

20161116 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	
铝	2	2	2	3	美元指数创新高，抑制市场多头情绪，不够外盘铝价依然抗跌，伦交所三月期铝价周二反复振荡，并收于 1731 美元/吨，跌 0.2%。沪期铝夜盘低开后反弹短暂跳水，之后反弹，主力合约收于 13850 元/吨。早间现货市场持货商换现意愿强烈，但下游观望情绪较浓，成交清淡，上海主流价 15100-15120 元/吨，贴水 30 元/吨左右，不过之后因期货价格迅速下行而转为升水，广东市场同样冷清，主流价 15630-15680 元/吨。交割过后现货市场价格或大幅回落，不过仍维持升水，因为现货库存依然处于极低水平。在经历疯狂上涨后，市场看涨情绪虽然有所降温，但运输问题未有明显改善的情况下，库存仅缓慢回升，价格回调幅度或难以持续并扩大。短期铝价或进入振荡调整阶段。操作上建议观望谨慎操作。
锌	3	2	3	2	隔夜伦锌微跌 0.1%至 2622 美元，沪锌 1701 收于 21525 元，持仓量增至 27.3 万手。上海市场 0#锌主流成交价 22000-21120 元，对 1701 合约升水 50-70 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	沪镍夜盘偏弱震荡，收盘报于 91520 元/吨，涨幅 0.93%，夜盘成交量 26.4 万手，持仓量 39.9 万手，与上周最高持仓量 50 万手相比，持仓下降幅度较大，市场趋于理性，进入调整阶段。伦镍夜盘震荡回调，收盘报于 11365 美元/吨，涨幅 0.09%。现货方面，昨日镍铁镍矿市场平稳

螺纹	3	3	3	3	<p>昨日钢坯 2500 跌 20，三级螺纹主流市场报价受期货市场影响全线下跌 20-30，目前上海报价 2960，北京 2940，市场成交较差。随着近期现货价格下跌，钢厂利润再度被压缩，目前长流程生产不足 100 元/吨，短流程维持高位，平均在 400 附近，不过供应弹性相对较大，螺纹供应端后期在目前利润下以稳为主。需求端，北方市场已经开始走弱，工地正进入尾声，华东、中西及华南地区需求不错，部分地区工地活动接近 2 季度水准。随着天气逐步走冷，下游需求将进入淡季，但目前市场库存依旧很低，若钢厂再度减产，库存无法累积下，明年开春后矛盾又将爆发，因此尽管盘面近期走弱，但深跌概率不大，操作上建议关注 2750 附近做多 05 合约机会。</p>
焦煤	3	2	2	3	<p>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。山东能源集团枣庄矿业焦煤价格涨 100-120。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。</p>
焦炭	3	2	2	3	<p>国内焦炭市场继续保持强势，国内华北以及华东焦化厂再次上调焦炭价格，涨幅 150，钢厂基本接受，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 2190 涨 75，一级 2250 涨 45。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。</p>

动力煤	2	2	2	3	<p>动力煤 01 合约收盘价 634.0，涨幅-0.97%，05 合约收盘价 577.8，涨幅-0.41%，国内动力煤现货仍然保持上涨趋势。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。冬季民用煤储煤放缓，基本接近尾声，采购量逐步减少，下游放缓采购，市场需求缩减，火车运力释放，挤压汽车运煤市场，部分电厂面对高煤价采取观望态度等多种因素导致最近煤价开始走跌。操作上观望。</p>
玻璃	2	2	2	3	<p>年初较大基数的开工面积和施工面积，传导至年底，可能存在的可期竣工面积，加上四季度传统的集中竣工和销售，对当前玻璃需求有支撑。大部分加工企业订单尚可，玻璃原片生产企业出库较好，近期沙河企业库存进一步降低，18 日还有部分厂家薄板价格有上涨计划。另一方面，煤炭和纯碱的上涨造成玻璃成本大幅增加，较 7 月份成本上涨近 20%，成本和需求支撑当前价格。目前，厂库折合盘面价格为 1260 元。华东和华中地区出库情况也有进一步好转，厂家稳定价格为主。华南市场近期出库一般，西北、东北处于传统的需求下降。贸易商和下游加工企业，年前囤货意愿不大，按需采购。期货盘面，昨天受资金带动，期货盘面出现大幅跳水，目前盘面贴水 40 元。01 合约上涨空间不大，底部有成本支撑，预期短期价格震荡为主。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>周二 PTA 现货小跌，pta 期货持仓大增大减，价格一步回归至上涨前原点。下游聚酯负荷高位，低库存、中性现金流，短期对 pta 需求有支撑，供需看 11 月大概率累库存 10 万吨左右。综上所述，历史低位库存叠加较低绝对价格，pta 备受资金追逐，但基本面最好时候已经过去，中长期价格依然会沿着加工费中枢窄幅波动，跨期套利方面机会不大。操作策略方面建议观望。</p>

天然橡胶	3	3	4	2	<p>周二天然橡胶内外盘现货小幅下跌，日本港口库存下降速度较快对日胶有一定支撑，国内方面虽然保税区库存较低，但现货紧缺时间点已过态势已过，合成胶暴跌暂告一段落，跟随天胶企稳反弹。当前天胶市场交易的是长短周期逻辑博弈，可以说长周期向好的预期托住了短期供需的走弱。现货层面贸易商报价积极跟涨，但实际成交情况不佳，此次低库存背景下大幅上涨，炒作情绪更浓，短期来看 基本面最好的时候已经过去，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。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有季节性走弱预期，保税区库 存将底部回升。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：库存拐点+合成胶趋普遍高于 15 年水平，库存大幅卸除将逐步引领沪胶走出底部区间，供应 层面 10000-20000 元/吨区间内弹性较小，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	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江、广东、山东和内蒙下调。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 9550 元/吨，跌 200，昨日黑色系整体大跌，LLDPE 跟随 大跌，主力合约 L1701 跌 210，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 115。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 8550 元/吨，跌 150，昨日黑色系整体大跌，PP 跟随大跌， 主力合约 PP1701 跌 107，现货跟随盘面下跌。价差方面，1 月合约对现货无明显升 贴水，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>上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	<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。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。</p>
大豆	2	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。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</p>

					代能够遏制，豆一有望走出慢牛。
菜粕	3	3	3	2	夜盘低位小幅反弹。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	夜盘菜油低位窄幅震荡。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	3	2	3	2	昨日国内商品午后再度大幅跳水，上周五没有大跌的黑色系领跌。带动油脂午后大幅回落，棕榈油跌幅最大。夜盘，市场情绪逐渐缓和，加上夜盘外围商品稳中偏强，棕榈油止跌稍有反弹，1701合约重回6000元/吨上方。马盘方面，昨日BMD毛棕榈油期货连续第二个交易日大跌。随着MPOB10月报告利多情绪的释放，加上中国棕榈油的下跌，马棕11月出口环比下滑对盘面影响逐渐明显。ITS的数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量较前月同期下降17.0%。SGS数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量环比下降18.9%。降幅比较明显。11月开始，马棕即将进入减产周期，但也将进入出口季节性减少周期。但因库存太低，预计11-12月马棕继续走强空间虽有限，但下跌不易，2700-2800区间支撑预计较强。国内方面，随着时间推移，油脂供给及需求将进一步增加。虽然因菜油抛储补充，国内油脂11-12月整体供给平衡略紧，但棕榈油低库存加上刚需坚挺，预计本轮下跌企稳后棕榈油仍有走强可能。操作上，近期商品整体波动依旧剧烈，监管严厉影响不时仍现，建议谨慎者观望，激进者6000附近少量试多。

白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖周二跌至两个月低位，因 12 月原糖期权和 12 月白糖期货到期，加上技术性卖盘，共同打压市场。美国 CFTC 周一公布的数据显示，截止 11 月 8 日当周，投机客六周来首次增持原糖期货和期权净多仓。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。原糖短期仍偏弱势，后续基金的态度将对价格产生重要的影响。国内郑糖夜盘小幅下跌，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，主产区现货价格小幅上调，昨天成交一般。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>
玉米	3	2	3	2	<p>华北及黄淮地区大范围雾霾，湿气较重，玉米降水困难，农民惜售，支撑玉米价格。市场传闻黑龙江深加工补贴或定 300 元/吨，政策利好给予玉米一定支撑。山东深加工收购价格 1710-1820 元/吨，河南深加工收购价 1660-1780 元/吨，港口方面，辽宁锦州港收购价 1740-1760 元/吨，广东蛇口港成交价 2000-2020 元/吨。目前铁路公路海运运力较为紧张，导致南方销区及沿海港口价格上涨。11 月末及 12 月初，东北地区新玉米将进入上量高峰期，粮源供应压力增加，或压制玉米价格继续上涨。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜市场整体陷入整理，美股继续走强，美元指数维持强势但涨势放缓，美债收益率回落修正，贵金属止跌反弹，金价温和反弹至 1225 美元，银价回升至 17.1 美元。现货方面，印度 10 月份黄金进口同比大增 108%至 35 亿美元，其贸易赤字扩大有可能导致印度政府未来采取限制黄金进口，不过西方即将进入圣诞假期料将对实物需求有所提振。总的来看，特朗普新政预期带动风险偏好回升，但随着 12 月份美联储议息会议临近美元加息再将重燃市场，短期市场重新评估特朗普效应，金银价格料将有所调整，短线仍受年中支撑线支撑。中线来看美元加息之前金银价格料以走弱为主。</p>

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周二 A 股继续维持较好反弹势头，量能明显回落，但中小市值个股延续活跃趋势。资金方面，沪股通净买入 1 亿，融资余额预期增加 40 亿，二级市场整体资金面净卖出 265 亿，其中蓝筹板块是资金主要流出渠道。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，多空主力持仓席位净持仓变化差异不大。从消息面来看，昨天新华社报道武汉楼市限购进一步升级，经历了国庆节后新一轮楼市调控，我们看到近期一二三线城市商品房销量已经滑落至年内低点。外盘方面，最新美国利率期货价格显示美联储 12 月加息概率升至 90.6%，明年上半年再加一次的概率也接近 50%。个人认为，当前投资者需要思考的是，事件潜在发生的超高概率往往意味着资产价格很难继续向原先的方向继续推进，更何况今年是黑天鹅事件异常密集发生的一年。另外，投保基金显示证券交易结算资金连续第三周净流入，但规模十分有限，显示场外资金仍倾向于观望。结合二级市场大股东减持表现来看，剔除地产举牌资金因素，11 月上半月净减持规模达到 140 亿，与年内最高水平基本相当。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，前期股指期货多单建议逢高减持。</p>
-----------	----------	----------	----------	----------	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------