

20161026 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	受中国铝价涨停提振，外盘铝价周二大涨，伦交所三月份铝价最高至 1686 美元/吨，不过因原油价格下跌涨幅有所收窄，最终收于 1670 美元/吨，涨 2.17%。在低库存、短期运输难以解困的情绪以及人民币贬值等宏观乐观刺激下，国内铝价飙涨，并再创年内新高。沪期铝早盘涨停，夜盘一度再收涨停，主力合约最高至 13995 元/吨。早间现货市场持货商挺价惜售，下游观望情绪较浓，上海主流价 14050-14070 元/吨，升水 490-560 元/吨，广东市场成交活跃，主流价 14220-14230 元/吨。沪期铝周二涨停是市场低库存及宏观因素催化作用下情绪的反映，空头受打压大量平仓也助推了价格涨幅，短期市场基本面并未有明显变化，后期供应加速增加也不支持铝价连续飙涨。短期市场在高热情绪的影响下价格或维持高位振荡，上行空间有限，但回落风险较高。操作上建议谨慎操作，观望为佳。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯涨 60，目前主流资源报价 2270，三级螺纹现货市场主流涨 40-50，受期货市场火热影响，贸易商补货积极。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，不过随着获利盘开始逐步离场，短期或陷入巨幅震荡状态，建议离场观望。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 62.45 涨 2.8，港口主流资源成交价格 375，涨 10 元，港口资源高位成交表现一般。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。。

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情况并未缓解，贵州六盘水焦煤价格涨 150。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1510 元/吨涨 50，京唐港澳洲主焦煤 1590 元/吨涨 50。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。当前需要关注资金动向。操作上，观望，等待做多机会。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，山东鲁中冶金焦涨 80。国内钢厂上调焦炭价格，日钢、莱钢永锋以及河钢上调焦炭采购价 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 660 元/吨，相比上周上涨 36 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 21 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 20.9 天，同比减少 22.35%，与上周同期相比减少 8.09%，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 85.5 美金，折合盘面 691.23 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。昨日发改委召集神华等 22 家大型煤企负责人召开会议，不希望煤价继续上涨。操作上，做空风险较大，短期观望。

玻璃	2	2	2	3	<p>近期，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，后期这种区域差异化将进一步拉大。沙河地区，近期出库基本正常，下游市场赶工期造成订单短期内比较集中，昨天部分厂家因原料价格上涨上调了玻璃现货价格，其他厂家价格稳定，目前厂库折合盘面价格为 1250 元。东北地区，受气温影响，下游加工企业订单减少，以及沙河地区流入量的增加，价格近期出现较大幅度的下调，这也是北方市场需求转变以及价格相对周边市场偏高理性回落的正常逻辑。华东地区，受湖北玻璃流入的增加，昨天部分厂家价格下调 20 元。华南地区，整体走势尚可，产销平衡，价格稳定。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，加上前期复产产能过多，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，加之原料成本增加以及低库存的现状对价格也有一定支撑作用。操作上建议，暂时观望为主。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，内蒙，山东下调，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，国内西北、华东等地区大部分装置维持运行，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，预期甲醇期价持稳为主。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>现货 9500 元/吨，涨 150，昨日盘面强势高开高走，尾盘快速回落，截止收盘，主力合约 L1701 涨 65。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 175，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</p>

					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。
PP	2	2	2	2	<p>现货 8150 元/吨，涨 50，昨日盘面早盘高开高走，下午涨停，尾盘打开，截止收盘主力合约 PP1701 涨 253。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，目前已基本无贴水，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>夜盘郑棉冲高回落，报收 15940 元。现货报价小幅下调，山东报价为 15300 元/吨，印度 s-6 再次下跌为 73 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 涨 95 报 22280 元/吨，印度进口 32s 下跌 200 为 22500 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，单幅度有限，建议套利持有，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	夜盘粕类价格宽幅震荡。周度美豆出口 200.85 万吨，新豆 300 吨
菜油	3	3	3	3	夜盘菜油震荡为主。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	2	2	3	2	<p>周二，马来西亚 BMD 毛棕榈油期震荡回落，新高之后转而阴跌。1 月毛棕榈油期货合约收跌 2.2%，报每吨 2,760 马币。或因 MPOA 修正后的行业数据及马币走高。昨日 MPOA 将 10 月 1-20 日马棕的产出数据从前一日的下滑 11%修正至增长 3.9%，对市场影响较大。此外，马币兑美元周二上涨 0.48%至 4.1550。昨日，马来西亚棕榈油 10 月 1-25 日出口船运数据公布，SGS 及 ITS 数据均显示船运发货环比 9 月下滑 10.9%。整体看，10 月马来棕榈油呈产量增加出口环比下滑局面，预期基本面没有变化。昨日国内外油脂展开弱势震荡，跳空大涨后，油脂缺口昨日回补，短期走势稍稳。国内基本面，9 月国内进口棕榈油约 48 万吨，到港及通关量略超预期。港口库存依旧在 30 万吨附近。后市看，11 月开始，马棕减产叠加单产恢复缓慢，加上中国船运发货开始增加，预计马盘依旧强势。国内棕榈油 11-12 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，缺口已经回补，前多持有，踏空者择机多单尝试。套利方面，昨日夜盘国内豆棕价差继续走低，因棕油基本面中短期偏多，豆棕价差仍将反复，短期难涨。建议观望或轻仓。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>周二原糖继续受压回落，上方收到二十日均线压制。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，27 号或出消息。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。国内广西 16/17 榨季首家糖厂中粮北海将于 10 月 27 日开榨，较上年持平。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>

贵金属	3	2	2	3	<p>美国 10 月消费者信心指数不及预期，美元指数突破 99 点位后高位急跌至 98.7 点位，美指创 2 月份以来新高后回落，贵金属价格受振反弹，金价上涨至 1275 美元创 10 月中旬以来最大日内涨幅，银价回升至 17.7 美元。持仓上，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓量增加 3.27 吨至 957 吨，反映机构持仓意愿增强。需求方面，据世界黄金协会统计，由于婚礼季到来印度四季度销量将达到一年的三分之一，另外近期人民币贬值也带动了国内黄金需求。总体来看，美元指数高盘突破对金银价格整体影响弱化，实物需求提振以及市场对 11 月加息预期减弱带动金银价格小幅走强，短线金银价格在 5 日均线上有较强支撑，中线来看美元加息之前金银价格仍有下跌风险。</p>
国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，受资金面持续偏紧、央行未续做到期 MLF 以及表外理财纳入广义信贷测算传言影响，债市收益率继续大幅上行。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，近期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。但是十月中旬以来，市场对于未来悲观的基本面已经有所反应甚至反应过度，短期有修复需求。一级市场方面，昨日招标的农发债中标利率略低于市场预期，但对市场影响有限。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，期债市场情绪偏弱背景下，市场对未来悲观基本面反应过度短期有修复需求、人民币持续贬值、资金面仍偏紧等利空有被放大的可能。此外昨日表外理财纳入广义信贷测算传言可能在情绪上继续打压期债，但中长期影响仍有待观察。中长期债牛格局不变，但波动较大，注意风险。操作上建议，短线观望静待止跌企稳后的做多机会。中长期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。</p>