

20161102 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	中国 10 月财新制造业 PMI 51.2，创 2015 年 2 月来新高，预期 50.1，前值 50.1。夜盘沪铜继续冲高至 39000 元/吨，持仓量增加 1 万手至 49.2 万手，外盘价格偏强，整体市场有所回暖，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。LME 年会反馈消息来看普遍对于明年价格偏向乐观，这也是近期外盘走强的原因之一。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 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。现货对当月合约报升水 90 元/吨-升水 160 元/吨，随着价格维持强势升水有所回升，但整体成交未见改善。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，近期一度开始出现进口利润，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，国内高升水仍然维持，周边商品偏强仍然对铜价有一定的提振作用，不过行至 39000 元/吨关口后风险加大，操作上而言可适当等待升水略有回落后逢高少量试空。
铝	3	3	2	3	连涨 7 日后多头获利平仓，伦铝周二回调，三月期铝价收跌 0.66%至 1725 美元/吨。沪期铝振荡回调，幅度有限，主力合约收于 14015 元/吨。早间现货市场下游谨慎接货，成交有限，上海主流价 14900-14910 元/吨，升水 340-350 元/吨，广东市场成交则明显活跃，主流价 15060-15080 元/吨。财新及官方数据均显示 10 月制造业 PMI 数据大幅回升，不过后期调控措施对房地产市场的影响后期降逐渐显现，对铝后期消费负面影响或显现。短期现货市场货源紧张的情况仍将维持，因为新疆铝锭仍难以出疆。目前部分铝加工企业因铝价暴涨造成的采购成本增加，担忧后期铝价下跌造成亏损而减少采购或甚至减产，不过这仍难以改变整体现货供应偏紧的情况。期货铝价或因市场观望情绪转浓其涨势或暂停，改为上下波动，操作上仍以观望为主，继续关注社会库存变化情况。

锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.28%至 2469 美元，沪锌 1701 收于 19710 元，总持仓量增至 55.7 万手。上海市场 0#锌主流价 19850-19980 元，对 1612 合约平水-升 70 元/吨，下游采购意愿较低，成交清淡。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%。有色网报锌锭社会库存减少 8400 万吨至 23.99 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。建议多单和买内抛外反套继续持有。
螺纹钢	3	2	3	3	昨日钢坯报价继续涨 10，目前唐山主流报 2320，三级螺纹主流市场报价继续上涨 50-60，目前上海 2610，杭州 2690，北京 2550，天津 2550，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，本钢厂端库存基本平稳运行，略有累积，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 65.4 涨 0.7，港口报价涨 2-3 元，目前成交区间在 485-495，昨日成交一般。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，炼焦煤价格继续上涨，山西长治瘦主焦涨 150-160，山东枣庄涨 120，安徽淮南淮北焦煤涨 120，龙煤集团焦煤和肥煤涨 95，潞安集团焦精煤公路价涨 95。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，神华乌海焦炭涨 80，河北某钢厂焦炭采购价汽运涨 80，火运涨 100，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1795 涨 80，天津港准一级 1865 涨 45，一级 1855 涨 80。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	2	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 699 元/吨，相比上周上涨 39 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%，耗煤量增加明显。六大电厂库存可用天数 22.7 天，同比减少 12.87%，与上周同期相比增加 8.46%，电厂和港口库存均有所回升。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 89.5 美金，折合盘面 723.46 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。

玻璃	3	2	2	3	受气温影响,东北地区市场价格出现大幅度调整,一方面是市场需求的减少,另一方面也是部分厂家库存增加造成营销政策的改变。东北的降价对周边京津冀地区有一定影响,同时也有效阻止了沙河玻璃的流入。沙河地区,近期出库情况有所减缓,部分厂家品种抬价现象减少。随着北方市场气温的降低和需求的减少,沙河玻璃的流向发生了一定的变化,开始增加了对南方市场的销售。目前厂库折合盘面价格为1230-1250元。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。昨天,盘面再经过大幅上涨之后,修复了之前的贴水,目前小幅贴水40元。操作上,建议暂时观望。
PTA	2	2	2	2	周二内外盘现货小幅走弱,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。
天然橡胶	3	3	3	2	周二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分化，河北、江苏、和内蒙等地上调，广东下调。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，目前部分装置利润在偶差，后期华东等地区部分新装置有投产计划。目前后期烯烃计划投产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 9850 元/吨，涨 150，昨日盘面延续强势，主力合约 L1701 涨 65。价差方面，L1701 合约保持对现货升水，目前升水 260。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 8550 元/吨，涨 50，昨日盘面震荡，主力合约 PP1701 跌 61。价差方面，1 月合约开始对现货升水，目前升水 122。供给方面，四季度供应比三季度有所增加。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	郑棉夜盘窄幅震荡，收盘下跌 125 点报 15125 元/吨。国内现货报价暂时维稳，山东报价为 15300 元/吨，印度新棉上市，s-6 价格持续下跌，近期暂时止跌企稳为 73.2 美分，山东纱厂折合加工成本为 22140 元，纱线报价略有上涨，普梳 32s 报 22260 元/吨，总体看有小幅利润，印度进口 32s 上涨 81 元为 22120 元/吨。国内随着机采进行，新棉资源逐渐增加，惜售和抢收有所缓解，新棉产量逐渐清晰，皮棉价格将逐渐回归供需，而目前看下游纱线和坯布库存较高、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	2	3	3	2	隔夜美豆急跌，跌破 1000 美分。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 10 月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。市场预计 11 月报告将继续调高单产，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，收割低点很可能已经在 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，因此我们认为此轮豆粕回调较难达到前期低点，建议暂时观望，多单待走势企稳后择机介入。
豆油	2	2	3	2	油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，马来棕榈油高位宽幅震荡，受疲弱出口需求打压，上行动力减弱。国内油脂市场前期跟随外盘再度大涨，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	夜盘受美豆抛压影响粕类大幅下挫。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，压榨开工率较好。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	夜盘菜油窄幅震荡。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	周二，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货下跌，1 月毛棕榈油期货合约下跌 1.1%，收报每吨 2,732 马币。主因大连棕榈油午后跳水走弱及国际豆油走弱拖累。昨日国内商品整体冲高回落，油脂同样如此表现。油脂短期基本面缺乏新的消息刺激，盘面受市场情绪影响较大。但午后油脂相比周边商品率先回落，或因前期急涨追进的部分短期资金信心不足。10 月马棕出口几乎明晰，环比 9 月或减 5%。目前市场关注 10 月产量，从南方种植园预估看，产量环比增幅极低仅 0.42%。关注 11 月 10 日即将公布的 10 月马棕榈油数据。若产量如期，马棕库存低位局面将维持。但从其他机构产量预估看，10 月产量增幅应偏高。短期油脂基本面维持，菜油抛储持续，国内棕榈油低库存局面未改。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。短期，若无新的利多刺激，油脂或技术性回落。操作上，前多谨慎持有或减仓，踏空者等待回调企稳入场做多。

白糖	2	2	3	2	隔夜继续大幅下跌，3月合约收跌0.38美分，或1.8%，收于每磅21.19美分。一方面基金连续四周减持净多多头头寸。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。国内郑糖走势强于外盘，商务部对于食糖进口的调查让市场有所期待，桂林糖会上的消息，16/17榨季全国的估产在960万吨左右，叫上榨季的870万吨大幅增加，但处在近几年的低位。糖会上各方人士对于打击走私的态度依然比较坚决。昨天广西现货价格下调50元至6590元/吨，云南报价6370-6400元/吨，湛江中间商报价6800元/吨，乌鲁木齐甜菜糖新塘报价6450-6600元/吨，总体成交一般。操作策略上，少量空单轻仓持有。
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，吉林玉米深加工补贴正式实行，政策利好频现为东北玉米市场带来提振。东北玉米虽然坚挺，但华北玉米价格有所回落，山东地区深加工企业玉米收购价继续回落至1660-1750元/吨。华北大范围雨雪天气转好，基层玉米上量开始恢复，玉米饲用需求仍不见好。期货盘面，玉米主力合约已突破1500，且企稳在1500以上，预计短期在1500-1550区间震荡。供需格局偏弱的大背景下，仍应谨慎对待上涨趋势。
贵金属	3	2	2	3	希拉里邮件门事件继续发酵，特朗普民调支持率开始反超，美股和美元双双承压下行，美元指数触及10月中旬以来新低，恐慌指数VIX指数飙升至英国脱欧公投后新高，市场避险情绪高涨，墨西哥比索汇率大幅下挫，瑞郎和日元汇率上扬，贵金属价格延续上行，金价触及1290美元，银价大幅上涨至18.4美元。持仓上，周二SPDR黄金ETF持仓量增加2.7吨至945吨，iShares白银ETF持仓量维持11218吨不变。总体上，近期美国大选成为市场关注的风险事件，短期市场波动率上升，避险情绪随着大选结果的不确定增加而升温，美元指数高位回落，金银价格提振上行，技术上突破前期低位整体区间。近期风险事件云集，本周四美联储将公布议息会议结果，预计美联储将按兵不动，而周五美国非农就业数据将影响市场对12月加息的预期。下周美国总统大选投票，大选结果的不确定性将增加市场波动。预计短线金银价格将震荡偏强。

股指	3	3	2	3	从盘面来看，周二 A 股显著反弹，量能小幅回升，行业指数和个股表现较为活跃。资金方面，沪股通净买入 5 亿，融资余额预期增加 30 亿，二级市场整体资金面净买入 183 亿，市场情绪较周一显著改观。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位变化不大。从消息面来看，昨天公布的官方制造业 PMI 明显好于市场预期，提振了市场风险偏好，然而面对楼市调控、人民币贬值压力及通胀回升等潜在风险因素，未来宏观调控适度收紧趋势较为明显，建议投资者不应应对数据过分乐观解读。投保基金显示上周证券交易结算资金净流入 173 亿，A 股市场仍是存量资金博弈格局。外盘方面，市场对美国总统大选结果不确定性的担忧明显上升，隔夜各类避险资产大涨，而风险资产包括欧美股市集体回落。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。
国债	2	2	3	2	盘面上看，尽管最新 PMI 数据大幅好于预期但是资金面再度宽松，昨日债市收益率有所下行，整体债市情绪仍较弱。资金面方面，进入月初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，资金面仍将大概率维持紧平衡局面。基本面方面，最新公布的 PMI 数据显示经济短期企稳概率增大，但是持续性仍存疑，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。一级市场方面，昨日招标的国开债略高于市场预期，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，前多谨慎持有，关注下方 60 日均线支撑，空仓者暂观望。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。