

201601020 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	市场悲观情绪延续，多头继续减持，外盘铝价周三进一步下行，不过原油价格上涨，使得跌幅有所收窄，伦交所三月期铝价收跌 0.61%至 1632.5 美元/吨。沪期铝夜盘偏弱振荡，主力合约收于 12640 元/吨。早间现货市场两地价差进一步拉大，致使华东铝锭向华南转移，造成华东货源偏紧，上海主流价 13240-13250 元/吨，对近月合约升水 350-360 元/吨，广东货源依旧紧，主流价 13710-13760 元/吨。WBMS 报告称，1-8 月全球原铝市场供应短缺 65.8 万吨，较 1-7 月短缺 51.3 万吨。1-8 月全球原铝需求量同比减少 29.9 万吨，而同期产量同比则减少 57.3 万吨。统计局数据显示，9 月份中国原铝产量 275 万吨，当月同比增 1.2%，均创年内新高，前期投复产对产量贡献愈发明显。后期国内原铝供应增速将进一步回升，而消费则逐渐进入淡季，铝价承压积聚。短期因库存维持极低水平，期货铝价难有大跌，不过中期回落难免。操作上建议少量空单持有。
钢材	3	2	2	3	昨日钢坯 2240 涨 20，三级螺纹主流城市昨日报价继续上行，目前上海 2480，北京 2430。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	昨日普氏指数 58.7 持稳，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，且价格达到分歧区间后继续补库的力度也将会衰减，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。其中，潞安集团精煤普涨 80。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1460 元/吨涨 150，京唐港澳洲主焦煤 1540 元/吨涨 150。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。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，华北华东代表企业普涨 80-100，河钢焦炭采购价涨 80，供应紧张，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1615 涨 60，天津港准一级 1710 稳，一级 1765 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，多焦炭空螺纹铁矿注意止盈。
玻璃	3	2	2	3	目前，现货市场整体稳定为主，贸易商信心不足，采购相对谨慎。沙河地区，生产企业产销情况略有好转，外销到周边市场的产品比例略有增加，贸易商采购积极性有所好转，大部分厂家库存较低，目前厂库折合盘面价格为 1250 元。供给方面，根据国家统计局公布的数据，平板玻璃 9 月份产量 6297 万重箱，同比增加 2.7%
PTA	3	3	2	2	周三 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 600 元/吨，中性，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。

天然橡胶	3	3	3	2	<p>周三内外盘现货走势分化，泰国原料涨跌互现，国内全乳、3L 跌 100-300 元/吨，美金胶普跌 20-50 美元/吨，顺丁下跌 250 元/吨，但仍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。现货角度至少 10 月份缺货局面不会变，11 月份高产季、到港增加叠加仓单因素会有回调需求，期价下方 13000 元/吨有较强支撑。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 2-5 月份会走得更强，会有一波更高涨幅。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，江苏、浙江、山东、广东等上调。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 9300 元/吨，涨 200。昨日盘面价格微跌，现货补涨。价差方面，L1701 对现货升水幅度缩小，截止收盘升水 160，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 8050 元/吨，涨 100。昨日盘面高位震荡，小幅收涨，主力合约 PP1701 上涨 52。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，目前贴水 176，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	2	3	2	<p>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 涨 100 为 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。</p>
豆粕	3	2	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。但美豆 11 月新作合约在 940 美分附近获得较强支撑，4 次下探均以失败告终，美豆在逐渐接近底部区域，收割低点很可能就在 10 月份出现。10 月豆粕（产量-成交量）的指标可能继续下降，豆粕期价可能在 10 月份完成阶段性筑底，此后进入南美种植炒作期，因此 10 月下旬可能是豆粕中线多单较好的入场点。此外由于高度正基差对于近月合约的拉动效果更为明显，因此 M1701 合约可考虑逢低买入。</p>

豆油	2	2	3	2	EIA 原油库存意外下降导致原油大涨，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	夜盘粕类价格窄幅震荡。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	夜盘菜油高位盘整。加菜籽价格由于加拿大收割期间降雪问题节节攀升，同时国内国产菜油抛储持续火爆，本周拍卖再次 100%成交且成交价上升 900 左右，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>周三，马来西亚毛棕榈油期货震荡，1月毛棕榈油期货上涨0.7%，收报每吨2,732马币。近几日外围油脂涨势暂缓，美豆油及马棕榈油均高位震荡。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。今日关注即将公布的马来棕榈油10月1-20日的出口变化。若马棕10月后半月出口数据持续较差，或带动内盘小幅回落。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，11月期价表现或强于往年。昨日国内油脂日内探底回升，跟随周边商品波动，但振幅更大，整体走势还是偏强。夜盘三大油脂延续高位运行。短期，连盘棕榈油或前高附近徘徊。操作上，已经止盈者观望，回调企稳短多。仍有多单者谨慎持有。豆棕价差方面，近两日豆棕价差同样波动剧烈，昨日01合约价差明显回升至850点。因11月马棕或仍偏强，国内豆油11月消费力量尚未体现，01豆棕价差走强空间将受到抑制表现反复。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，加上明年春季南美大豆或炒作拉尼娜，中长期05合约豆棕价差走强逻辑更强。建议回调企稳逐渐布局05豆棕。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖继续震荡回落，3月合约收跌0.07美分，或0.3%，收于每磅22.59美分，上方承压于20日均线的压制，短期或继续震荡回落。印度主要产糖邦马邦被允许从11月5日开始压榨，比之前开榨日期提前了将近一个月，市场预期马邦产量同比下降近40%，至500万吨，这可能迫使印度新榨季进口100-200万吨。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。郑糖夜盘小幅回落，上一交易日主力合约大幅减仓，收盘后广西立即公布了公出17万吨地储的消息，竞拍底价为6000元/吨，抛储时间为10月下旬。加上国储的35万吨，10月下旬将累计抛储52万吨，短期来看抛储增加利空市场。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，影响玉米晾晒及运输，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动玉米价格持续反弹，山东地区深加工企业玉米收购价格继续上调至 1660-1800 元/吨，河南地区深加工玉米收购价格 1700-1800 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。关注即将公布东北深加工补贴政策。</p>
贵金属	3	2	2	3	<p>EIA 原油库存锐减推动油价创一年新高，美股小幅走高。美联储褐皮书显示经济活动温和扩张，但劳动力市场依然紧张，暗示仍处年末加息正轨。美国新屋开工户数意外创 18 个月新低，美元指数延续整理走势，金银价格延续反弹 金价上探至 1272 美元，银价回升至 17.7 美元。整体来看，金银价格低位反弹，但市场对加息保持顾虑，贵金属价格涨幅有限。短线空头回补行情有望延续，中线在美元加息之前仍以调整行情对待。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，受三季度经济数据多数符合市场预期但工业增加值低于预期，经济增长仍显乏力，同时央行连续通过公开市场、MLF 等工具向市场投放流动性显示呵护流动性态度影响，昨日债市收益率继续小幅下行。资金面方面，受中下旬缴税、缴准以及月末因素影响，近期资金面略显紧张。不过央行近期连续通过公开市场、MLF 以及国库定存等工具向市场投放流动性，显示央行呵护流动性的态度。预计央行补水操作不会停止，资金面将逐步恢复平稳。未来在汇率贬值、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，昨日公布三季度经济数据多数符合市场预期但工业增加值低于预期，同时后期再房地产限购影响显现后，经济将再度面临较大下行压力。整体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 5Y 国债边际中标利率仍低于二级，大幅低于预期。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，最新公布的经济数据显示经济疲弱态势难改，同时在四季度配置需求依旧强劲的带动下，市场整体情绪偏暖。中长期债牛</p>

					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，并关注能否有效突破前高，若不能有效突破前高，前多可适量止盈，总体上维持逢显著回调加多的操作思路不变。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	---