

20161017 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	<p>周五夜盘，沪铜价格在 37200 元/吨一线，持仓量增加 1.6 万手至 46.5 万手，伦铜收于 4700 美元/吨下方，近期进口亏损有所收窄。上期所库存增加 14381 吨至 121439 吨，保税区库存维持在 51-53 万吨水平。AURUBIS 公司 签往欧洲的 2017 年电解铜溢价下滑至 86 美元/吨，2016 年为 92 美元/吨。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，当月合约报升水 60 元/吨-升水 120 元/吨，现铜升水持续收窄，市场多以观望为主，等待换月后操作。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>美元大幅上涨及多头获利平仓致使上周五外盘铝价回落，伦交所三月期铝价收于 1673 美元/吨，跌 1.27%，一周微跌 0.06%。沪期铝周五夜盘同样高位回落，主力合约收于 12745 元/吨，一周仍涨 3.87%。国内现货市场上周五中间商观望气氛较浓，上海主流价 13370-13390 元/吨，贴水 130-贴水 110 元/吨，广东 13680-13710 元/吨，两地价格进一步扩大。短期内运输问题造成的低社会库存的情况仍左右投资者情绪，抑制铝价回调幅度。中长期看，市场供应加速回升，供应压力增加难免，旺季过后消费也将转淡。短期期货铝价维持高位振荡，警惕多头获利大量平仓赞成价格急跌的风险。操作上以逢高试空思路为主。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.44%至 2261.5 美元，沪锌 1612 收于 17965 元，总持仓量降至 48.8 万手，三月沪伦比上修至 8.0 左右。上周五上海市场 0#锌主流价 17930-18010 元/吨，对 1611 合约升 120-150 元，现货升水坚挺，市场成交一般。SMM 报国产矿到厂加工费主流成交于 4300-4500 元/金属吨，节后国产矿加工费下调 50-100 元/金属吨左右。9 月国内精锌增产，安泰科统计 1-9 月国内锌锭产量为 346 万吨，同比增加 2.1%，四季度国内冶炼方面没有大的检修计划，预计 10 月份产量继续小幅增加。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	2	2	3	周末钢坯 2220 涨 40。上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。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。盘面上，短期在市场情绪刺激以及双焦强势影响下，表现或趋强，建议空单离场规避。
矿石	3	3	2	3	周五普氏报价 57.55 涨 0.55，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，单边操作离场观望。

焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场继续延续强势，国内各地炼焦煤资源紧张，煤矿疯狂提价。其中，山西低硫主焦煤资源出厂价已到 1300。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1310 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1390 元/吨稳。近期受到物流以及限产影响，煤矿焦煤资源紧张，部分焦化厂补库受到影响，下游焦化厂开工维持高位，对焦煤需求依旧偏强。目前国内煤矿已经开始进行先进产能释放工作，不过短期内焦煤供应恐难以缓解。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，国内焦炭价格出现普涨，涨幅 50-100，供应紧张，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1555 稳，天津港准一级 1605 稳，一级 1690 稳。国内优质焦煤供应偏紧，部分地区焦化厂采购焦煤困难。主流焦化厂产销两旺，生产积极性高，焦化厂库存压力不大，部分焦化厂零库存。钢厂开工率高位，钢厂焦炭可用库存持续低位，补库周期延长，对焦炭需求难以下降。焦煤价格上涨，成本支撑以及需求旺盛短期内焦炭价格继续延续强势。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 621 元/吨，相比国庆之前上涨 23 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 56 元/吨。从供给端来看，受到“去产能”的影响，1-9 月份全国累计生产原煤 24.7 亿吨，同比减少 6.2 亿吨。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	周末，现货市场整体走势偏弱，生产企业产销维持前期的水平，市场价格互有涨跌。贸易商和下游加工企业后市缺乏一定的信心，订单采购谨慎，按需采购，抢货和积极提货的现象很少，这也是造成旺季不旺的一个原因。区域上来看，周边市场调价之后对沙河的出库造成一定影响，周末出库有所下降，价格平稳，目前厂库折合盘面价格为 1250 元。华南地区，周末走势平稳，贸易商和加工企业采购略有增加，部分企业价格上涨。华东和华中地区，出库有所回落，部分企业价格松动，荆州亿钧和武汉明达报价下调 20 元左右。库存方面，周末行业库存 3163 万重箱，环比上周增加 52 万重箱，同比去年增加-78 万重箱。库存天数 12.45 天，环比上周增加 0.16 天，同比增加-1.35 天。产能方面，上周中山玉峰二线 500 吨冷修完毕，点火烤窑。今年以来新建生产线增产 2820 万重箱，冷修停产生产线减产 4158 万重箱，冷修复产生产线恢复产能 7530 万重箱，环比年初净增加 6192 万重箱，同比去年同期净增加 7002 万重箱。今年以来，复产的生产线对后期价格走势和去库存增加一定难度，而纯碱和燃料价格的上涨对价格有一定

					的支撑作用。操作上，建议暂时观望。
PTA	3	3	2	2	上周 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。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 82%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，逸盛大化 2#375 万吨装置将决定 11 月份供需。1 月合约对应加工费 560 元/吨，中性偏低，PTA 加工费与库存水平严重背离，除了弱预期外，与主流供应商销售态度密不可分。中长期未来加工费随着翔鹭、远东回归可能长期低位维持，合约间套利方面 1-5 正套时间价值趋弱。操作上观望。
天然橡胶	3	2	3	2	隔夜沪胶继续小幅走高，上周通用合成胶暴涨近 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回调需求。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。操作上多单逢高减仓。
甲醇	3	2	3	3	日前部分地区现货价格持稳，江苏、浙江上调。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。

LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9100 元/吨，持平。昨日盘面上午震荡下行，下午拉回收涨。价差方面，L1701 对现货持续保持升水，且昨日有所扩大，截止收盘升水 185，若 L1701 合约持续保持升水结构，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。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。需求方面，目前 PE 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。成本利润方面，上游生产利润丰厚，厂家生产动力充足，装置负荷增加，下游缠绕膜受益终端价格跳涨，利润低位反弹，地膜、双防膜利润低位缓慢回升受阻。综上所述，多空矛盾不突出，检修产量损失已基本恢复，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，另若 L1701 合约持续保持升水结构将有利于 LLDPE 继续上涨。</p>
PP	2	2	2	2	<p>现货 7950 元/吨，跌 50。昨日盘面窄幅震荡偏弱，小幅收跌。价差方面，1 月和 5 月合约对现货大幅贴水，对未来偏弱的基本面已有所反映，PP1-5 价差窄幅震荡，粒料-粉料价差近期快速回落，目前已倒挂，即粉料价格高于粒料价格，内外价差本周由负转正，进口已有小幅利润。供给方面，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。需求方面，下游编织、BOPP、塑编开工率相较于上周基本持平，总体仍偏低，对原料价格的上涨有所抵触。成本利润方面，国内 PP 粒料利润丰厚，粉料利润一般，下游 BOPP 利润总体尚可。综上所述，供需面未来总体偏弱，但 1 月、5 月合约大幅贴水，对此已有所反映，上游利润较好，下游利润一般。总体而言，短期多空矛盾不突出，预计区间震荡为主。</p>

棉花	2	3	3	2	<p>现货略有下跌，山东报价为 15230 元/吨，印度 s-6 持续下跌为 79.65 美分，滑准税折合 15076 元，内外棉价差为 154 元/吨，山东纱厂折合加工成本为 22000 元，纱线报价涨幅较大，普梳 32s 报 22360 元/吨，较上周上涨 400 元，印度进口 32s 维持 22700 元/吨，随着机采进行，新棉资源逐渐增加，惜售和抢收有所缓解，接下来逐渐开始炒作新棉上市量，皮棉价格将逐渐回归供需，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，套利持有或单边空单尝试。</p>
菜粕	2	3	2	2	<p>夜盘粕类价格小幅上涨。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遇阻，由此可关注近月买菜粕抛豆粕策略。</p>
菜油	3	3	3	3	<p>夜盘菜油疯狂上涨至涨停。由于上半年拍储成交率较好、加 菜籽产量预计丰产，以及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。周五夜盘油脂全线暴动强势涨停而油脂基本面本身并没有突发信息支 撑其异动，目前可以判定为宏观配置资金轮动至绝对库存相对前几年下降较大的 油脂板块。棕榈油库存回升缓慢、豆油进入去库存周期、菜籽油相对库存较高但 绝对库存较小，上周开始的菜油拍储量较小且成交火爆都给以多头较强的上拉底 气。后期继续关注棕油减产周期的运行情况以及菜油抛储节奏，不建议重仓追多 。</p>

棕榈油	3	2	3	2	<p>上周五，马来西亚毛棕榈油期货继续走高，12月毛棕榈油期货上涨1.6%，收报每吨2,660马币。马币走软及减产周期临近或是止跌反弹原因。上周二开始，林吉特兑美元就开始加速下滑，周五才稍有回升。上周五夜盘，国内油脂急速飙涨，豆油涨势逼近4%，棕榈油封于5%涨停，菜油也封于4%涨停。而此阶段美豆油涨幅2.8%，原油冲高回落阴跌收盘，马盘棕榈油休市。时间上看，国内油脂走强启动时点也早于美豆油。因此，上周五国内油脂夜盘暴涨导火索不在外盘，消息面及资金因素或是主因。本周关注是否有意外利多的消息流出。上周五夜盘，P1701增仓近6万，相比价格涨幅，持仓增幅较为保守。短期走强能否延续，短期暴涨原因是关键。若无消息面利多，仅是资金推动，短期走强持续性有限。基本面方面，上周五港口库存稍有回升至34.8万吨，现货报价近期也有所，广东黄埔港24度棕榈油现货报价已经从十一之前的6200元/吨回落至6000元/吨。进口利润变化不大，10月马棕现货进口至中国主要港口，仍有200-300元/吨的利润。另外，国庆假期油厂开机率较低，节后开机率开始恢复，目前厂豆油库存上升势头放缓，目前豆油商业库存在121万吨左右，大部分油厂豆油供应暂无压力。此外，未来一段时间菜油每周保持拍卖10万吨，增加了油脂整体供应量。因此，油脂整体供应尚好，存在结构性不均。豆棕价差方面，截止10月14日，棕榈油FOB近月船期价高于豆油91.5美元/吨，目前国内豆棕两者价差在135元/吨，较前期有所扩大。随着中国船货逐渐体现及减产周期临近、豆油去库存尚不明显，豆棕价差仍有回落可能。操作上，前期多单关注消息面，若继续上行乏力短多止盈。豆棕价差等待进一步回落企稳。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖3月合约收跌0.01美分，或0.04%，收于每磅22.91美分。Unica公布的巴西9月下半年月甘蔗压榨量低于分析师预期，双周压榨4230万吨，低于预期的4320万吨，由于制糖比大幅提高，双周产糖295万吨，超出市场预期的241万吨，同比增加23.1%。巴西压榨数据压制盘面价格，短期原糖或维持高位震荡，或在22-24美分区间震荡。国内郑糖周五夜盘跟随商品整体走强，短期市场氛围乐观，资金炒作热情较高。一方面国内10月下旬抛储35万吨，根据其他品种抛储情况，市场有越抛越涨的预期，但从糖市基本面来看，影响偏中性。国内商务部对于进口调查，或限制四季度进入国内食糖数量。从市场供应来看，国内糖市更多是挺价惜售，下游真正需求一般。本周重点关注国内9月份进口数据的公布，预期环比大幅减少。操作策略上，暂时维持观望。</p>

贵金属	2	2	2	3	<p>上周美元指数延续强势但市场对加息顾虑情绪有所缓和，贵金属价格低位窄幅震荡，金价暂时支撑于 1250 美元，银价在 17.4 美元附近止跌。上周国内外黄金白银库存均出现不同程度减少，同时黄金白银 ETF 持仓量均出现增加，显示旺季效应下实物需求的回暖，而机构对黄金白银后市较为乐观。整体来看，年内美元加息之前美元将继续走强，贵金属价格将继续受到压制，短线贵金属价格仍将以低位调整为主，中线来看美元加息落地之前贵金属价格仍将以走弱为主。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，上周受外贸数据低迷、通胀上行但对货币政策掣肘较小影响，上周五债市收益率继续小幅下行。资金面方面，上周央行大幅回收流动性，但加量续作 MLF 打消央行收紧流动性的疑虑，整体资金面维持相对宽松局面。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，上周公布外贸数据显示外需未改善，内需受限于地产调控，通胀数抬升但对货币政策难形成掣肘，整体基本面仍利于债券。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，上周招标利率债（国债、政金债、地方债以及铁道债）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>