

20161101 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	3	隔夜基本金属继续偏强走势，沪铜主力合约收至 38610 元/吨，随着近几日国内商品大幅上涨，铜价在高升水的情况下受到一定的带动。上期所铜期货库存减少 602 吨至 19392 吨，保税区铜库存约为 48 万吨，上周约为 49 万吨，LME 库存近期略有减少。智利 9 月铜产量为 460,986 吨，较上年同期减少 2.5%，因受罢工及事故导致的工作中断影响。Codelco 拟以浮动定价模式向亚洲客户出售电解铜，对欧洲的升水为 82 美元/吨，LME 年会上信息一定程度上显示市场对于明年矿供应并未如想象的宽松。SMM 调研显示 10 月份电线电缆企业开工率为 85.09%，同比增加 6.35 个百分点，环比增加 2.23 个百分点。对当月合约报升水 60 元/吨-升水 130 元/吨，铜升水进一步收窄，前期进口盈利窗口打开，使得进口铜量增加，升水开始持续走弱。进出口方面，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，但是随着国内价格偏强以及人民币贬值等因素带动，近几日一开始出现进口利润，预计后续进口量将会有所增加，但仍然短期仍然难以呈现进口铜涌出的现象。短期而言，国内高升水开始有所回落，周边商品偏强仍然对铜价有一定的提振作用，不过短期继续上行的压力较大，预计铜价维持高位震荡为主。
铝	3	3	2	3	中国铝价继续大涨带动以及美元下跌提振，外盘铝价连续第七日上涨并创年内新高，三月期铝价最高至 1738 美元/吨，收于 1736.5 美元/吨，涨 1.22%，沪期铝夜盘低开后再度大涨，主力合约收于 14170 元/吨。早间现货市场下游畏高情绪明显，不过持货商报价坚挺，上海主流价 14940-14960 元/吨，升水 220-330 元/吨。周末市场到货量略有增加，五地库存一周增 2.3 万吨。虽然首个新疆交割品牌得到批准，但目前新疆铝锭仍难出疆，虽然铝厂正在努力寻求解决办法，但短期仍难改变现货市场低库存的情况，而氧化铝、动力煤价格维持高位，电解铝成本上涨得到巩固，短期内期货铝价仍难易涨难跌。后期运输能否逐步缓解已经铝锭库存能否继续增加将左右价格走势，期货铝价维持大幅波动走势。操作上仍建议观望为主。

锌	3	2	3	2	因嘉能可有锌矿山检修，隔夜伦锌大涨 2.65%至 2462 美元，沪锌 1701 收于 19785 元，总持仓量增至 55.7 万手。上海市场 0#锌主流价 19250-19310 元，对 1612 合约升 70-100 元，下游观望为主。9 月中国进口锌精矿 15.3 万吨，同比下降 56%，1-9 月累计进口 141 万吨，同比下降 40%。SMM 报 11 月国产矿加工费 4200-4400 元/金属吨，环跌 200 元/金属吨，进口矿加工费 70-90 美元/干吨，环跌 15 美元/干吨。统计局数据显示 9 月国内精炼锌产量为 55.1 万吨，同比增加 2.8%，1-9 月累计产量 462 万吨，同比微降 0.1%。我的有色报锌锭社会库存减少 1.29 万吨至 21.93 万吨。锌精矿加工费下降，短缺预期继续发酵，国内锌锭维持去库存状态，冶炼企业未见实质性减产。建议偏多操作，买内抛外反套继续持有。
螺纹钢	3	2	2	3	昨日钢坯报价涨 10，目前唐山主流报 2310，三级螺纹主流市场报价上涨 30-50，目前上海 2560，杭州 2630，北京 2530，天津 2500，市场成交量一般。生产端，虽然成材价格有所反弹，但炉料价格的持续上涨正逐步挤压钢厂利润，目前钢企盈利并没有明显改善，部分钢厂后期仍会按需检修，供应端整体处于稳中略降状态。需求端，随着北方天气走冷，工地活动逐步结束，但华东和中西部地区需求尚能维持，加上目前市场氛围不错，贸易商补库需求尚存。库存方面，上周钢厂端库存基本结束前期快速下降的状态，山东地区开始走稳，但绝对水平仍处于较低位置。盘面上，螺纹后期驱动在炉料坚挺的背景下依旧有上升动力，建议逢急跌轻仓买入。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 64.7 涨 0.55，港口报价涨 5-10 元，目前成交区间在 485-495，昨日成交大幅放量。供应端，上周巴西澳洲发货仍处于高位，后期到港整体处于平稳状态，需求端，受焦炭价格偏高影响，钢厂为降焦比对于高品矿采购较积极，加上目前钢厂场内库存偏低，短期对矿价有所支撑。从供需整体来看，矿石并不如双焦，主要在于其供应端并没有明显收缩，而需求端却在钢厂利润压缩的背景下后期有走弱趋势，盘面目前除贴水和汇率因素并无很强驱动，建议单边暂时观望。

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情况并未缓解，云南玉溪炼焦煤价格普涨 150-180。大矿方面，山西焦煤集团上调精煤煤种 50-90。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1710 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1790 元/吨稳。国内煤矿焦煤资源依旧紧张，市场整体需求旺盛。库存方面，国内样本钢厂以及焦化厂的炼焦煤库存均出现回升，主要是由于钢厂以及焦化厂进行补库，不过整体看仍旧处于低位。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紧张恐难以缓解。当前需要关注资金动向。操作上，低多为主。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，河北某焦企上调焦炭价格 80，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 1820 稳，一级 1875 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。受运力不足影响，焦化厂库存小幅回升，不过焦化厂库存压力不大。钢厂开工率高位以及运力不足的影响，钢厂焦炭可用库存持续低位，补库周期延长，对焦炭短期内需求难以下降，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，低多为主。
动力煤	3	2	2	3	国内动力煤现货仍然保持上涨趋势，秦皇岛港 Q5500 平仓价为 684 元/吨，相比上周上涨 30 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 62 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，10 月中旬国有重点煤矿生产原煤 4906.3 万吨，同比减少 8.33%，环比增加 22.45%，释放产能效应初显。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 月下旬六大发电集团日均耗煤 57.78 万吨，同比增加 13.99%，环比增加 8.04%，耗煤量增加较多。六大电厂库存可用天数 19.8 天，同比减少 21.69%，与上周同期相比减少 7.45%，库存仍然处于低位，港口库存有所回升。环渤海动力煤报价 593 元，比上一期上涨 16 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 88.0 美金，折合盘面 710.36 元。随着 11 月北方供暖的开始，动力煤消费逐渐进入旺季。发改委召集神华等 22 家大型煤企负责人召开会议，通过释放产能来抑制煤价继续上涨，但是短期释放能力有限，动力煤仍然存在缺口。短期震荡，操作上，观望或轻仓持多。

玻璃	3	2	2	3	受气温影响，东北与秦皇岛区域现货价格出现较大幅度下滑，后期会对沙河市场产生一定影响。目前贸易商和加工企业基本都是按需采购，或者尽量增加自身库存的销售，不再囤积库存。沙河地区，由于处于价格洼地，本地区加工企业订单稳定，加上外销到周边市场的量较大，整体库存虽小幅增加，但仍处于历史相对低位。目前厂库折合盘面价格为 1250 元。库存方面，月末库存天数 12.54 天，环比上月增加 0.26 天，同比增加-1.09 天。产能方面，在产产能 92814 重箱，环比上月增加 390 万重箱，同比去年增加 6672 万重箱。旺季结束，加上今年产能复产大，预期后期现货震荡下行是主要趋势。盘面来看，目前贴水幅度 100 多，加之原料成本增加以及低库存的现状对价格有一定支撑作用。预计期货价格或震荡偏强。
PTA	2	2	2	2	11 月亚洲 PX ACP 价格商谈在 795 美元/吨，600 元/吨加工费折算 PTA 成本在 4800 元/吨，仓单继续增加，但多数属厂库信用仓单，期货方面主力合约高升水较难持续。上游 PX 加工费受益于 PTA 负荷抬升难以进一步打压，PTA 方面 11 月份供需累库存与否取决于逸盛大化 2#375 万吨装置的检修，存变数，加工费已经修复至年内中等水平，下游聚酯负荷高位，库存不高、现金流尚可，短期对 PTA 需求有支撑。综上所述，历史低位库存叠加较低绝对价格，PTA 获得资金青睐，但基本面最好的时间点已经过去，中长期现货价格依然将会继续沿着加工费中枢窄幅波动，跨期套利方面机会不大。操作策略方面，观望为主，不建议追多。
天然橡胶	3	3	3	2	周一内外盘现货小幅上涨，通用合成胶继续下跌，但仍维持对主力合约升水，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 11 月份供需格局由紧缺转宽松，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。

甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江、山东、广东和内蒙等地上调。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。上周国内上游开工率有回升。国内下游市场中，甲醛后期有淡季预期，二甲醚维持低迷，醋酸部分前期检修装置已重启。烯烃方面，国内华东等地区大部分装置维持运行，后期仍有部分新装置计划投产。目前后期烯烃投产计划以及人民币贬值等因素仍对期价存在支撑，但部分下游利润走差，注意回调风险。
LLDPE	3	2	2	2	现货 9700 元/吨，涨 200，昨日盘面延续强势，主力合约 L1701 涨 175。价差方面，L1701 合约对现货的升水幅度大幅拉开，目前升水 345。供应方面，我们预计 10 月、11 月的产量分别为 126.07 万吨和 130.87 万吨，环比分别增长 6.83%、3.81%，同比分别增长 4.5%、14.24%，今年前 9 个月总国产量相较于去年同期增长 10.21%。四季度计划内检修产量损失较小，计划外检修产量损失较多，新装置神华新疆和中天合创逐渐正常生产，进口预计有所减少，四季度供应量相较于三季度将会增加。需求方面，除农膜开工率受益于旺季刚需不断上升之外，包装膜、中空、管材等开工率受高价 PE 原料抑制，回升速度缓慢。成本利润方面，上游工厂利润丰厚，厂家生产动力充足，下游缠绕膜、地膜、白膜、双防膜等价格上涨幅度不及 PE 原料价格上涨幅度，利润受损，目前整体处于低位。综上所述，远期供需矛盾不突出，但近期石化库存较低，对现货价格有支撑，另若 L1701 合约持续保持升水结构将有利于 LLDPE 继续上涨，但近期涨幅已较大，长期看震荡，短期看谨慎偏多，操作上，单边建议观望，推荐做多 L-PP01 价差。
PP	2	2	2	3	现货 8500 元/吨，涨 200，昨日盘面延续强势，主力合约 PP1701 涨 326。价差方面，1 月合约开始对现货升水，目前升水 233。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，粉料利润有所回升，下游 BOPP 利润尚可。综上所述，远期供需面总体偏弱，但近期石化库存较低，对现货价格有支撑，1 月合约已转为升水结构，对未来价格过度乐观，长期看偏空，操作上，单边建议观望。

棉花	2	2	3	2	郑棉夜盘小幅下跌报 15260 元/吨。现货报价暂时维稳，山东报价为 15300 元/吨，印度 s-6 暂时止跌企稳为 73.2 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 跌 20 报 22260 元/吨，印度进口 32s 上涨 81 元为 22120 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，但幅度有限，建议套利持有，单边观望。
豆粕	3	2	2	2	美豆近日强势反弹过 1000 后涨势暂歇，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，因此建议 M1701 合约多单继续持有。
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	3	2	夜盘粕类低开反弹。近期加拿大收割期间遇强降雪，收割进度被迫暂停，萨斯喀彻温省的收割进度停留在78%，阿尔伯塔省收割进度仅67%，后期较小概率对产量不造成任何影响，目前预估将会有100-200万吨菜籽产量受到影响，后期需保持持续关注。前期国内外菜籽压榨利润较好，压榨开工率上升。中期继续关注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遭降雪影响受阻，由此可关注近月买菜粕抛豆粕策略。
菜油	3	3	4	3	夜盘菜油低开高走。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，目前拍卖均100%成交，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，可关注油脂多头头寸。
棕榈油	2	2	3	2	周一，马来西亚毛棕榈油期货收低，1月毛棕榈油期货下跌0.86%至每吨2,764马币。昨日船运调查机构ITS公布，马来西亚10月1-31日棕榈油出口下滑6.4%至1,288,894吨。SGS数据显示马棕10月出口环比下降5.1%。数据显示，10月下半月，出口有所改善，环比下滑收窄。近期油脂暂时缺乏新的利多刺激，暂时整体高位震荡。菜油抛储继续成交火爆，国内港口库存维持在30万吨上方，豆油库存117万吨。短期基本面维持。后期关注11月马棕减产、国内棕榈油进口及消费情况。中期，随着马棕减产周期的来临及国内消费的逐渐向好，油脂仍有走强可能。但近期涨势乏力，盘面略显疲态，谨防出现回调。操作上，前多谨慎持有，踏空者逢回调企稳入场做多。豆棕价差方面，昨日05合约豆棕价差稍有回升，但仍处于年度低点。因棕油基本面中短期相比豆油偏多，豆棕价差在豆油消费明显转好前仍将反复。长期，豆棕价差随着马棕单产的进一步恢复将缓慢回升。操作上，观望，或逢急跌轻仓长期布局价差走阔。

白糖	2	2	3	2	周一原糖大幅下跌，3月合约收跌0.59美分，或2.7%，收于每磅21.57美分，盘中跌至9月16日以来最低的21.55美分。一方面基金连续四周减持大量净多多头头寸。另一方面，虽然10月上半月甘蔗压榨量同比有所下降，但是由于制糖比的大幅提高，产糖量仍然是上升的，10月上半月压榨甘蔗3198.7万吨，同比减少11.92%，产糖224.2万吨，同比增加6.82%，可回收糖为148.30千克/吨，同比大增5.92%，制糖比为49.61%，比去年同期的43.33%大幅增加。短期原糖或继续震荡回落，或继续向下寻找支撑。国内郑糖夜盘跟随外盘回落，但是跌幅小于外盘。国内今明两天在桂林召开糖会，市场较为关注，关注的焦点在国储后续抛储节奏和商务部对于进口调查的情况。云南10月单月销售陈糖15.55万吨，库存不足16万吨，去年同期单月销售陈糖12.2万吨，库存为38.8万吨。国内现货价格相对坚挺，但是总体成交一般。郑糖短期或有一定幅度的调整，操作策略上，轻仓少量试空，注意仓位控制。
玉米	2	3	2	3	近期东北地区中粮上调收购价格，带动东北地区深加工企业陆续上调玉米收购价格至1420-1500元/吨，政策利好频现为玉米市场带来提振。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1680-1760元/吨。期货盘面，玉米主力合约已突破1500，且企稳在1500以上，预计仍有上涨空间，可在低点轻仓做多。但在供需格局偏弱的大背景下，仍应谨慎对待上涨趋势。
贵金属	2	2	2	3	美国大选临近希拉里邮电门事件升级，美股承压收跌，美元指数高位震荡，意大利国债价格创五年来最大单月跌幅，金银价格维持高位盘整，金价维持1275美元附近，银价维持在17.8美元附近。整体来看，美国总统大选前美联储将召开议息会议，不过11月加息可能性较小，短期贵金属市场乐观情绪好转，实物需求对贵金属作用有支撑作用，不过美国总统大选存在变数，中期来看12月美元有较大加息概率。11月各国央行会议以及风险事件来临，短期市场波动料将增大，预计短线金银价格以低位调整为主，中线将继续受到年底加息预期的压制。

国债	2	2	3	2	盘面上看，尽管资金面较上周再度宽松但受管理层强调防范风险论调影响，昨日债市收益率再度上行，整体债市情绪也再度转弱。资金面方面，10月缴税结束以及转债申购资金解冻，叠加央行连续净投放资金，银行间资金面重回相对宽松局面。央行近期连续通过公开市场、MLF以及国库定存等向市场投放流动性，显示央行呵护流动性的态度。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，前期公布三季度经济数据多数符合市场预期但工业增加值叠加工业企业利润低于预期，同时后期在房地产限购影响显现后，经济将再度面临较大下行压力，整体债市基本面比较牢固。今日起将陆续公布10月经济数据，今日关注PMI数据。一级市场方面，昨日招标的利率债中标利率基本符合预期，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，期债市场情绪较弱背景下，人民币持续贬值、10月经济数据将陆续公布但短期下行压力不大等利空有被放大的可能。特别是如果近期公布经济数据未如期转弱，那么前期对未来经济较为悲观的预期将再度进行修复，短期利空。中长期经济下行压力较大，债牛格局不变，但波动较大，注意风险。操作上建议，前多继续持有，关注下方60日均线支撑。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。
----	---	---	---	---	--