

20161019 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	市场对后期消费不乐观，多头平仓获利了结，周二外盘铝价先涨后跌，三月期铝价最高至 1682 美元/吨，最低 1637 美元/吨，最终收于 1642.5 美元/吨，跌 1.41%。沪期铝夜盘振荡调整，主力合约收于 12520 元/吨。早间现货市场中间商接货谨慎，持货商积极出货，上海主流价 13230-13240 元/吨，广东货源维持偏紧，持货商惜售，主流价 13660-13680 元/吨，两地价差进一步拉大。短期国内铝锭运输情况仍难明显改善，社会库存维持低位，对铝价回落有一定的抑制作用。不过后期供应增速提升压力不断累积，而后期运输问题缓解，到货增加将加剧供应增加压力。短期期货铝价维持振荡格局，回调或有限，中期重心回落难免。操作上建议少量空单持有。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌冲高回落，收涨 0.33%至 2289.5 美元，沪锌 1612 收于 18160 元，总持仓量降至 47.8 万手。上海市场 0#锌主流价 18130-18190 元/吨，对 1611 合约升 110-130 元，下游畏高观望，采购热情不高。SMM 报国产矿到厂加工费主流成交于 4300-4500 元/金属吨，部分企业开始锌精矿冬储，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，锌价大幅上涨动力不足，但锌矿短缺预期依然存在，对锌价有支撑。建议单边暂时观望，关注买内抛外的反套。
钢材	3	2	2	3	昨日钢坯 2220 持稳，三级螺纹主流城市昨日报价整体持稳，目前上海 2450，北京 2420。从成交来看，市场成交量较上周初有所下滑，华北依然毫无起色，华东表现良好，从水泥数据来看，全国范围产销走强，仅东北和华北偏弱，华东和中西部地区水泥产销已达到二季度高点，或与基建项目推进有关，按照季节性特征，工地活动目前的活跃性或维持到 11 月中上旬。供应端，受焦炭价格连续拉涨影响，尽管节后成材现货也有所反弹但整体仍未恢复到盈利状态，加上环保和计划检修后期逐步增多，目前螺纹供需矛盾并不大。盘面上受上游双焦强势抬升成本，以及需求尚能支撑影响，螺纹或仍将以强势运行为主，空单规避。

矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 58.7 涨 0.1, 港口现货近期成交集中于 450-460 区间, 价格坚挺, 成交较好。节后至今钢厂整体有所补库, 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。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, 安徽淮南炼焦煤价格涨 50-70, 云南昆明炼焦煤普涨 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, 下游焦化厂开工维持高位, 焦化厂焦煤库存偏低, 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, 多焦煤空螺纹铁矿注意止盈。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势, 华北、西北部分地区提涨 80, 日钢再次上调焦炭采购价 80, 莱钢永锋上调 80, 神华乌海焦炭涨 60, 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 1710 涨 105, 一级 1765 涨 75。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, 多焦炭空螺纹铁矿注意止盈。</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 624 元/吨, 相比上周上涨 19 元/吨, 仍然比较强势, 01 合约贴水 35 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。区域上来看,沙河地区,出库略有好转,部分品种规格今天有小幅涨价 10 元的计划,目前厂库折合盘面价格为 1250 元。华中地区前期价格调整后出库情况一般,大部分是利用长江运输优势,销售到江浙和重庆等地区,对华东地区的价格造成了一定的压力,昨天江浙部分厂家价格下调。华南地区,加工企业订单环比略有增加,价格小幅上涨。东北和西北地区后期受天气影响,订单会有所减少。产能方面,昨天河北迎新行唐一线 500 吨冷修完毕,点火烤窑。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>周二 PTA 内盘成交均价继续回升,基差维持 150 元/吨左右,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,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,绝对库存历史低位,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 正套离场。操作上观望。</p>
天然橡胶	3	3	3	2	<p>周二内外盘现货走势分化,泰国原料小幅下跌,国内全乳、3L 跌 100 元/吨,美金胶普涨 10-20 美元/吨,顺丁下跌 150 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。短期建议操作上多单逢高减仓,中长期偏乐观。</p>

甲醇	3	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格持稳，河北、江苏、山东、广东地区上调。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、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。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9100 元/吨，持平。昨日盘面低开后持续上涨，大幅收高，主力合约 L1701 涨 250 涨。价差方面，L1701 对现货升水幅度扩大，截止收盘升水 395，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 8150 元/吨，涨 100。昨日盘面开盘小幅下跌后持续上涨，大幅收高，主力合约 PP1701 上涨 220。价差方面，1 月和 5 月合约对现货贴水幅度持续缩小，尤其 1 月合约，目前仅贴水 128，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，</p>

					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。
棉花	2	3	3	2	夜盘郑棉小幅低开，冲高回落，报收 15200 元。现货继续小幅上调，山东报价上调 120 为 15320 元/吨，印度 s-6 暂时止跌企稳为 79.4，山东纱厂折合加工成本为 22160 元，纱线报价涨幅较大，普梳 32s 报 22320 元/吨，印度进口 32s 维持 22600 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。
豆粕	2	3	2	2	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。

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	3	3	2	2	夜盘粕类价格窄幅波动向上。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。近期北美收割期间遇雨雪天气，影响收割进度，目前收割进度 67.2%，雨水暂时仅延迟收割，对产量不会造成毁灭性影响，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	夜盘菜油低开并在低位盘整。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>周二，马来西亚毛棕榈油期货冲高回落。前两日在美豆油及中国棕榈油异常强劲刺激下的涨势有所修复。1月毛棕榈油期货合约下跌2%，收报每吨2,714马币。10月马棕仍处在增产周期最后一月，产量不低加上出口环比下降，10月马棕库存环比9月恢复概率较大。11月，马来棕榈油即将进入减产周期，往年消费因北半球气温下降同样趋减。但当前主要进口国棕榈油库存不高或偏低，11月期价表现或强于往年。昨日国内油脂延续走高，夜盘在外围油脂影响下弱势震荡。前几日暴涨固然有资金推动因素，但随着时间推移，通常11月国内豆油开始去库存、棕榈油库存始终低位、12月春节前备货需求均支撑四季度油脂，中长期油脂偏多基本面或才是上涨底气所在。短期，暂无有力利多刺激，连盘棕榈油或前高附近徘徊。操作上，已经止盈者暂时观望，若有回调，企稳多单再入。昨日01合约豆棕价差大幅回落，棕榈油外盘及基本面当前偏强的局面没有明显改变，01豆棕价差走强空间将受到抑制甚至反复。但对05合约，因经历接下来的雨季，明年3月后马来棕榈油产量将进一步恢复加上进入增产周期、明年春季南美大豆或炒作拉尼娜，中长期豆棕价差走强逻辑更强一些。建议回调企稳逐渐布局05豆棕。</p>
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23.02美分。近期双周报公布的数据显示，甘蔗压榨量低于预期，因制糖比大幅提高，产糖量高于预期。Unica周二确认对巴西中南部下一年度甘蔗产量将下降，主要因巴西中南部蔗田老化，以及天气反复无常消减明年产出潜力。咨询机构Datagro周一报告认为明年甘蔗产量介于5.80-6.1亿吨之间，当前年度为5.97亿吨，但产糖量有望增加200万吨，因制糖效益很好导致制糖比有所提升。印度今年或提前一个月至11月初开始新榨季的压榨。短期原糖或继续震荡回落，郑糖维持22-24美分区间震荡。郑糖夜盘维持窄幅震荡，走强强于外盘，短期或有调整压力。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>华北及黄淮地区天气仍未见好，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继续上调至 1640-1780 元/吨，河南地区深加工玉米收购价格 1700-1780 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	3	2	2	3	<p>隔夜欧美股市普遍上涨，美元指数小幅回落，贵金属价格继续走高，金价反弹至 1263 美元，银价回升至 17.6 美元。美国 9 月 CPI 同比超预期，通胀稳步回升推高美联储加息预期，但近期美国就业市场仍表现疲软，市场对 11 月美联储议息会议保持乐观，但 12 月美元加息仍是大概率事件。整体来看，近期美元指数在高位上涨乏力，贵金属持仓持续增加以及实物需求的有力支持推动了金银价格企稳反弹，预计短线金银价格空头回补行情有望延续，中线仍以调整行情对待。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周二 A 股显著反弹，量能温和放大，个股普涨。资金方面，沪股通净买入 7 亿，融资余额预期增加 50 亿，二级市场整体资金面净买入 498 亿，投资者乐观情绪回升。期货方面，股指各合约与现货基差呈现近强远弱，多空持仓席位加速移仓。从消息面来看，昨天 A 股盘后央行公布了 9 月货币供应量数据，结果超出市场预期，9 月非金融企业信贷大幅回升有望刺激基建项目加速落地，国庆密集楼市调控预期会对 10 月金融数据产生负面影响。昨天同时公布 9 月外汇占款，净流出规模创 11 个月新高，综合判断显示市场对人民币贬值预期持续升温，资金流出压力较大。晚间，央行开展年内最大规模 MLF 操作，意在平滑市场资金面波动和稳定市场情绪。外盘方面，美股财报好于预期，同时 9 月通胀数据温和，隔夜欧美股市小幅上涨。操作建议：维持 A 股区间震荡判断，前期股指空单建议继续持有。</p>

国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，受缴税以及基础货币缺口影响，昨日资金面有所收紧，但债市收益率依旧受基本面悲观预期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、MLF 到期以及缴税影响，资金面再现趋紧趋势。昨日盘后央行如预期加量续作 MLF，资金面紧张局面尾盘也有明显缓解。在汇率贬值、联储加息的背景下，尽管外汇占款继续大幅减少，但央行宽松政策受限，年底前降准概率仍不大，预计央行未来仍将会通过公开市场以及 MLF 等工具投放流动性，未来资金面仍将大概率维持紧平衡局面。基本面方面，昨日公布信贷数据大超预期，但是后续受地产限购影响大概率将回落，因此对债市利空有限。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，重点关注今日公布的三季度 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>
----	---	---	---	---	--