

20161025 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>日内铜价小幅走强至 37430 元/吨,持仓增加 1.5 万手至 46.6 万手, 近期价格维持 37000 元/吨附近的震荡, 整体市场参与度仍然偏低,但持仓量近两日开始有所恢复。海关数据显示, 9 月份进口精炼铜为 24.2 万吨, 同比减少 -31.01%, 由于进口窗口持续关闭使得进口铜持续偏少, 这是国内市场近两个月偏向平衡的主要原因。有消息称 Codelco 对中国市场铜升水约为每吨 70 美元, 去年为 98 美元, 一定程度上显示市场的悲观预期。现货方面, 贸易商收货明显, 整体报货报升水 230-升水 280 元/吨, 处于年内极值水平, 在进口未有明显增加的情况下, 现货支撑明显。统计局的数据显示, 中国 9 月精炼铜产量为 725,000 吨, 同比增 7.2%。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。短期来看现货高升水持续, 进口并未快速增加, 升水难以回落, 走势料略微偏强, 操作上以观望为主。</p>
铝	2	2	2	3	<p>伦交所铝库存近期止跌回升, 反映投资者对后期市场信心有所回升, 打击空头情绪, 外盘铝价周一振荡上砸, 三月期铝价周一收涨 0.49%至 1634.5 美元/吨。沪期铝则在低库存、能源商品价格大涨及人民币连日大幅贬值刺激性大幅上涨, 主力合约夜盘最高至 13030 元/吨, 再度突破年内高位收于 12995 元/吨。早间现货市场持货商惜售挺价明显, 下游接货意愿较强, 上海主流价 13580-13590 元/吨, 对期货近月升水 480-500 元/吨, 广东情况类似, 主流价 13840-13870 元/吨。一系列利好因素推高期货铝价, 不过国内市场供需基本面转弱趋势不变, 运输问题造成的短期低库存对价格支撑难以持续。后期供应增长将进一步加速, 价格高位回落难免。操作上建议逢高适量加空。</p>

螺纹	3	2	2	3	<p>昨日钢坯 2210 涨 10，三级螺纹主要城市价格持稳，目前上海 2490，北京 2440。下游需求端，从水泥开工情况来看，除了华北和东北地区节后需求依然不振外，华东和中西部地区需求释放积极，开工率接近 2 季度高点，或与基建需求开始释放有关。供应端，尽管近期钢价有所反弹，但在炉料端成本抬升的情况下，钢厂利润并没有显著扩大，仅较节后略微改善，不过目前主动检修计划已经开始减少，短期内供应处于稳定状态，目前螺纹矛盾并不突出，产业链库存重归下降通道。盘面目前螺纹主要驱动力在于需求尚可的背景下对上游双焦的跟随，短期需要关注资金动向，操作上可逢急跌轻仓买入。</p>
矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 59.65 涨 0.65，港口主流资源成交价格 365，整体持稳。澳洲主要矿山近期陆续发布季报，从两拓的经营数据来看，3 季度总体发运偏低，不过年度目标修正程度不大，也意味着 4 季度发运将会显著提升，静态测算，两拓发运将在 4 季度环比增加至少 500 万吨。从整个供应环节来看，4 季度矿石供应依旧偏宽松，但需求端则会面临钢厂季节性检修（主动+被动）影响，虽然当前钢厂为减少焦比而积极采购高品矿使得港口标的资源价格坚挺，但结构性改善难掩整体供需偏弱的事实，单边行情仍处于被动跟随状态，难以走出独立趋势行情，短期盘面走势受人民币贬值带来的国内通胀预期影响较大，建议单边观望，产业链套利中维持空头配置。。</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情况并未缓解。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1460 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1540 元/吨稳。近期受到物流不畅以及限产影响，煤矿焦煤资源紧张。由于运力紧张，下游补库的情况并不理想。库存方面，样本钢厂焦煤库存走低，而样本焦化厂焦煤库存有所回升。下游焦化厂开工维持高位，对焦煤需求依旧偏强。临近冬季，下游焦钢企业加快补库节奏。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紧张恐难以缓解。当前需要警惕关注资金动向。操作上，观望，等待做多机会。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，西北地区焦炭补涨 100，河北邯郸地区焦炭价格涨 50。焦化厂方面，河北某大型焦化厂预涨 80，供应紧张，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1615 稳，天津港准一级 1750 稳，一级 1800 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，焦化厂库存小幅回升，不过焦化厂库存压力不大，部分焦化厂零库存。钢厂开工率高位以及受到资源紧张以及运力的影响，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，难以抵挡焦化厂涨价诉求。当前</p>

					需要警惕关注资金动向。操作上，观望，等待做多机会。
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 654 元/吨，相比上周上涨 33 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 27 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%，环比减少 215 万吨，降幅 8.1%。1-9 月累计进口量 18018 万吨，同比增加 2382 万吨，增幅 15.2%。10 月中旬六大发电集团日均耗煤 53.48 万吨，同比增加 12.55%，环比增加 1.21%。六大电厂库存可用天数 21.3 天，同比减少 21.08%，与上周同期相比减少 10.86%，库存仍然处于低位。环渤海动力煤报价 577 元，比上一期上涨 7 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 84.0 美金，折合盘面 678.56 元。针对最近煤价涨幅太大及其冬储需求较大，发改委 21 日会议核心是保障冬天和明年春天的煤气电供应，说明部分地区供应还是存在缺口，先进产能释放并不理想，随着冬储补库的开始，煤炭供应仍然较为紧张。短期来看供应问题难以缓解，再加上铁路运输紧张和汽运费用上涨，动力煤供应紧张的态势在四季度仍将延续。今日发改委召集神华等 22 家大型煤企负责人召开会议，具体内容及其政策需等会议结果出来再行分析。操作上，短期观望。
玻璃	2	2	2	3	目前，现货市场整体走势偏弱，北方受气温影响，走势弱于南方市场。东北地区，需求有减少的迹象，后续加工企业订单不多，加之沙河地区玻璃的流入，给市场带来一定压力，为了增加本地生产企业出库量，大部分厂家降价 40 元，今天营口信义再降价 80 元。这将对本地的企业和周边京津冀市场造成一定波动。沙河地区，整体走势尚可，部分品种出库略慢，价格平稳为主，目前厂库折合盘面价格为 1250 元。华东地区市场需求一般，加工企业订单平稳为主，价格稳定。华中和华南价格稳定为主。西北和西南市场价格也有一定幅度的下调。库存方面，周末行业库存天数 12.51 天，环比上周增加 0.06 天，同比增加-1.19 天。产能方面，前期点火的沙河德金新建生产线 1000 吨今天正式引板生产。随着传统旺季的结束，东北需求大幅度下降已成大概率事件，加上厂家和下游企业心态的变化，后期预计现货呈现窄幅震荡或略有下行的趋势。盘面来看，目前仍处于大幅贴水状态，加之原料成本增加对价格也有一定支撑作用。操作上建议，暂时观望为主。

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，河北下调，江苏上调。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，国内华东等地区装置维持运行，西北神华新疆等装置投产，后期仍有部分新装置计划投产。总体来看，目前烯烃仍有新产能投放预期，商品市场氛围较强，预期甲醇期价持稳为主。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9350 元/吨，涨 50，昨日盘面较为强势，上午高位震荡，下午持续攀升，截止收盘，主力合约 L1701 涨 125。价差方面，L1701 合约保持对现货的升水结构，截止昨日收盘升水 260，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上升较为明显之外，包装膜、薄膜、中空等开工率相较于上周基本持平，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、地膜双防膜等终端价格涨幅不及原料 PE 价格涨幅，下游利润受损，继续保持低位。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，但其利润的回落可能对需求形成抑制，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 50，昨日盘面较为强势，早盘高开后保持震荡，下午持续攀升，截止收盘主力合约 PP1701 涨 116。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，目前已仅贴水 157，PP1-5 价差窄幅震荡，粒料-粉料价差近期快速回落，目前两者价差较小，在零轴附近震荡，内外价差亦在零轴附近震荡。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，粉料基本无利润，下游 BOPP 终端价格本周持平，而原料 PP 价格涨幅较大，利润缩小，但总体仍尚可。综上所述，供需面未来总体偏弱，但 1 月、5 月合约的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>夜盘郑棉窄幅震荡，报收 15920 元。现货报价小幅下调，山东报价下调 20 为 15300 元/吨，印度 s-6 继续下跌为 76 美分，山东纱厂折合加工成本为 22140 元，纱线报价涨幅较大，普梳 32s 报 22175 元/吨，印度进口 32s 维持为 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，同时关注大跌后的买入机会。</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。国内油脂市场跟随外盘再度大涨，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，但是恢复进程较慢。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。豆油近期仍会维持偏强震荡局面。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	夜盘粕类价格高开低走。周度美豆出口 200.85 万吨，新豆 300 吨
菜油	3	3	3	3	夜盘菜油冲高回落。加菜籽价格高位震荡，加拿大降雪因素 仍在发酵。同时国内国产菜油抛储持续火爆，上周拍卖再次 100%成交且成交均价 上升 900 左右，中期内国内商业库存充足，大部分拍储菜油已有交割利润。后期 继续关注棕油减产周期的运行情况以及菜油抛储节，不建议重仓追多。

棕榈油	3	2	3	2	<p>周一，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货周一攀升至两年半来最高位水平。马棕即将进入减产周期、大连棕榈油暴涨提振是主因。1 月毛棕榈油期货合约上涨 3.6%，报每吨 2,822 马币。昨日国内商品氛围偏多，油脂表现强劲，棕榈油尤其强势，日间大幅领涨。夜盘棕榈油在外盘油脂刺激下再度跳空高开。虽然夜盘冲高或回落，但收于缺口上方，仍创 2014 年 6 月以来新高。昨日棕榈油增仓明显，P1701 合约增仓近 7 万手，基本面偏多背景下资金推动应是短期强劲主因。基本面，昨日 9 月进口棕榈油数据公布。数据显示，9 月国内进口棕榈油约 48 万吨，到港及通关量略超预期的 40-45 万吨。其中，马来棕榈油 27.52 万吨，印尼棕榈油 20.55 万吨。港口库存依旧在 30 万吨附近。因昨日暴涨，近两日 01 基差迅速回落，由前期的 600-700 元/吨回落至 300 以下。进口利润延续回落，马棕 11 月现货进口至国内港口利润回落至 -50~200 元/吨。后市看，11 月开始，马棕减产叠加单产恢复缓慢，预计马盘依旧强势。国内棕榈油虽然 10-11 月进口也趋增加，但油脂消费旺季临近，库存低位局面难有效缓解。中期维持偏多观点。短期，技术看，短期继续偏强概率大，缺口或回补。操作上，已经做多者谨慎持有，踏空者不建议追，缺口回补短多。套利方面，昨日国内 01 豆棕价差剧震，跌落至 750 点附近，05 合约跌破 9 月前低。棕油基本面偏多，豆棕价差仍将反复，短期难涨。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>周一原糖继续上涨，国内周一郑糖的大幅上涨也对外盘形成了一定的带动作用。，消息面上，印度主要产糖邦马邦提前一个开榨，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。巴西 9 月下半月产量的反弹给巴西最终产量增加许多变数，市场对巴西中南部主流产量预估在 3550 万吨。原糖走势上，上方有所承压，短期走势或维持高位震荡。国内郑糖周一大幅上涨，价格创年内新高。上周在杭走召开的糖会，参会人士的一致看涨，也可看出短期市场情绪偏多。10 月下旬将有 35 万吨国储和 17 万吨广西地储抛售，近期关注具体抛储节奏。上周公布的 9 月份进口数据大幅超出市场预期，9 月份进口 50 万吨，此前预期进口低于 30 万吨，因海关清理了前几个月积压的货物。在国内储备糖投放之前，市场或难有较大幅度的调整，操作策略上，暂时维持观望。</p>

玉米	2	3	2	3	<p>华北及黄淮地区阴雨天气影响玉米晾晒及运输，短期推高玉米现货价格。但随着东北玉米的大量上市，玉米供应压力将进一步增加。山东地区深加工企业玉米收购区间价 1700-1790 元/吨。近期东北产区部分中储粮启动中央储备玉米轮换收购工作，以 1300-1400 元/吨区间价格收购粮源，对当地玉米价格形成支撑。期货盘面目前企稳在 1400 以上，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在 1450-1500 区间震荡，在明显利好消息出现之前，1500 关键位难以轻易突破。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜美联储官员布拉德发表鹰派言论，美国 9 月成屋销售超预期，10 月份制造业 PMI53.2 创年内最高水平，美联储加息预期升温推动美元指数再创新高，金价小幅回落，银价冲高至 17.9 美元后跳水回落。离岸人民币跌破 6.785 创纪录新低，国内夜盘黄金期货价格一度跳升至 278.8 元/克，白银期货价格跳升至 4081 元/千克，不过随后受外盘影响而回落。整体来看，短期金银价格陷入低位震荡盘整行情，反弹动力明显不足，强势美元以及加息预期对金银价格形成打压。预计短线金银价格低位整理，中线来看美元加息之前金银价格仍有下跌风险。</p>
股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周一 A 股放量走高，收盘价位创 1 月中旬以来新高，蓝筹领涨大盘。资金方面，沪股通净买入 9 亿，融资余额预期增加 60 亿以上，二级市场整体资金面净买入 235 亿。期货方面，股指各合约与现货指数基差小幅收敛，股指多空主力持仓席位变化差异不大，整体呈现小幅加仓。从消息面来看，受大宗商品价格持续上涨影响，郑州商品交易所重启上调动力煤手续费对投机行为进行管控，建议投资者予以关注后续政策变化。昨天国债期现货大幅调整，在新一轮楼市调控以及海外重要经济体国债收益率普遍回升背景下，国债价格调整行情可能刚刚开始。美股电信传媒巨无霸并购案例刺激市场风险偏好升温，欧美 10 月制造业 PMI 远好于市场预期，隔夜欧美股市表现较好。操作建议：维持 A 股区间震荡判断，前期股指空单建议减持。</p>