

20161107 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	周五夜盘沪铜继续小幅走强，收于 39470 元/吨，持仓量增加 1.2 万手至 51.6 万手，整体市场有明显的回暖，库存方面，上期所库存减少 4709 吨至 97839 吨，LME 铜库存减 5600 吨至 305000 吨，近两日连续减少，保税区铜库存约为 47 万吨，上周约为 48 万吨，国内的库存水平仍然较低，将持续支撑现货升水。现货方面，对当月合约报升水 120 元/吨-升水 170 元/吨，持货商挺价意愿减弱，现铜升水一路收窄，下游未见明显入市，对于价格认可度不高。从 LME 年会反馈消息来看，市场对于明年价格的略偏乐观。TC 报 95-105 美元/吨，加工费维持平稳，市场普遍预期 2017 年铜精矿长单 TC 在 96-100 美元/吨范围内。10 月 SMM 电解铜产量为 65.9 万吨，环比增长 1.38%，同比增长 2.17%，此产量明显低于 SMM 前期预计的 66.8 万吨，预计 11 月国内电解铜产量为 66.9 万吨，1-11 月累计增速为 5.21%，整体增速大体维持。消费方面，SMM 调研显示 10 月份铜杆线企业开工率为 71.85%，同比增加 3.64 个百分点，环比减少 3.51 个百分点，整体消费后续仍有一定的环比走弱倾向。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，前几日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，周边商品偏强以及远期基本面改善的预期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，操作上暂时观望为主，可适当等待升水略有回落后逢高少量试空。
铝	3	3	2	3	市场看淡四季度消费，外盘铝价上周五高位回落，不过美元继续下跌抑制跌幅，伦交所三月期铝价收跌 0.61% 至 1716 美元/吨，不过一周仍录得微弱涨幅。沪期铝则振荡调整，主力 1701 合约收于 13290 元/吨。早间现货市场成交量有所回升，货源偏紧格局不变，上海主流价 14230-14250 元/吨，升水 340 元/吨左右。广东 14480-14520 元/吨。近期新疆铝厂通过汽运向市场发送铝锭，山东地区铝企也加大发货力度，使得铝锭社会库存有所回升，但在新疆铁路运力缓解前，现货供应偏紧格局难有改变，抑制铝价短期跌势，期货铝价暂转为振荡调整，操作上建议观望为主，中期偏空思路不变。

锌	3	2	3	2	<p>隔夜伦锌收跌 1.55%至 2444.5 美元，沪锌 1701 收于 19635 元，总持仓量降至 52.7 万手。上海市场 0#锌主流价 19680-19840 元，对 1612 合约升 60-80 元，下游观望为主，整体成交一般。嘉能可季报显示，三季度自有资源锌产量环比增加 13%，同比下降 29%。新星公司三季度锌产量为 24.5 万吨，同比下降 10%。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略增 700 吨至 24.06 万吨。锌精矿加工费下降，短缺预期继续发酵，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。</p>
螺纹	3	2	3	3	<p>周末钢坯先涨 60 后跌 20，目前报价 2450。近期关于钢厂检修的消息开始增加，华东昨日两大主流钢厂同时放出螺纹轧线检修消息，主要是目前建材盈利贡献太低，钢厂为提高效率将铁水流向调至目前利润更好的板材端。北方则是雾霾再起，预计后期环保将进入高频模式，钢厂生产能力遭受束缚。目前整个螺纹供应处于稳中略降状态，而下游需求目前处于工地赶工期间，华北和东北地区需求虽然开始走弱，但华东和其他地区表现良好，目前南北价差并不大，北材南下空间较小，导致华东后期供应压力增加有限，而华北则在低库存的支撑下贸易商心态坚挺，下跌矛盾尚未累积，操作上建议短期仍以偏多思路为主。</p>
矿石	2	2	3	3	<p>上周矿石现货价格表现坚挺，目前海飘资源成交在 64-65 美金，而港口资源在 495-500 之间。目前钢厂对于焦炭采购还是紧张，价格仍在上涨，为了提高效率摊薄成本，钢企被动采用高品矿石，这也使得高品矿近期受追捧，并且短期难以消退。不过矿石供需自身并不算很好，供应端四季度整体处于高位，但需求端则基本坚定，港口库存本周重回 1.1 亿吨大关，这也显示了目前矿石正在加大的供需压力。单边上受整个黑色氛围影响，不建议单边操作。</p>

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，主流地区炼焦煤价格普涨 90-120。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1810 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1890 元/吨稳。焦煤资源依旧偏紧，运力紧张的局面仍未得到改善，特别是山西地区发运受阻严重，下游焦钢企业补库困难。库存方面，样本钢厂以及样本焦化厂的焦煤库存继续走低。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。周末国内部分地区钢厂大幅上调钢材价格，支撑焦煤价格。短期内焦煤价格易涨难跌。目前焦煤多头的风险主要在于国内政策层面压制。操作上，多单持有，不建议追多，注意控制风险。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，国内焦炭价格出现普涨，涨幅 80-300，国内焦化厂以及钢厂多次上调焦炭价格。市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1825 稳，天津港准一级 1865 稳，一级 1955 稳。供应紧张，市场成交情况良好。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。国内焦化厂焦炭库存继续回升，西南地区部分焦化厂库存为零。焦化厂库存回升，主要是由于运力不足，导致焦炭运不出去。钢厂焦炭库存继续维持低位，补库积极性高。周末国内钢材价格大幅上涨，钢厂对焦炭价格拉涨接受能力变强。短期内国内焦炭价格难以下降。当前国内焦炭多头的主要风险在于政策打压。操作上，多单持有，不建议追多，注意控制风险。
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 720 元/吨，相比上周上涨 49 元/吨，仍然比较强势，01 合约贴水 45 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 21.4 天，同比减少 25.09%，与上周同期相比增加 4.75%，库存仍不太高。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 92.2 美金，折合盘面 767.87 元。随着 11 月北方供暖的开始，动力煤消费逐渐进入旺季。发改委再次召开关于规范煤炭企业价格行为提醒告诫会，近期市场政策压力频频传出，但是现货供应及其运输紧张局面暂时仍然

					难以扭转，做空仍需谨慎。短期震荡，操作上观望。
玻璃	2	2	2	3	<p>周末以来现货市场整体走势平淡，依旧维持北弱南稳的格局，生产厂家出库减缓。从区域看，东北和西北地区房地产室外施工接近尾声，尚有部分室内装饰装修，周末厂家价格出现不同程度下滑。沙河地区，近期受雾霾影响，出库有所放缓，上周五厂家为了降低库存，增加了对贸易商的返利，也有部分厂家开始收全额承兑汇票，等同于降价 10 元左右。小厂家库存较低，大的厂家库存偏高。目前厂库折合盘面价格为 1220-1240 元。华中、华南市场整体走势正常，价格相对稳定，湖北明弘周末白玻库存偏少，价格上涨 20 元，今天湖北三峡也上涨 20 元。库存方面，周末库存天数 12.59 天，环比上周增加 0.06 天，同比增加-1.05 天。产能方面，宁夏石嘴山的金晶科技一线 500 吨计划 18 日点火。河北行唐迎新一线 500 吨计划 12 日引板生产。广西南宁一线 350 吨停产搬迁。贸易商和加工企业后市信心不足，基本都是按需采购，尽量减少存货。期货上，近期盘面的大幅上涨之后，由贴水变成升水，加上旺季结束，后期市场需求减弱，操作上，不建议追多，短期多单可离场，观望为主。</p>

PTA	2	2	2	2	<p>上周 PTA 期现市场震荡走弱，仓单继续增加，但多数属厂库信用仓单，期货方面主力合约升水较难持续。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>美商务部在对华卡车轮胎反补贴初裁执行 4 个月后暂停执行，利好对美轮胎出口市场，近期天胶市场交易的是长短周期逻辑博弈，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，中长期供需改善大格局不变，可以说长周期向好的预期托住了短期供需的走弱。库存方面保税区历史低位不变，近期随着到港增加及轮胎开工负荷季节性走弱，保税区库存将底部回升。现货方面基本跟随期价，走势震荡，通用合成胶继暴涨后开始暴跌，对主力合约升贴水格局由升水至平水，合成胶快速走弱主要受 10 月下旬供应增加及成本丁二烯下跌有关，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离场，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，山东、江苏下调。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。港口总库存较前期有所回落。国内上游开工较前期回升。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，开工回落，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等因素仍对远月期价存在支撑，但部分下游利润走差，注意回调风险。</p>

LLDPE	3	2	2	2	<p>现货 9750 元/吨，跌 50，昨日盘面高位回落，主力合约 L1701 跌 170。价差方面，主力合约 L1701 对现货保持升水结构，但目前升水幅度已缩小至 115。前期 L-PP 期现价差的分化走势逐步收敛。供应方面，预计 10 月、11 月的产量分别为 125.95 万吨和 133.11 万吨，环比分别增长 6.73%、5.68%，同比分别增长 4.40%、16.20%。当前计划检修较少，临时故障停车较多，总体而言，四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少。石化库存仍保持在低位，厂家挺价对现货价格支撑较强。需求方面，农膜开工率基本见顶，本周包装膜开工率回升较多，单丝、薄膜、中空、管材开工率受高价 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、双防膜受益终端价格的上涨，利润有所回升，但整体仍处于低位。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，长期看震荡，短期看谨慎偏多，操作上，单边建议观望。</p>
PP	2	2	2	3	<p>现货 8400 元/吨，持平，昨日盘面高位回落，主力合约 PP1701 跌 226。价差方面，1 月合约前期对现货的大幅贴水已基本收回。粉料利润近期回升明显，目前利润水平较好。供应方面，四季度装置检修产量损失相比三季度大幅较少，叠加新装置神华新疆(45 万吨/年)、中天合创(35 万吨/年)、宁波福基(40 万吨/年)的投放，预计四季度国产量相比三季度大幅增加。石化库存仍处低位，厂家挺价对现货价格支撑强。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 月合约已无贴水，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>郑棉夜盘低开高走震荡，收盘上涨 40 点报 15320 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 价格持续下跌为 72.65 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，主要受益于前期低价储备棉，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，加之储备棉的消耗，纺企有补库需求，棉价易涨难跌，建议套利持有，单边暂时观望。</p>

棕榈油	3	2	3	2	<p>上周五，马来西亚毛棕榈油下跌，主要受 CBOT 豆油下跌影响。本周 USDA 即将公布美豆 11 月供需报告。市场预估 16/17 美豆单产、产量及期末库存上调，谨防意外产生。预计美豆报告公布前，美豆油表现弱势震荡，从而抑制马盘。此外，本周四即将公布 MPOB10 月报告，市场预估 10 月库存环比 9 月增加近 9%，或仍在五年低位。本周美国总统大选即将开始，国际大宗商品或较谨慎。短期，在美豆报告利空、马棕 10 月库存回升及美大选等因素影响下，国内外油脂弱势震荡。国内棕榈油因马棕支撑仍将偏强。近期豆油库存逐渐下滑，去库存缓慢展开。随着油脂消费的进一步转好，加上菜籽偏紧、棕榈油库存偏低，油脂中期维持偏多观点。操作上，多单谨慎持有。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>原糖在经历连续大跌之后，略有企稳的迹象，美糖主力合约关注 21 美分/磅附近的支撑。最新的 CTFC 持仓显示，基金净多持仓连续五周小幅下滑，美国大选的戏剧性和不确定性，或促使基金暂时离场观望。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，榨季初偏低的库存支撑现货价格继续坚挺。郑糖中短期走势，商务部调查的政策预期仍占主导地位，操作策略上，暂时维持观望，激进投资者可日内逢低做多。</p>
贵金属	2	3	2	3	<p>美国 10 月新增非农就业人数 16.1 万人低于预期，但失业率下降且薪资水平回升，显示 12 月美联储仍具有加息条件。周末 FBI 宣布不再调查希拉里，全球市场风险偏好回升，避险资产全面回落，金银价格高位下滑，金价再次失守 1300 美元至 1292 美元，银价回落至 18.2 美元。持仓上，美国总统大选之前机构增持黄金白银。总的来看，本周美国总统大选结果将对市场形成冲击，而结果出炉前市场整体波动料将上升，建议重大风险事件前以控制风险为主。中期来看，美国总统大选之后美元面临加息问题，金银价格仍面临压力。</p>

国债	2	2	3	2	<p>盘面上看,受央行 MLF 操作以及资金面逐渐回归相对宽松局面影响,债市收益率小幅下跌,但受即将公布 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。资金面方面,央行近期连续在公开市场小幅净回笼资金,但是加量续作 MLF,资金面整体有望继续维持相对宽松局面,同时短期内资金价格预计仍将有一定下行空间。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,上周招标的利率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,上周美联储如预期未加息,但是增加了 12 月加息的可能性。此外中债公布数据显示,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,期债市场情绪谨慎背景下,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,前多继续持有不追高,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。</p>
----	---	---	---	---	---