

## 20161013 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	<p>隔夜沪铜维持 38000 元/吨关口震荡，持仓量维持至 46.4 万手。美联储 FOMC 会议纪要偏向鹰派，美元上行至 98 关口，但目前来看海湾宏观因素对于铜价影响力趋弱。LME 减少 1500 吨至 349850 吨，在国内出口放缓后 LME 库存近期基本保持稳定状态。Cochilco 预计 2016 年智利铜产量将减少 3.9%至 540 万吨，但 2017 年回升 5.5%至 585 万吨，低于年初的预期，不过秘鲁大幅增产抵消了智利产量减少的影响。现货方面，对当月合约报升水 90 元/吨-升水 170 元/吨，现铜升水一路收窄，挺价意愿明显减弱，供应压力激增，有部分投机商压价入市吸收低价货源，但下游以观望为主，实际成交稀少。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悲观预期，9 月份国内铜杆企业开工率 75.36%，同比增加 6.2 个百分点，环比增加 2.08 个百分点，同时汽车以及空调等行业均表现良好。后期来看，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。</p>
铝	2	2	2	3	<p>美元连日攀升，打压金属价格，伦铝周三震荡收跌，三月期铝价跌 0.21%至 1677 美元/吨。沪期铝夜盘已经振荡偏强，主力合约收于 12700 元/吨。早间现货市场下游预计后期到货量增加、价格回落而不急于采购，持货商大幅下调报价，上海主流价 13250-13280 元/吨，对当月合约平水至升水 30 元/吨，广东市场主流价 13390-13410 元/吨。目前冶炼厂加快出货换现的意愿较强，有意通过加付运费提高出货速度，后期市场到货量有望逐渐增加，来自现货的支撑转弱，致使期货铝价缺乏进一步上涨动力，高位调整的压力增大。短期沪期铝以振荡调整为主，中期维持偏空思路。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.51%至 2263 美元,沪锌 1612 收于 17855 元,总持仓量增至 49.5 万手。上海市场 0#锌主流价 17960-18050 元,对 1611 合约升 120-150 元,下游入市采购增加。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 资源公司下半年印度锌矿产量将提升,国外部分矿山开始复产对锌价形成打压。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。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。冶炼企业未见明显减产,同时消费旺季即将结束,锌价上涨动力不足,但锌矿短缺预期依然存在,下跌空间有限。建议单边暂时观望,关注买内抛外的反套。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 2140 持稳,三级螺纹主流城市报价昨日整体上涨 10 元/吨,目前上海 2370,杭州 2440,北京 2400,天津 2420。经过前几天的释放后,目前终端采购逐步趋于平静,分地区来看,华北表现疲弱,华东则非常强势,从库存倒推消费情况来看,今年需求表现节奏和 14、15 年相仿,10 月好于 9 月水平。供应端,受焦炭价格连续上调影响,高炉螺纹基本没有盈利,部分厂家开始计划检修,但供需是否就此好转并不能下定论,从近两天钢厂库存表现来看,节后的快速下降态势已经缓解,目前库存波动趋于平稳。尽管 10 月需求表现会较好,但仍需注意接下来 11、12 月终端将逐步走弱,螺纹反弹空间不被看好,操作上建议仍按区间思路为主。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 56.95 持稳,港口现货报价集中 455,继续小幅上调 5 元,成交不错,受近期期货盘面走强影响,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。
焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场继续延续强势,各地价格上涨意愿较大,山西个别煤种上调 100 以上。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。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。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、华东部分焦化厂提涨焦炭价格 50，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1555 涨 50，天津港准一级 1605 涨 55，一级 1690 涨 40。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。国内钢厂库存有限，钢厂采购积极性高。短期内焦炭价格将延续强势。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，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，关注多焦炭空螺纹钢铁矿。
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 608 元/吨，相比国庆之前上涨 23 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 58.6 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 19.44%，与上周同期相比减少 1.47%，库存较低，港口库存有少量回升。环渤海动力煤报价 570 元，比上一期上涨 9 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 78.6 美金，折合盘面 631.3 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	近期现货市场价格平稳为主，价格变化不大，生产企业以去库存和增加销售为主。贸易商和下游加工企业订单采购谨慎，一般是按需采购，抢货和积极提货的现象很少，市场信心缺乏一定动力。区域来看，北强南弱格局依然存在，北方地区，尤其像东北地区，目前出库较好，昨天双辽迎新报价上涨 40 元，但是后期受天气影响，加工企业订单基本接近尾声，后续的需求有待进一步跟踪。沙河地区整体走势尚可，生产企业基本能够保持产销平衡，市场价格稳定为主，目前厂库折合盘面价格为 1250 元。华东地区受华中和沙河玻璃的流入影响，价格有所松动。宏观方面，楼市调控政策的出台对后续的

					玻璃需求有一定的冲击。操作上，建议暂时观望。
PTA	3	3	2	2	周三 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 560 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。
天然橡胶	3	1	3	2	周三内外盘现货维持涨跌互现，美金船货跌幅在 15-25 美元/吨，全乳、3L 胶持稳，通用合成胶涨幅在 750-800 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，之后再次向上，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。

甲醇	3	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、广东有下调，河北、山东和内蒙等地区上调。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 9200 元/吨，涨 50。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，若 L1701 合约保持升水结构，期现套利盘入场将锁定部分现货，增加 LLDPE 现货需求，考虑到较高的虚实盘比，现货需求增加的影响将强于期货空头增加的影响。供应方面，兰州石化三套检修装置近期逐渐复产，其中 LDPE 装置(20 万吨/年)10 号开车，全密度装置(30 万吨/年)11 号开车，HDPE 装置(17 万吨/年)计划 15 号之后开车。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 9 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，国庆之后 PE 价格的大幅拉涨已使当前价格处于区间高位，正处于缓慢复苏过程的下游工厂对高价原料承受能力有限。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	2	2	3	2	<p>10 月 USDA 月度供需报告上调产量 5 万吨至 2236 万吨，主要增加为澳大利亚，消费增加 17 万吨，主要增加为孟加拉和中国，期末库存减 54 万吨，报告整体偏多。印度 S-6 轧花厂提货价节后持续下跌，10 日报 85.3 美分（印度十胜节，暂无今日报价），国内皮棉现货经过近期高位盘整后，多数地区价格略有下跌，成交疲滞，山东现货价下跌 50 为 15350 元/吨，部分囤货贸易商价格也有所下调，储备资源普遍下调 200 元，挂牌数量直观感觉不少。近期新棉资源逐渐增加，新疆籽棉收购价格维持 3.8 元，预计皮棉价格将逐渐回归供需，随着新花大量上市，惜售和抢收有所缓解，而下游纱线和坯布销售无明显好转迹象，预计棉价中期将有所回落，维持</p>

					14500-16000 区间震荡。
豆粕	2	3	2	2	国庆节后美豆继续震荡筑底。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。美农报告继续上调美豆单产至 51.4 蒲式耳/英亩，期末库存从上月的 3.65 亿蒲上调至 3.95 亿蒲，尽管由于消费的调高使得新季库存提高的幅度不及预期，但结合目前收割进度来看，丰产压力仍在继续体现。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后期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，马来棕榈油近期再度大幅反弹，因马币走软及产量下降预期。但国内棕榈油跟涨意愿并不强烈，资金炒作热情有所收敛，前期炒作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，目前预计中国未来库存将恢复。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	夜盘粕类价格窄幅波动。美豆供需报告继续上调单产，同时上调期末库存，由于上调库存略不及市场预期，盘中短时间向上波动，后回落至日内新低位置。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	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	周三，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货延续走强，12 月毛棕榈油期货合约收涨 1.6%，报每吨 2,653 马币。产量偏低及减产周期将至是马棕难以持续下跌主要支撑因素，马币走软近期同样助推。马币兑美元周三再度下跌 0.5%，马棕榈油以马币计值，贬值利于出口。此外，前期马棕回落较多，至少包括中国在内的主要进口国的进口利润得到改善，商业买盘的增加也在下方支撑马棕。近几日，国内进口棕榈油利润仍较高。马棕 10 月到货现货利润在 200-500 元/吨不等。10 月马棕虽因产量相对较高暂时高位弱势运行，但 10 月底-11 月上旬，在减产周期预期及中国发货需求下，目前看再度走强概率较高。当前国内棕榈油港口库存仍在 30 万吨以上，官方统计口径的库存维持现状。港口现价稍有所下调，整体仍在 6000-6500 元/吨的高位，尤其是华东地区。因库存不及万吨，报价最高。近两日国内棕榈油偏弱运行，但价格重心呈现碎步上移。若马棕就此止跌，国内棕榈油短期仍有上行空间。10 月期间走势或反复，11 月仍有波段上行行情。豆棕价差方面。昨日晚美豆 10 月供需预测报告公布，单产及产量如期上调。虽然符合市场预期，短期仍对美豆油有一定压制。加上近两日马棕重新转强，昨晚 01 豆棕价差继续小幅回落。操作上，棕

					油短多尝试，豆棕价差套利等待回落企稳，后期仍有回落可能。
白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖 3 月合约收跌 0.14 美分，或 0.6%，收于每磅 23.15 美分。美国农业部公布的 10 月份供需报告显示，上调 16/17 年度美国糖供应报告，因甜菜产量创纪录且进口量小幅增加。国际糖市近期关注的焦点仍在巴西生产状况和产量前景方面，若后面双周数据继续在低位，原糖或再创新高。若后续产量有所恢复，原糖将有一定幅度的调整。国内郑糖夜盘走高，国内 9 月份销售数据或环比持平，季末结转库存或较同期减少 30 万吨左右。35 万吨国储糖将于 10 月下旬投放，今天相关部门召开会议讨论二次抛储的事情。操作策略上，暂时维持观望，警惕高位风险，郑糖或重回震荡走势。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜美联储会议纪要偏向鹰派但分歧态度依然不减，美元指数继续走高并创七个月高位，美元加息预期带动美债收益率上涨，贵金属价格低位震荡，金价于 1250 美元附近震荡，银价暂时企稳于 17.5 美元，人民币兑美元中间价大幅下调 160 点，国内夜盘黄金白银价格表现震荡。持仓上，近期机构对贵金属的持仓总体保持不变，显示机构观望态度。整体来看，美国就业数据疲软以及美国总统大选限制 11 月加息可能性，但 12 月加息仍有较大概率。经过前期大跌之后近期贵金属市场情绪有所缓和，金银价格低位调整，但美元强势上涨以及加息预期持续打压贵金属，金银价格短线料将继续低位整理，中线美元加息落地之前贵金属料将以走弱为主。</p>



股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股缩量窄幅震荡，市场缺乏热点，短期整固节后涨幅。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期增加 35 亿，重回节前水平，二级市场整体资金面净卖出 256 亿，资金面波动较为稳定。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指成交活跃度创历史新低，多空主力席位持仓变化并不明显。从消息面来看，今明天预期会相继公布国内 9 月银行信贷和通胀数据，此前提过，9 月经济领先指标和高频数据显示结果可能会好于 8 月份，对短期风险资产价格的支撑较为明显。与此同时，新一轮房地产调控政策叠加短期流动性波动的影响需要投资者警惕。外盘方面，隔夜公布美联储 9 月议息会议纪要，继续增强市场预期 12 月加息可能性，美国大选希拉里领先特朗普的优势继续扩大，短期美元强势上行对风险资产价格有不同程度的利空影响。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。</p>
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，昨日债市收益率继续小幅上行。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，今日继续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。基本面方面，今日开始将陆续公布 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，昨日上午国债 1、10Y 招标，中标利率均低于二级。二级方面，利率债收益率全天成上行走势，午后一度加速上行而后有所回落，收益率曲线整体回升 1-2bp。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，央行连续大幅回笼资金叠加担心不续作到期 MLF、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>