

20161018 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	
铝	2	2	2	3	原油跳水一度使外盘铝价大跌,不过美元走低使得跌幅收窄,伦交所三月期铝价周一最低至 1647 美元/吨,最终收于 1666 美元/吨,跌 0.42%。沪期铝夜盘继续回调,主力合约收于 12665 元/吨。早间现货市场持货商略显惜售,下游按需采购,上海主流价 13240-13250 元/吨,广东货源收紧,主力成交价在 13540-13560 元/吨。国内消费整体维持平稳,而运行产能加速扩张,供应增长明显提速。短期社会库存维持低位支撑现货价格,也将抑制期货价格跌幅。沪期铝短期仍以振荡调整为主,中期受压明显。操作上建议少量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.91%至 2282 美元,沪锌 1612 收于 17970 元,总持仓量降至 47.6 万手。锌价内强外弱,三月沪伦比上修至 8.0 左右。上海市场 0#锌主流价 18010-18060 元/吨,对 1611 合约升 120-140 元,下游按需采购,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	钢坯目前报价 2220,上周钢材现货表现整体强势,昨日市场氛围依旧不弱,成交放量,价格亦有所上涨,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	<p>昨日普氏指数 58.6 涨 1.05，港口现货近期成交集中于 450-460 区间，价格坚挺，昨日有所放量。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。</p>
焦煤	3	2	2	3	<p>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，河北唐山地区焦煤价格普涨 60，河南平顶山焦煤涨 70，云南玉溪地区炼焦煤普涨 150。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。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，山西部分地区涨 50-70，陕西、云南补涨 100-200，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。</p>
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 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%</p>

玻璃	3	2	2	3	<p>目前,现货市场整体稳定为主,部分区域价格互有涨跌。贸易商和下游加工企业按需采购,对后市现货价格持谨慎态度。区域上来看,沙河地区,周边市场调价之后对沙河出库造成一定影响,出库减缓,价格平稳,目前厂库折合盘面价格为1250元。华南地区,整体走势尚可,经过前期调价之后,部分贸易商和加工企业已经接受当前的价格,提货量有所增加,部分前期大幅调价的厂家近期价格有所上涨,昨天中山玉峰上涨40元。华中地区,价格近期走势一般,昨天荆州亿钧降价20元。库存方面,库存天数12.45天,环比上周增加0.16天,同比增加-1.35天。随着金九银十的结束,传统的玻璃消费旺季即将过去,加上贸易商和加工企业心态的变化,后期现货价格上涨缺乏一定动力。但是盘面目前大幅贴水,原料成本的增加对价格也有一定支撑作用。操作上建议,暂时观望或者逢低短多持有。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>周一PTA内盘成交均价小幅回升,三房巷计划外检修使得盘面有所上冲,基差扩大,下游聚酯涤丝价格稳中上涨,产销良好。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。</p>
天然橡胶	3	3	3	2	<p>周一内外盘现货走势分化,全乳持稳,3L上涨200元/吨,美金胶普跌10-30美元/吨。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</p>

					高度看去库存力度。短期建议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分化，江苏、广东、内蒙上调，河北、浙江下调。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	现货 9100 元/吨，持平。昨日盘面小幅震荡收跌。价差方面，L1701 继续对现货保持升水，截止收盘升水 145，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。

PP	2	2	2	2	<p>现货 7950 元/吨，持平。昨日盘面较强，上涨 84。价差方面，1 月和 5 月合约对现货大幅贴水，但贴水幅度近期在缩小，尤其 1 月合约，目前贴水 348，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>夜盘郑棉低开震荡，盘中小幅冲高，报收 15170 元。现货继续小幅下调报价，山东报价为 15200 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 174 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>
豆粕	2	3	2	2	<p>美豆近几日出现反弹，出口强劲推动市场回暖。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。</p>

豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马来棕榈油近期再度大幅反弹，因马币走软及产量下降预期。国内油脂市场上周末突然涨停，与炒作通胀预期不无关联，其持续性有待观察，目前马来棕榈油建库存较慢，菜油拍卖参与热情很高，多头借此发力。当前行情无论单边做多还是做空油脂均具有较大风险。国内棕榈油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，原油近期强势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。
菜油	3	3	3	3	夜盘菜油冲高回落。豆油受制于较高的库存首先跌破前一交易日涨停价，菜油棕油仍在高位。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。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。

棕榈油	3	2	3	2	<p>周一，马来西亚毛棕榈油期货跳空高开后走高，创出六个月高位。1月毛棕榈油期货上涨4.1%至每吨2,768马币，几乎是一年内最大单日涨幅。马币疲软、减产周期临近等一直是基本面因素。马币兑美元周一晚又下跌0.4%至4.2150。此外，国际油脂整体走强也是助推因素。尤其是美豆油及中国棕榈油异常强劲。隔夜美豆油延续震荡走高，12月合约已经上破前高。昨日国内棕榈油及菜油均封于涨停，豆油同样的涨停附近徘徊。夜盘走势较为分化，菜油表现最为强劲，棕榈油减仓稍显明显。不过，隔夜美豆油夜盘后半场延续走强，预计今日国内油脂高开。上周五涨停至今，油脂仍无可靠的短期刺激消息或因素出现以解释上周五暴涨。近两日继续关注有无可靠说法，若仍无，在棕榈油库存偏低及豆油去库存即将开始背景下，资金资产配置转战油脂或是主因。若按此逻辑，中期油脂仍有走强空间。昨日日间01合约豆棕价差一度回升至前高，但夜盘大幅回落。棕榈油短线资金获利更为积极或是短期价差回落主因。但中期看，国际棕榈油供给较豆油更为偏紧也是重要因素。操作上，短多继续部分止盈，剩余少量多单持有。豆棕价差等待继续回落企稳。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖3月合约收高0.25美分，或1.1%，收于每磅23.16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。国内郑糖夜盘维持窄幅震荡，小幅上涨，整体多头趋势良好。国内郑糖短期来看，呈现多头趋势，资金助长盘面走势。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>

玉米	2	3	2	3	<p>上周华北及黄淮地区出现降雨，导致玉米上量较少，而用粮企业一直采取随用随买的策略，手中库存量较少，到货不足的情况下推高玉米收购价，山东地区深加工企业玉米收购价格 1610-1750 元/吨，河南地区深加工玉米收购价格 1700-1720 元/吨。但东北产区新季玉米目前已大面积收割，农户售粮积极性较高，终端需求方面，猪肉价格仍然偏弱运行，生猪存栏恢复缓慢，养殖饲料需求难有起色。由于新季玉米全面上市的冲击，低库存并不能改变企业随用随买的购粮策略。期货盘面目前企稳在 1400 以上，且呈现持续攀升的态势，但在供需格局偏弱的大背景下，应谨慎对待上涨趋势，切忌盲目追高，预计玉米主力合约继续低位震荡，逢低可少量做多。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜欧美股市普遍下跌，伊朗增产拖累原油价格急跌，欧元区 9 月通胀回升降低了近期欧央行扩大宽松的可能性，欧元兑美元汇率回升。美国 10 月纽约联储制造业指数创 5 月以来最差表现，欧债美债收益率全线下滑，美元指数高位回落，在岸人民币兑美元汇率继续下跌逼近 6.74，贵金属价格企稳反弹，金价一度触及 1260 美元，银价在 17.45 美元附近窄幅震荡。持仓上，近一周来黄金白银 ETF 持仓量均逐步增加，显示机构对黄金白银信心不减。整体来看，近期市场情绪处于缓和期，金银价格进入低位盘整期，短线等待实质性突破，建议观望。</p>
股指	2	3	2	3	<p>从盘面来看，周一 A 股尾盘受 B 股大跌拖累回落幅度明显，量能小幅放大。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期增加 10 亿，二级市场整体资金面净卖出 555 亿，市场表现情绪明显回升。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空持仓席位加速移仓。从消息面来看，昨天 B 股午后开盘快速跳水引发 A 股集体回落，具体利空因素并不清晰，但结合近期国内外股市表现来看，港股持续走弱、深港通开通在即以及人民币持续贬值等因素增强资金外流和南下意愿。从历史表现来看，B 股暴跌可能是短期打破平衡市的征兆之一。外盘方面，隔夜美联储副主席讲话偏中性，美元和美股小幅回落。操作建议：短期维持 A 股区间震荡判断，建议投资者保持逢反弹卖出思路。</p>

国债	2	2	3	2	<p>盘面上看, 尽管昨日资金面受央行大幅回笼影响有所收紧, 但债市收益率依旧受基本面以及配置强劲影响继续小幅下行。资金面方面, 受央行继续大幅回笼流动性、降准、MLF 到期以及缴税影响, 资金面再现趋紧趋势。根据央行维稳的操作思路, 预计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, 重点关注明日公布的三季度 GDP 数据。一级市场方面, 近期招标利率债 (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, 本周是经济金融数据密集公布时期, 机构整体交投偏谨慎, 现券收益率窄幅震荡。同时, 现阶段经济基本面走弱预期仍较强, 但是现券收益率再大幅下行仍无明显推动力, 短期市场仍需新的刺激因素, 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>
----	---	---	---	---	--