

20161115 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	<p>铜: 商品市场出现巨大波动, 伦铜在冲高至 6000 美元/吨后回落至 5600 美元/吨一线。LME 铜库存减 4100 吨至 270850 吨, 其中近期库存减少均位于 LME 亚洲仓库, 上期所铜库存较上周增 14712 吨至 112551 吨。Codelco 签往中国市场的 2017 年现货铜长单升水为 72 美元/吨, 较去年有明显的下降。据 SMM 调研数据显示, 10 月份铜管企业开工率为 72.70%, 同比增加 6.33 个百分点, 环比增加 0.23 个百分点。本轮上涨我们认为以市场情绪改善下的补涨为主, 同时中短期基本面以存在一定的配合因素。国内低库存及高升水仍然维持, 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, 同时面临长单谈判海外矿山有控制货源的倾向, 不过就目前来看, 远期供应压力仍存, 中期消费难以持续超预期, 短期大涨以资金情绪推动为主, 进口窗口打开导致 LME 亚洲库存连续减少近 7 万吨, 预计 11 月-12 月以后进口量将会增加从而带动国内升水走弱, 国内本周库存已经开始有所回升。在短期连续过快上涨修正预期差后, 仍然面临相对较弱基本面以及对于房地产等政策持续收紧的考验, 回调压力较大。我们倾向于四季度的高点在已经出现未来或将围绕 5500 美元/吨附近高位震荡, 暂且以观望为主。</p>
铝	3	3	2	3	<p>市场仍在对特朗普的基建计划预期逐渐归于理性, 加之美元连续大幅攀升, 外盘铝价周一振荡收跌, 三月期铝价跌 0.86% 至 1734.5 美元/吨。沪期铝周一夜盘振荡回落, 主力合约收于 14150 元/吨。早间现货市场持货商积极换现, 下游畏高谨慎采购, 整体成交有限, 上海主流价 15300-15340 元/吨, 升水 50-200 元/吨, 广东 15760-15790 元/吨。10 月份经济数据好于预期, 商品房销售增速企稳, 反映当月国内铝消费维持稳定增速。另外, 10 月份原铝产量不及预期, 前 10 月累计产量仍呈负增长。随着市场逐渐回归理性, 过度投机推高的铝价或有所回调, 不过在库存低、成本上涨的支撑下, 短期价格仍难有大幅回落。操作上建议仍以观望为主。</p>

锌	3	2	3	2	隔夜伦锌大涨 5.85%至 2624.5 美元，沪锌 1701 收于 21485 元，总持仓量增至 50 万手。上海市场 0#锌主流成交价 21000-21150 元，对 1701 合约升水 50-80 元，下游观望为主，市场成交一般。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 报国内主要地区锌精矿加工费继续下调 50-100 元/金属吨，个别地区降至 4000-4300 元/金属吨，10 月国内精炼锌产量为 47.6 万吨，环比增加 3%，同比增加 1.2%，预计 11 月产量略增至 48 万吨附近。锌精矿加工费下降，短缺预期依然存在，但冶炼企业未见实质性减产，锌价短期上涨过快，建议多单逢高离场，买内抛外反套继续持有。
镍	2	2	3	2	夜盘沪镍主力合约 1701 低开后走势震荡，收盘报于 91190 元/吨，跌幅 0.53%，伦镍开盘后下探，后又逐渐拉升，收盘报于 11355 美元/吨，涨幅 1.34%。现货方面，高品位镍铁每个镍点上涨 20 元，金川镍出厂价 91800，下调 1200
螺纹钢	3	3	3	3	昨日钢坯报价 2520 持稳，三级螺纹主流城市报价下跌 20-30 元/吨，市场成交较差。随着近期价格的快速拉涨，目前钢厂生产普遍恢复盈利，华东长流程及时生产利润回到 100-150，短流程盈利维持高位，目前在 300-400 之间，12 月市场检修或随着利润回升而减少，供应后期趋稳。需求端，华北和东北受天气影响，工地活动逐步下降，但华东、中西部和南部地区工地活动正常，从水泥开工来看目前已超出 2 季度水平，好于市场此前预期。库存端，上周钢厂和贸易商环节库存继续下降，部分市场规模不齐，鉴于年初的教训，今年市场对钢厂检修或较为敏感。目前螺纹向下驱动暂未形成，短期资金因素干扰较大，建议关注逢急跌轻仓买入的机会。
矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数 79.35 跌 1.05，港口现货成交继续上扬，目前 62 品位粉矿价格已达到 615，但整体成交不佳，钢厂观望情绪浓重。供应端受 10 月巴西出货较少影响，12 月初国内到港会有降低，但从发货季节性来看，难以维持，矿石后期整体供应依旧偏高。需求端，随着高炉开工的企稳，矿石直接需求受到支撑，但补库需求在目前价位已经受到抑制。目前矿石的核心支撑依旧在于焦炭，钢企焦炭货源补充完毕之前，高品粉矿价格难以回落。操作上短期受资金因素影响较大，建议暂时观望。

焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场高位盘整，国内主要地区炼焦煤价格维持高位。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 1910 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 1990 元/吨稳。焦煤资源依旧偏紧，运力紧张的局面仍未得到改善，火车运输车皮紧张，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小幅回升。目前国内政策压制，市场波动巨大，近期需关注资金的动向。操作上，观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，国内山东以及河北焦化厂再次上调焦炭价格，涨幅 150，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 1975 稳，天津港准一级 2115 稳，一级 2205 稳。国内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，西南地区独立焦化厂的库存继续维持低位。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，钢厂补库周期延长，补库积极性高。整体来看，焦化厂的焦炭库存压力并不大。盘面受到资金离场影响，出现大幅波动，后期需关注资金动向。操作上，观望。
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 735 元/吨左右，01 合约贴水 75 元/吨。从供给端来看，受到“去产能”的影响，10 月全国原煤产量 2.82 亿吨，同比下降 12%，其中 1-10 月全国累计生产原煤 27.39 亿吨，同比下降 10.7%，同比降幅较上月增加 0.2 个百分点，释放产能效应明显。据海关总署，10 月份进口煤炭 2158 万吨，同比增加 762 万吨，增长 54.58%，环比减少 286 万吨，下降 11.7%。1-10 月份我国累计进口煤炭 2.02 亿吨，同比增加 3150 万吨，增长 18.5%。11 月上旬六大发电集团日均耗煤 55.27 万吨，同比增加 8.31%，环比减少 4.35%。六大电厂库存可用天数 20.4 天，同比减少 13.27%，与上周同期相比减少 6.98%，库存较低。秦皇岛港库存 603.5 万吨，港口库存有大量回升。环渤海动力煤报价 606 元，比上一期下降 1 元。发改委与神华集团、中煤能源集团、华电集团和国家电投集团签订了中长期合同，合同确定 5500 大卡动力煤的基础价为 535 元/吨，在这个基础上参照市场的变化做相应的调整。面对港口煤价不断上涨，下游电厂补库意愿不强，港口煤价及运费暂时有所下降，但电厂库存较低难以长时间维持，中长期并不能改变动力煤的上涨趋势，操作上观望。

玻璃	2	2	2	3	<p>昨天，沙河市场整体走势尚可，维持一个较低的库存水平，产销率能达到100%，有的厂库库存不到1天的量。上半年开工面积和施工面积大幅度的上涨，传导到年底，可能存在的一个较大基数的竣工面积，加上传统年末赶工期的惯性，对当前的玻璃需求有一定支撑作用。年底集中竣工加上生产成本大幅增加，厂家挺价意愿强。昨天沙河企业报价上涨10元，薄板销售比较好，贸易商存在抬价现象。目前沙河厂库折合盘面价格为1260元。华中地区，产销平衡，库存平稳，昨天长利和亿钧价格上涨20元。贸易商和下游加工企业，年前囤货意愿不大，按需采购。环保方面，沙河脱硫脱硝装置都有安装，基本都能达标，短期停产冷修可能性小。产能方面，湖北瀚煜建材科技有限公司新建700吨生产线计划18日点火烤窑，对湖北区域产能供给有一定压力。操作上，观望为主。</p>
甲醇	2	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格分化，山东上调，江苏、浙江和内蒙下调，其中港口现货下调幅度较大。从甲醇市场基本面来看，后期部分外盘装置有重启计划。上周港口总库存较前期有所回落。国内上周开工环比下降。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，近期以来部分装置有降负情况或检修计划，其中神华宁煤已恢复，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，但目前部分烯烃下游利润走差，且商品市场整体风险上升，注意回调风险。</p>
LLDPE	3	2	2	2	<p>现货10150元/吨，跌400，受上周五夜盘商品期货整体大跌所引发的恐慌情绪感染，昨日盘面大幅低开后封跌停板，主力合约L1701跌400，现货跟随盘面下跌。价差方面，主力合约L1701仍对现货保持升水结构，目前升水125。供应方面，预计10月、11月的产量分别为125.89万吨和132.22万吨，环比分别增长6.68%、5.03%，同比分别增长4.35%、15.41%。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。石化库存低位反弹。需求方面，农膜开工率基本见顶，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，下游对高价原料抵触情绪较强，以随用随拿为主。成本利润方面，上游工厂利润丰厚，厂家生产动力充足，下游缠绕膜利润尚可，地膜、白膜、双防膜因终端价格仅小幅跟踪，本周利润回落较大。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，推荐大跌买入以及做多L-PP价差。</p>

PP	2	2	2	3	<p>现货 8700 元/吨，跌 200，受上周五夜盘商品期货整体大跌所引发的恐慌情绪感染，昨日盘面大幅低开后封跌停板，主力合约 PP1701 跌 407，现货跟随盘面下跌。价差方面，1 月合约对现货的升水消失，粒料-粉料价差近期上升较快。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)以及青海盐湖(16 万吨/年)的投放，预计四季度国产量相比三季度大幅增加。石化库存低位反弹。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，粉料利润近期回升明显，目前利润水平较好，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>郑棉夜盘低开震荡，单日波动较大，报 15370 元/吨。国内现货报价暂时维稳，山东报价为 15400 元/吨，印度新棉上市，s-6 价格企稳小幅反弹报 74 美分，纱线报价略有上涨，普梳 32s 报 22400 元/吨，总体看有较大利润，主要受益于前期低价储棉，印度进口 32s 上涨 81 元为 22200 元/吨。国内前期储备资源逐渐消耗，纺企库存逐渐见底，纺企有补库需求，棉价易涨难跌，但鉴于近期波动较大，建议观望。</p>
豆粕	3	2	3	2	<p>周五国内商品市场遭遇“黑天鹅”式巨震，油脂油料品种均盘中触及跌停，受此影响美豆表现偏弱，但跌幅有限，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 11 月报告继续上调美豆单产至史无前例的 52.5 蒲式耳/英亩，期末库存从上月的 3.95 亿蒲上调至 4.8 亿蒲，尽管出口也有所上调，但无法抵消产量增幅。我们认为美农对于美豆单产的调整已经基本到位，关于美豆丰产的炒作已经基本结束，后期美豆波动取决于美国大豆出口销售与南美天气，美豆新作合约此前在 940 美分附近获得较强支撑，4 次下探均以失败告终，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。豆粕国内库存偏低，基差走势偏强，虽然 4 季度大豆采购量增加，但 2017 年春节提前到 1 月份，下游需求终端备货期提前，预计目前的大豆采购计划不会造成市场的明显压力，基差大幅回落可能性不大。既然美豆低点已现，那么豆粕向下的大幅调整就是较好的买入机会，但趋势性大行情尚需等待拉尼娜对南美大豆产量造成实质影响，豆粕 1-5 价差亦取决于此。豆粕已入场多单建议继续持有。</p>

豆油	2	2	3	2	周五国内商品市场遭遇“黑天鹅”式巨震，油脂油料品种均盘中触及跌停。油脂市场近期的焦点依然在棕榈油上，由于10月库存增幅不及预期，马来棕榈油开启新一轮上涨势头。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。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。2016/17全球油脂去库存延续，但趋势减缓，近期棕榈油依然是全球油脂市场的焦点，厄尔尼诺后续影响造成复产不及预期和东南亚进入减产周期是主要的故事，但目前国内进口菜油、棕榈油均已有利润，多头需承受交割压力，当前位置难免出现回调。我们看好中长期油脂行情，但油脂单边大牛尚缺乏基本面的有力支持，比较稳妥的做法是大跌后买入。
大豆	2	2	3	2	周五国内商品市场遭遇“黑天鹅”式巨震，油脂油料品种均盘中触及跌停。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。而且前期黑龙江、内蒙局部大豆产区降水偏少，单产下降明显。此前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	夜盘低位缩量窄幅震荡。受商品资金巨量流出影响，菜粕经过一日暴跌后在低位整理释放情绪。加拿大收割期间遇强降雪情况由于近期天气转好，农民紧急重启收割，收割进度有所增快，萨斯喀彻温省的收割进度有望达到90%，此前停留在78%，阿尔伯塔省收割进度同样预期能上升至九成，此前停留在仅67%，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。短期加菜籽收获进度遭降雪影响受阻炒作恐暂停，前期买菜粕抛豆粕策略建议止盈。
菜油	3	3	4	3	夜盘菜油低位小幅反弹。加菜籽价格受收割进度重启承压。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奏，逐步建立油脂多单。

棕榈油	2	3	3	2	<p>昨日国内商品恐慌情绪持续，多个品种午后跌停，棕榈油收盘同样封于跌停。夜盘跟随油脂弱勢震荡，下跌情绪仍在但稍有缓和。BMD 毛棕榈油期货周一从前一日的四年高位回落，是四个月来最大单日跌幅。主要还是追随中国大连商品交易所棕榈油走势。1月毛棕榈油期货收跌4.1%，报每吨2,852马币。此外，周一马币兑美元下跌1.1%，但短期影响微弱。中期看，11-12月国内进口棕榈油40-50万吨，但国内刚需11-12月同样强劲，低库存局面预计维持。中期谨慎看多。短期，市场情绪仍谨慎，监管严厉影响可能还将持续，前期涨势过快的棕榈油短期或弱勢震荡。建议暂时观望，等待市场价格、情绪及监管氛围的进一步稳定后多单重新进场。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖周一下跌，因雷亚尔兑美元继续走弱，3月原糖收跌0.07美分，或0.3%，收于每磅21.63美分/磅。特朗普当选总统带来美元的连续走强，打压巴西货币，打压商品的价格，以及他采取贸易保护主义政策，对全球贸易格局产生较大影响。原糖短期仍偏弱勢，后续基金的态度将对价格产生重要的影响，基金的净多持仓已经连续五周下滑。国内郑糖走势相对偏强，夜盘小幅上涨，但是上方略有承压，中短期内郑糖维持高位震荡，价格重心或缓慢上移。10号商务部召开了食糖进口调查的听证会，巴西方认为是货币贬值导致中国进口价格偏低，中方糖厂则认为我们虽然减产，但是由于进口仍然亏损。这次调查更多的是两国贸易间的博弈，最终结果依然面临较多不确定性。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。榨季初偏低的库存支撑现货价格继续坚挺，且新榨季压榨工作同比有所推迟。广西南糖新糖报价在6850元/吨，昨天广西南宁陈糖报价在6600-6660元/吨，昨天成交一般偏多。郑糖中期内维持震荡走势，价格重心或不断抬升，商务部调查的政策预期仍占主导地位。操作策略上，暂时观望，激进投资者可少量逢低做多。</p>
贵金属	2	4	2	3	<p>隔夜美股延续走强，美债收益率强势上行重创负息货币，美元指数突破100点位，贵金属价格继续走弱，金价一度击穿1220美元创近半年新低，银价失守17.0美元。持仓上，上周三以来黄金白银持仓持续下降，SPDR黄金ETF降至929吨，白银ETF持仓降至11095吨。总的来看，上周美国总统大选后美国财政支出增加预期带动市场通胀预期和风险偏好双双回升，美元美股以及美债收益率均大幅上扬，贵金属市场加速资金流出。短期实物需求虽然处于旺季，但贵金属市场仍受宏观面主导，市场风险偏好的提升以及对12月美元加息的预期双重打压贵金属市场，短线金银价格面临年中支撑线的考验，</p>

					若跌破有可能继续走弱。
国债	2	2	3	2	<p>盘面上看，受海外发达国家债券市场剧烈调整冲击国内机构投资者情绪以及短期经济平稳影响，债市收益率继续上行。资金面方面，前期央行加量操作 MLF 后上周如预期回笼短期流动性，回笼量已经明显超过前期所增加的 MLF 操作量，市场资金面再度有趋紧的趋势。本周仍有 1150 亿 MLF 到期，同时昨日央行公布外汇占款数据继续下滑，短期央行仍有加量续作 MLF 补充基础货币的可能。基本面方面，昨日公布工业增加值等数据显示经济短期企稳得到印证，地产调控影响对经济影响体现不明显。未来受大宗商品价格大涨影响，预计通胀数据大概率回升。但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，但是基本面短期企稳难证伪，因此短期对债市偏利空。一级市场方面，近期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。短期来看，期债市场情绪谨慎背景下，人民币持续贬值、10 月经济数据陆续公布但短期下行压力不大等利空有被放大的可能。债市短期缺少扭转当前颓势的刺激性事件，短期调整仍难言结束。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，短线暂观望。中长期维持逢显著回调加多的操作思路不变。套利方面，随着反向套利空间收窄，多头移仓压力渐显，关注多远月空近月的跨期套利机会。关注公开市场操作情况。</p>