

20161014 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>隔夜铜价出现较大跌幅，伦铜价格跌至 4700 美元/吨，沪铜价格回落至 37200 元/吨一线，持仓量维持 46 万手，进口亏损继续收窄。LME 减少 1700 吨至 346150 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。中国 9 月份未锻造的铜及铜材进口 34 万吨，同比减少 26.09%，环比减少 2.86%。现货方面，报升水 60 元/吨-升水 150 元/吨，现铜升水一路收窄，价格回落使得贸易商调降升水出货。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，不过后期预计交割以及进口增加等因素将使得升水开始有所回落，操作上建议适当逢高短空。</p>
铝	2	2	2	3	<p>美元下挫，而近期海外现货铝升水企稳回升，投资者信心受激发，外盘铝价持续走强，周四伦交所三月期铝价收于当日最高点 1694.5 美元/吨，涨 1.04%。在低库存及强劲汽车产销数据刺激下，沪期铝夜盘强劲上涨，主力合约收于 12850 元/吨，涨 0.78%。早间现货市场持货商加大出货力度，下游谨慎接货，上海主流价 13300-13320 元/吨，对当月贴水 150-贴水 130 元/吨，广东 13580-13610 元/吨。9 月份中国外盘数据下降，铝出现也略有下降，但国内消费表现抢眼，尤其汽车产销继续大涨。不过三季度以来国内原铝供需增速回升明显，四季度供应增长更有提速，而四季度消费将呈季节性回落，中期铝价承压明显。短期低库存支撑延续，铝价高位调整，操作上建议观望为佳。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌探低回升，收跌 0.51%至 2251.5 美元，沪锌 1612 收于 17840 元，总持仓量维持在 50 万手附近。上海市场 0#锌主流价 17960-18050 元/吨，对 1611 合约升 120-150 元。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。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。SMM9 月精炼锌产量增至 46.2 万吨，预计 10 月份为 47 万吨，四季度国内冶炼方面没有大的检修计划。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	昨日钢坯持稳报 2140，三级螺纹现货持稳，市场成交表现不佳。本周钢材现货表现整体强势，其中节后前三天市场成交明显放量，本周后半段成交开始有所回落，分地区来看，华东表现较为明显，成交较 9 月抬升，而华北则维持疲弱。主流地区报价方面，截止周四华东上海地区报价 2380，较节前涨 40，北京 2410 较节前涨 10，由于原料端焦炭近两月以来连续涨价，钢厂利润被大幅压缩，从即时利润来看，主流钢厂螺纹生产基本已无利润，部分钢厂中旬左右已有检修计划，但实际高炉开工仍然维持高位。需求端，从平衡表推算 10 月或好于 9 月，但是随后 11、12 月将由北方开始逐步下滑，加上国庆期间各地地产开始调控，6、7 月时的旺季预期很难发生，回顾库存变化，三季度产业链成材库存累积明显，目前已经达到去年同期水平，10 月短期的供需改善并不意味着接下来的 11、12 月依旧能够维持，螺纹价格运行仍处于区间状态，暂看 2150-2400。
矿石	2	2	2	3	昨日普式指数涨 0.05 报 57，港口现货持稳于 455 附近，市场成交量较差，钢厂和贸易商分歧加大。节后钢厂整体有所补库，从节前最低 19 天到目前在 22 天附近，因此本周现货采购活跃度尚佳，但目前港口价格已达到 8 月反弹高位 450-460 之间，钢厂采购态度或将开始放缓。海飘资源节后至今一直维持较弱状态，平台和招标并未随港口走高，显示钢厂对于矿石采购并未出现二季度时较为乐观的心态。供应端看，9 月澳巴出货都明显高于去年同期，三四季度外矿生产和销售都处于高峰状态，矿石供应偏宽松。需求端，经过本周补库后，钢厂库存已有回升，且价格也达到前期分歧区间，补库需求后续将会衰减，而生产性需求，随着四季度检修增加（主动+被动），都很难达到 9 月份水平，矿石供需后期偏弱，建议在黑色产业链中维持空头配置，01 可在 430 附近轻仓布空。

焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场继续延续强势，各地焦煤资源紧缺情况未见缓解，各地价格上涨意愿较大。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，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，华东、东北地区价格普涨 50-80，河南、山西部分地区补涨 50-70，市场成交情况良好。钢厂方面，河钢焦炭采购价格上调 50，一级执行 1640 到厂。主流报价方面，唐山二级 1555 稳，天津港准一级 1605 稳，一级 1690 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，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 616 元/吨，相比国庆之前上涨 31 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 59 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，9 月中国进口煤及褐煤 2444 万吨，同比增加 667 万吨，增幅 37.5%
玻璃	2	2	2	3	国庆长假之后，现货市场整体走势不及预期，价格相对比较平稳，上涨的幅度较小，甚至部分地区出现价格回调，目前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，呈现旺季不旺的局势。旺季不旺，一方面是由于前期 8 月份现货价格涨幅过大，透支后期的行情，另一方面 8、9 月份冷修复产量和新建生产线达到日熔量 5000 万吨，对 9、10 月份的现货市场供给造成一定的压力。沙河地区，市场价格稳定为主，目前厂库折合盘面价格为 1250 元。操作上，建议暂时观望。

PTA	3	3	2	2	<p>本周 PTA 内盘成交均价有所回升，期价震荡回落，基差收窄，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，1 月合约对应加工费 560 元/吨，中性偏低，在加工费低位时买入仍然具备良好的安全边际。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>本周天然橡胶内外盘现货大幅上涨，通用合成胶暴涨近 2000 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。</p>
甲醇	3	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江、广东下调，上冻上调。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、二甲醚等负荷略有。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 9100 元/吨, 跌 100。昨日盘面震荡偏弱, 小幅下跌, 现货价格普通下降。补库需求逐渐结束, 目前现货价格已处于今年 4 月以来的区间高位, 而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, PE 下游除季节性刚需的农膜开工率环比国庆节前有所上升之外, 包装膜、薄膜、中空等开工率或小幅下跌或持平, 需求有转弱迹象, 贸易商对后市心态谨慎, 报价走软。供应方面, 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%。8 月、9 月集中检修的装置已逐渐复产, 四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少。近期兰州石化三套检修装置逐渐复产, 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。新产能方面, 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, 中天合创(27 万吨/年)预计 11 月投产。此外, 需求注意的是, 主力合约 L1701 国庆之后开始对现货升水, 当前升水 165, 若 L1701 合约保持升水结构, 结合较高的虚实盘比, 期现套利盘入场将锁定部分现货, 增加 LLDPE 现货需求, 现货需求增加的影响将强于期货空头增加的影响。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、双防膜利润有所回调。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, 下游需求好转且利润自低位有所回升, 本周原料价格的高企对下游需求形成抑制, 关注 L1701 升水结构能否维持, 若维持则可能会引起现货供应紧张。</p>
PP	2	2	2	2	<p>现货 8150 元/吨, 跌 100。昨日盘面震荡走弱, 跌幅较大。价差方面, 近月远月合约均对现货保持较高贴水, 但主力合约 PP1701 贴水近期不断缩小。供需方面, 预计今年 10 月国产量为 161.54 万吨, 环比增加 18.52%, 同比增加 22.46%, 而今年前 9 个月总国产量相较于去年同期增长 10.65%。8 月、9 月集中检修的装置已逐渐复产, 四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少。神华新疆 PP 装置(45 万吨/年)国庆后已顺利开车并产出合格品。需求方面, 下游编织、BOPP、注塑开工率相较于节前小幅上升, 近期开工率总体仍处于缓慢回升过程中。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, 四季度基本面较差, 但 01 合约的大幅贴水对此已有反映, 单边操作较难。</p>

棉花	2	2	3	2	夜盘下跌 95 点报收 15000 元/吨，印度 S-6 轧花厂提货价进一步下跌至 82.3 美分（-3 美分），国内皮棉略有下跌，山东现货价下跌 100 为 15250 元/吨新疆现货售价暂未调整，新疆籽棉收购价格维持 3.8 元，随着新花逐渐大连上市，惜售和抢收将有所缓解，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，但成本支撑又限制了下行空降，预计将维持宽幅震荡，建议波段操作或 1-5 正套持有。
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。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，气温较低，影响收割进度，需持续关注。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。短期美豆上市压力较大而加菜籽收获进度恐受阻，由此可关注近月买菜粕抛豆粕策略。
菜油	2	3	2	3	夜盘菜油小幅下挫。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	2	2	3	2	周四，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货阴跌，跌去昨日全部上涨空间。近两日，吉隆坡正在召开国际棕榈油贸易交流及研讨会。行业分析师预估印尼四季度产量将明显增加，且两国 2017 年产量或超 2015 年的纪录高位。会议观点偏弱、美豆油偏弱等因素影响昨日马盘走势。12 月毛棕榈油期货合约收跌 1.4%，报每吨 2,616 马币。昨日马币兑美元下滑 0.5%，至 4.2110，创逾七个月来最低位。在减产周期将近、马币走软等因素影响下，短期马棕走势强于美豆油，近期豆油及棕榈油的国际 FOB 价差较近期高位稍有回落。短期，国内油脂因外围油脂拖累及自身缺乏明显利好，反弹回落。昨日跌去本周全部反弹空间，短期关注 P1701 合约 5300-5350 一线支撑强度。10 月马棕虽因产量相对较高及进口缺乏亮点，预计高位弱势运行。10 月底-11 月上旬，在减产周期预期及中国发货需求下，或在 10 月低点走高。连盘棕榈油短期偏弱，暂时难有趋势行情。豆棕价差方面。近几日，01 合约豆棕价差持续回落，棕榈油自身现货及库存维持现状，对豆棕价差对其反映一直不够敏感，外盘豆棕强弱影响权重更大。随着美新豆逐渐上市及库存回升，而马棕进入减产周期，在外盘影响下豆棕价差仍可能回落。操作上，短期关注 5350 附近支撑，下破暂离场。豆棕价差做多套利等待回落企稳。

白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖 3 月合约收跌 0.23 美分，或 1%，收于每磅 22.92 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，市场预期头号产糖国巴西周五公布的甘蔗压榨数据将利空，也有分析师指出，市场短期内供应过剩，原糖在经过这波炒作之后，短期警惕高位风险。国内郑糖夜盘小幅维持窄幅震荡，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，昨天相关部门召开会议讨论二次抛储的事情，市场传言结果，第二批国储糖先加工，暂不抛售。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>
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，逢低可少量做多。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>中国贸易数据不佳推升市场避险需求，人民币汇率和欧美股市普遍走弱，美债收益率普遍下挫，英国首相对硬脱欧立场软化推动英镑反弹，美元对主要非美货币全线走弱，美元从七个月高位回落，贵金属价格受振小幅反弹，金价一度回升至 1261 美元，银价连续两日呈现十字星走势。整体来看，近期贵金属市场情绪有所缓和，空头出现回补迹象，金银价格低位震荡但短期出现企稳，预计短线金银价格仍将低位调整，建议观望为主。中线等待美元加息靴子落地。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周四 A 股继续窄幅震荡，量能保持低迷。资金方面，沪股通净卖出 5 亿，融资余额预期增加 25 亿，二级市场整体资金面净卖出 177 亿，短期投资者操偏谨慎。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，多空主席持仓席位变化不大。从消息面来看，昨天早盘公布的中国 9 月外贸数据明显不及预期和前值，暗示全球经济增长前景似乎并不乐观，此前国庆假期 IMF 年内又一次下调了全球经济增速展望，市场避险情绪持续升温，本周以来外围股市普遍回落，对短期 A 股走势也有明显压制作用。外盘方面，泰国国王过世，该国汇率和股市剧烈波动，短期地缘局势的不确定性风险有所上升。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，受外贸数据低迷影响，昨日债市收益率小幅下行。资金面方面，央行连续净回笼资金以及担心央行不续作到期 MLF，昨日资金面有趋紧迹象。不过昨日盘后央行加量续作 MLF，短期打消市场对于央行收紧流动的担忧，预计资金面趋紧势头将有所缓和。后期仍有大量 MLF 到期以及缴税影响，预计未来央行仍将大概率续作到期 MLF，未来资金面仍将维持宽松局面。基本面方面，昨日公布外贸数据显示外需未改善，内需受限于地产调控，基本面仍利于债券。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，近期招标利率债中标利率均低于二级。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，央行加量续作 MLF 缓和资金趋紧压力，但是人民币贬值压力加大同时 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>
----	---	---	---	---	---