

## 20161103 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	隔夜铜价震荡走高至 38880 元/吨，整体市场成交量有所回暖，由于市场对于美国大的不确定性影响，近期美元持续走弱，回落至 97 一线，同时随着国内商品大幅上涨，铜价在高升水的情况下受到一定的带动。从 LME 年会反馈消息来看，市场对于明年价格的略偏乐观。Aurubis 公司预计 2017 年 TC/RC 料从今年的约每吨 97 美元涨至每吨 105-110 美元，超出市场预期的价格。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 120-升水 170 元/吨，升水仍然维持坚挺。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，前期一度出现短暂的进口利润，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	原油价格拖累，外盘铝价周三回落，不过美元指数继续走弱支撑下跌幅有限，三月期铝价收于 1717 美元/吨，跌 0.46%。市场到货量有所增加引发库存快速增加担忧，加之前期过快上涨，期货铝价周三跌停，但夜盘跌幅有所收窄，主力合约收于 13315 元/吨。早间现货市场观望情绪较浓，成交量萎缩，上海主流价 14530-14550 元/吨，升水 350-480 元/吨。广东主流价由早前 14750 跌至 14630 元/吨左右。目前新疆发运量仍非常有限，虽然有其他地区铝厂有增加铸锭向市场供应，部分铝加工企业也因铝价高影响利润而减少采购，但现货整体供应偏紧的格局短期仍难改变，铝价回调幅度将有限。操作上不建议追空，可考虑回调后短线偏多操作。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌收跌 1.74%至 2426 美元，沪锌 1701 收于 19385 元，总持仓量维持在 53.3 万手。上海市场 0#锌主流价 19470-19740 元/吨，对 1612 合约升水 60-80 元，下游部分恢复采购，成交较昨日好转。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 50，目前唐山主流报 2370，三级螺纹主流市场报价继续上涨 20，目前上海 2630，杭州 2710，北京 2610，天津 2600，市场成交量华东一般，华北有所放量。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，短期调整后关注轻仓做多机会。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 65.4 持稳，港口报价持稳，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，山东泰安地区焦煤涨 90，河南平顶山焦煤涨 120，湖南衡阳焦煤涨 80。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1810 元/吨涨 100，京唐港澳洲主焦煤 1890 元/吨涨 100。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，焦炭市场价格继续保持强势，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1795 稳，天津港准一级 1865 稳，一级 1955 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。唐山地区钢坯价格涨 50-100，对焦炭有所支撑。当前需要关注资金动向。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 703 元/吨，相比上周上涨 43 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 65 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 24.3 天，同比减少 6.86%，与上周同期相比增加 7.19%，电厂和港口库存均有所回升。环渤海动力煤报价 607 元，比上一期上涨 14 元，动力煤价格指数 CCI 进口 5500 报价上涨到 91.0 美金，折合盘面 758.72 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	2	2	2	3	<p>金九银十结束，北方需求减弱，库存累加，造成价格下调速度较快，尤其是东北和西北，南方市场整体走势尚可，下游需求处于平稳时期，现货呈现北弱南稳的态势。企业主要采取随行就市销售策略，下游贸易商和加工企业按需采购，或者延后订单原片的采购时间，主要是对后期市场价格谨慎。沙河地区，受雾霾天气以及公路限载影响，预计会对厂家出库造成一定影响，生产企业价格相对平稳，目前厂库折合盘面价格为 1230-1250 元。产能方面，金晶科技在宁夏石嘴山的生产线计划 18 日点火烤窑。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。期货上，经过近期的上涨，修复了之前盘面的贴水，目前，基本面供需矛盾不突出，盘面也完成补贴水，操作上，不建议追多，观望为主。</p>
PTA	2	2	2	2	<p>周三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。</p>
天然橡胶	3	3	3	2	<p>近期天胶市场长短周期逻辑博弈，现货角度 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 12000 元/吨附近有较强支撑，可以说长周期向好预期托住了期现价格。周三内外盘现货普跌，通用合成胶继暴涨后开始暴跌，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。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	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，河北上调，江苏、浙江和广东下调。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，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，目前部分装置利润走差，部分装置有降负情况或检修计划，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。</p>
LLDPE	3	2	2	2	<p>现货 9800 元/吨，涨 150，昨日盘面回调，主力合约 L1701 跌 165。价差方面，L1701 合约保持对现货升水，目前升水 145。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。</p>
PP	2	2	2	3	<p>现货 8550 元/吨，持平，昨日盘面回调，主力合约 PP1701 跌 244。价差方面，1 月合约对现货升水消失，目前贴水 72。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。</p>

棉花	2	2	3	2	<p>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。</p>
豆粕	2	2	3	2	<p>隔夜美豆继续收跌，市场预计美农 11 月报告继续上调大豆产量。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。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</p>

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	夜盘低位小幅下挫。受炒作资金退潮菜粕洗去近半月涨幅。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，逐步建立油脂多单。
棕榈油	3	2	3	2	周三，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货震荡走高，1 月毛棕榈油期货上涨 1%至每吨 2,758 马币。暂时仍收于 10 月中旬的缺口上方。昨日国内商品波动剧烈，多个品种大跌，油脂同样阴跌。美联储会议前避险情绪导致市场波动较大。隔夜，美联储维持利率不变，为 12 月升息铺路，加上美国大选的不确定性，美元指数继续下挫，但大宗商品表现不一。原油延续阴跌，但美豆油探底回升，小幅收阳，国内油脂夜盘止跌震荡 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，若产量增幅低于 1-2%，10 月马棕库存仍有下滑可能。等待 11 月 10 日即将公布的 10 月 MPOB 报告验证。11 月，马棕即将进入减产周期，加上中国 10 月订单将开始较为集中发货，预计 11 月马棕仍是易涨难跌。短期，油脂在周边商品影响下暂时调整。盘面看，内外盘油脂即将回落至前期反弹行情起点。因基本面偏多，预计油脂短期继续回调空间不大。操作上，前多剩余多单持有，空仓者择机短多尝试进场。

白糖	2	2	3	2	外盘在六连跌之后，在 21 美分/磅附近获得支撑，国内郑糖走势偏强，仍维持在高位震荡。外盘的下跌，一方面因基金持仓连续小幅的下降，资金有缓和离场迹象，美国大选的不确定性，或导致部分资金离场观望。另一方面，巴西制糖比使得糖产量同比仍在高位，巴西中南部 3600 万吨左右的产量仍是大概率事件。原糖若跌破 21 美分，下方空间进一步打开。国内郑糖走势偏强，市场对于商务关于食糖进口的调查仍有期待，在桂林糖会上，相关部门领导也呼吁各方积极准备材料，不管最终结果如何，短期或继续支撑国内的糖价。桂林糖会对于 16/17 榨季产量预估在 960 左右，也有给出 1000 万吨的估产，较 15/16 榨季大幅增加，但仍处于多年低位。昨天国内现货价格持稳，总体成交一般。操作策略上，空单离场，暂时观望。
贵金属	3	2	2	3	隔夜美联储按兵不动但加大 12 月加息预期，整体符合市场预期。美国总统大选临近特朗普民调支持率反超希拉里，美股和美元双双继续下行，美债收益率下挫，市场避险情绪升温，美元对墨西哥比索隐性波动率飙涨，金银价格延续反弹，金价收复 1300 美元，银价回升至 18.5 美元。整体来看实物需求对金银价格起到托底作用，但目前市场焦点仍在于美国总统大选和美元加息预期。短期美国总统大选前后市场波动性将增大，技术上金银价格企稳反弹，预计短线震荡偏强。中期来看美元仍存在加息预期，金银价格压力犹存。
股指	2	3	2	3	从盘面来看，周三 A 股低开后震荡回落，量能显著放大，个股和行业指数普跌。资金方面，沪股通净卖出 9 亿，融资余额减少 6 亿，二级市场整体资金面净卖出 527 亿，市场避险情绪升温刺激投资者主动减仓。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，盘后主力持仓席位显示多空均有小幅减仓迹象。从消息面来看，隔夜国内市场较为平静，缺乏重要经济数据公布。近期人民币波动较为活跃，随着美元指数涨跌，人民币中间价频繁大幅上调或下调，显示出人民币定价的市场化表现，但是银行间人民币询价交易量近期显著放量，暗示市场对冲人民币贬值意愿明显增强。外盘方面，凌晨公布的美联储 11 月议息会议，结果符合市场预期，美联储暗示 12 月加息的可能性。市场主要聚焦于美国总统大选事件，由于近期特朗普支持率明显上升，出于避险目的，各类风险资产持续回落。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	<p>盘面上看，尽管资金面继续维持宽松局面，但是受即将公布 10 月经济数据大概率保持平稳影响，市场整体交投情绪偏谨慎，债市收益率小幅震荡。资金面方面，尽管昨日央行终止连续 10 日净投放资金再度净回笼，但资金面受影响不明显。在月初资金面相对宽松时，央行小幅净回笼资金，以适当控制存量逆回购规模为未来操作腾挪空间，整体符合市场预期。未来在汇率贬值、联储加息预期增强的背景下，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，昨日招标的国债结果基本符合市场预期，整体对市场影响有限。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。消息方面，美联储如预期未加息，但是增加了 12 月加息的可能性。此外昨日中债公布数据显示，境外机构连续 12 个月增持中国国债，未来随着中国逐步放开境外机构投资限制，境外机构对国债债市的投资热情有望继续增加。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。</p>
----	---	---	---	---	--