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>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。</p>

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	夜盘粕类价格小幅冲高。周度美豆出口检验量 1801074 吨，去年同期 1896201 吨
菜油	2	3	2	3	夜盘菜油窄幅盘整。由于上半年拍储成交率较好，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以及本周开始的菜油抛储节奏，再判断其独立行情。

棕榈油	3	2	3	2	<p>周二，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货大涨。BMD12 月毛棕榈油期货上涨 2.7%至每吨 2,611 马币，为五周以来最大涨幅。或受产量下降预期以及马币疲软提振。此外，因 11 月马棕进入减产周期，前期下跌也吸引了商业买盘，近期中国的订单即因利润可观开始增多。昨日马币兑美元晚间下跌 0.5%至 4.1700，此前触及 3 月 1 日以来最低位 4.1760。昨日国内油脂走势强劲，豆油继续强于棕榈油，豆棕价差持续走高，攀升至 900 上方。但夜盘，美豆油走弱一定程度拖累国内豆油，豆棕价差稍有回落。近期马棕棕榈油近月现货进口至国内港口利润大幅攀升，国内棕榈油买盘明显增加。虽然 10 月马棕走势或高位偏弱，因产量相对较高及出口减弱。但毕竟 11 月开始进入减产周期，10 月马棕高位回落空间有限。若马棕进口利润较高在 10 月可以持续，则 10 月下旬-11 月在减产周期及进口需求双重支撑下，马棕震荡回升概率较大。操作上，今晚 USDA10 月报告即将公布，市场预期产量及单产上调，或对油脂有短时冲击，暂时观望为宜，等待短期进一步止跌企稳短多尝试。套利方面，短期 01 合约豆棕价差涨势较急，暂时观望，不建议追高，中短期有回落可能。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖 3 月合约收涨 0.16 美分，或 1%，收于每磅 23.29 美分，盘中一度下跌 2%。原糖是从目前来看仍是多头主导的市场，中短期内仍要重点关注巴西产量前景，警惕高位风险。巴西中南部 9 月上半月压榨数据大致符合预期，但是可回收糖含量不乐观，持续的干旱对单产造成了一定的影响，后续仍需关注巴西的压榨进度。中国近期宣布与 10 月下旬抛储 35 万吨，这导致中国四季度的进口将有所减少，Kingsman 分析师预计中国四季度进口 35 万吨，去年同期为 70 万吨。原糖的长期向好预期仍在，短期警惕高位风险，价格或重回震荡。国内郑糖走势上跟随外盘，现货价格坚挺，整体成交一般。云南 9 月单月销糖 19.11 万吨，同比高出 0.84 万吨。广西 9 月单月销糖 52 万吨，同比增加 0.7 万吨。国内榨季末结转库存低于去年，糖厂销售压力不大。国家宣布与 10 月下旬投放 35 万吨国储糖，市场传言相关部门 13 号将召开会议，探讨二次放储的事情。操作策略上，多单可逢高止盈，警惕高位风险，郑糖或重回震荡走势。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>10-11 月份是新季玉米传统上量高峰期，而此时饲用消费需求仍处疲软期，近期持续下跌的猪价令养殖户补栏积极性不高，饲料企业对原料采购较为谨慎，大多随用随买，难为玉米价格带来提振。在此供需背景下，玉米价格短期难有起色。期货盘面目前企稳在 1400 以上，预计玉米主力合约继续低位震荡，空单可继续持有，逢</p>

					低可少量做多。
贵金属	2	3	2	3	隔夜美联储高官释放鹰派言论，美元强势上涨创半年新高，离岸人民币连续八日下跌，美联储会议公布前市场对美元加息预期升温，美债收益率大幅上升，贵金属价格重新回落，金价失守 1260 美元，银价回落至 17.5 美元，不过夜盘国内黄金期货价格跌幅有限。整体来看，市场对英国“硬脱欧”忧虑以及美元加息预期支撑美元强势反弹，贵金属价格整体受到压制，反弹行情未能延续，实物需求进入旺季但对贵金属价格带动作用有限，短线金银价格仍受均线系统压制。预计短线金银价格料将延续偏弱，人民币贬值对国内贵金属价格有一定支撑作用，中线美联储加息落地之前金银价格料将以走弱为主。
股指	2	3	2	3	从盘面来看，周二 A 股继续震荡上行，行业指数普涨。资金方面，沪股通净买入 10 亿，融资余额增加 45 亿，二级市场整体资金面净卖出 48 亿，资金面波动显示短期投资者操作较为谨慎。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，股指多空持仓变化不大，但鉴于 10 月合约下周五交割，投资者开始提前移仓。整体来看，国庆节后国内商品和 A 股表现较为强势，个人认为是市场对 9 月宏观经济数据好于预期的提前反应。结合此前几个月的经济数据变化、微观高频经济数据的表现以及对 9 月官方和财新 PMI 的解读，有理由相信未来一周公布的三季度经济数据好于预期的概率较大。从操作角度考虑，短期投资者需要提防利好兑现对资产价格的负面影响。另外，昨天投保基金披露国庆节前一周证券市场交易结算资金净流出 1042 亿，连续第六周净流出，长假资金面扰动是主要因素，但持续净流出显示场内资金似乎并不看好 A 股短期后市前景。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，建议投资者多单逢高减持。

国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，受央行连续大幅回笼资金、人民币贬值压力加大以及地产限购利好释放完毕等影响，昨日债市收益率小幅上行。资金面方面，尽管央行连续净回笼资金以及担心央行不续作到期 MLF，但是整体银行间资金面仍维持宽松局面，今日关注央行是否续作到期 MLF，预计央行公开市场继续低量对冲的可能性较大。此外，央行暂停 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。基本面方面，本周开始将陆续公布 9 月经济数据，当前债市基本面依然牢固，后续数据发布将进一步验证经济下行压力持续存在。一级市场方面，昨日招标的国开债结果基本符合市场预期，但整体对二级市场带动影响有限。后续四季度利率债供给大幅减少但需求依旧强劲，未来一级市场带来的利好依旧存在。短期来看，在央行连续大幅回笼资金、人民币贬值压力加大以及地产限购利好兑现的背景下，同时 9 月经济数据陆续公布，市场交投情绪偏谨慎。现阶段经济增长和货币政策预期相对稳定，债市收益率进一步下行仍需进一步利好刺激，重点关注 9 月经济数据实际与预期差值。中长期债牛格局不变，但波动较大，注意风险。操作上建议，期债前期多单可继续持有，维持逢回调加多的操作思路。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---