

20161117 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	美元指数连日上涨打压下，外盘金属价格大跌，伦交所三月期铝价周三跌破 1700 大关收至 1699.5 美元/吨，跌 1.82%。沪期铝夜盘继续回落，主力合约收于 13430 元/吨。早间现货市场下游因价格急剧下跌而显得更为谨慎，成交依然有限，上海主流价 14600-14610 元/吨，较近月合约升水 400-500 元/吨，广东 14980-15030 元/吨。市场情绪降温，新疆发货情况稍有好转，铝价连日回落。国内当前原铝消费仍维持稳定增长，铝加工企业开工率基本较上月持续，不过产量增速上升趋势不减，后期对价格压力也将逐渐显现。短期价格回调，不过现货供应偏紧的格局未有根本性改变，另有成本支撑下，继续下跌的空间或有限，价格转为振荡调整可能性大。操作上以观望为主。
锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收跌 3.32%至 2535 美元，沪锌 1701 收于 20800 元，总持仓量降至 47 万手。上海市场 0#锌主流成交价 21340-21480 元，对 1701 合约升水 40-80 元，下游按需采购。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，冶炼企业未见实质性减产，建议多单离场后暂时观望，买内抛外反套继续持有。
镍	2	2	3	2	沪镍夜盘小幅区间震荡，收盘报于 91750 元/吨，跌幅 0.84%，伦镍夜盘偏弱震荡，小幅下跌，收盘报于 11330 美元/吨，跌幅 0.31%。现货方面，昨日镍铁镍矿市场平稳，金川镍出厂价 91100 下调 2100，高镍铁价格以到厂价 990 元/镍成交，低镍铁 2900 元/吨，不锈钢市场火热程度较前期有所减弱，价格保持不变，太钢 304 报价 16300 元/吨，市场升贴水为金川平水-升 100，俄镍贴 200，贸易商报价差别较大，下游少量采购。美联储加息节点渐进，美元不断走强，短期对于商品的不利影响逐渐显现，加之近几日监管层频频出台措施抑制国内商品投机，镍价进入短暂回调阶段。但从基本面来看，镍市供需基本处于一个紧平衡的状态，同时本轮上涨幅度明显弱于国内其他商品，短期回调力度预计有限。操作上短期建议观望，中长线看涨为主。

螺纹	3	3	3	3	<p>昨日钢坯报价 2440，三级螺纹主流市场报价受期货市场影响大幅跳水，目前上海 2920，杭州 2830，不过随着下午盘面企稳，市场成交再度回升。随着近期现货价格下跌，钢厂利润再度被压缩，目前长流程生产再度陷入亏损境地，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>
矿石	2	2	3	3	<p>昨日普氏指数 72.8 跌 0.25，主流 PB 粉报价 595 跌 10，市场成交差，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。</p>
焦煤	3	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场高位盘整，河南平顶山、安徽以及云南玉溪等地炼焦煤价格涨 70-130。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。当前国内焦煤价格受到螺矿价格走低的带动，出现回调，不过由于基本面仍旧偏强，焦煤回调幅度有限。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，华北、华东、西北地区焦钢企业焦炭涨 100-150，华中部分焦企计划提涨 150-200，钢厂基本接受，河钢焦炭采购价格涨 150，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 2085 涨 110，天津港准一级 2190 稳，一级 2250 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。国内焦炭价格受到螺矿价格走低的带动，出现回调，不过由于基本面仍旧偏强，回调幅度有限。</p>

					操作上，观望。
动力煤	2	2	2	3	<p>环渤海动力煤报价 604 元，比上一期下降 2 元，国内动力煤现货价格大幅上涨趋势结束，进口煤价格已经开始下跌，预计秦皇岛港口平仓价基本见顶。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 18.6 天，同比减少 20.45%，与上周同期相比减少 6.64%，库存较低。秦皇岛港库存 611.0 万吨，港口库存有大量回升。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，市场需求缩减。火车运力释放挤压汽车运煤市场，贸易商出现甩货迹象和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>近期玻璃现货市场整体出库尚可，部分地区略有好转。年底集中竣工，需求有支撑，加工企业订单略有增加，加上玻璃生产企业成本上涨推动，厂家挺价意愿强，部分厂家近期有涨价计划。贸易商对于涨价反映比较平淡，基本按需采购，年前囤货意愿差。沙河地区，由于年底赶工，竣工前一般需要安装门窗玻璃，门窗玻璃主要是用薄板原片，薄板出库较好，明天部分厂家薄板有上涨计划。目前，沙河地区产销过百，库存较低，厂家一般采取稳定出厂价，贸易商抬价方式进行销售。目前厂库折合盘面价格为 1260 元。预期短期内市场需求能够维持当前水平。产能方面，明天湖北瀚煜建材 700 吨和宁夏金晶 600 吨新建生产线点火。期货盘面，目前盘面贴水 30 元，上涨空间有限，底部有成本支撑，预期短期震荡为主。</p>
PTA	3	3	2	2	<p>周二 PTA 现货小涨，下游聚酯负荷高位，低库存、较好现金流，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>周三天然橡胶内外盘现货小大涨，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>

LLDPE	3	2	2	2	<p>现货 9650 元/吨，涨 100，昨日盘面企稳止跌，主力合约 L1701 涨 55。价差方面，主力合约 L1701 仍对现货保持升水结构，但近期升水幅度不断缩小，目前升水 70。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 8500 元/吨，跌 50，昨日盘面企稳，主力合约 PP1701 跌 3。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>郑棉夜盘冲高小幅回落，单日波动较大，报 16060 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，但疆棉运输成本增加，棉价易涨难跌，但鉴于近期波动较大，建议观望。</p>

豆粕	2	2	3	2	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，目前暂以震荡对待。豆粕已入场多单建议继续持有。
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，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故事，但目前国内进口菜油、棕榈油均已有利利润，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	夜盘冲高回落。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	夜盘菜油反弹回落。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BMD毛棕榈油期货日内震荡偏强，暂收小阳线，前期的下跌势头稍有缓和。2月棕榈油期货收高1.5%，报每吨2,855马币。技术性整理及大商所棕榈油走势缓和或是主要影响因素。昨日国内油脂偏强震荡，进一步止跌企稳，夜盘跟随周边商品震荡，前几日的恐慌情绪不断环节。短期马盘棕榈油受国内棕榈油影响更大。中期，马棕11月开始出口季节性回落，前期公布数据已经开始体现。ITS及SGS数据显示，马来西亚11月1-15日棕榈油出口量环比下降17-19%，降幅比较明显。不过因11月减产且10月库存仍在很低位置，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，棕榈油中期仍是偏多观点。操作上，短期多单轻仓尝试。

白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖期货周三重挫，继续大幅下跌，3月合约收低0.79美分，或3.7%，收于每磅20.36美分，为7月以来的最大跌幅。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。Unica数据显示，巴西中南部地区糖厂在10月下半月生产了205万吨糖，低于上半月产量，符合市场预期。10月下半月甘蔗压榨量为3175万吨，低于上半月的3200万吨。郑糖夜盘小幅回落，随着外盘的大幅调整，国内郑糖震荡空间或有所加大。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，主产区现货价格持稳，昨天成交一般。郑糖中期内维持震荡走势，因外盘大幅下跌，震荡空间或加大，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。</p>
玉米	3	2	2	3	<p>华北及黄淮地区大范围雾霾，湿气较重，晾晒困难，目东北局部地区出现降雪天气，道路运输困难，短期玉米供应偏紧，导致南方销区及沿海港口价格上涨。山东深加工收购价格1710-1820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2030-2050元/吨。预计短期玉米稳中偏强震荡。但一旦天气好转，东北地区新玉米将进入上量高峰期，粮源供应压力增加，届时将压制玉米价格继续上涨。</p>
贵金属	2	2	2	3	<p>隔夜欧美股市涨跌不一，美元指数维持高位，美国各期限国债收益率多数上涨，贵金属维持低位窄幅震荡，金价承压于5个月低位下方，银价在17.0美元附近震荡。持仓上，周三SPDR黄金ETF持仓量连续四日累计减少28吨至926吨，iShares白银ETF持仓量下滑至11081吨，显示近期机构对贵金属信心减少。现货方面，由于印度贸易赤字扩大，近期印度黄金交易商减少短期进口订单。总体来看，目前宏观面主导金银价格走势，特朗普新政预期以及12月美元加息预期带动美元指数维持强势，金银价格经历前期大跌后短线有所企稳，但整体走势依旧偏弱，预计12月美联储议息会议之前贵金属走势仍将承压。后期重点关注美元指数走势。</p>

股指	3	3	2	3	<p>从盘面来看，周三 A 股继续高位窄幅震荡，量能小幅萎缩，行业指数涨跌幅有限，显示出市场经历年内反弹新高后有修正需求。资金方面，沪股通净买入 8 亿，融资余额预期增加 40 亿，二级市场整体资金面净卖出 362 亿。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，昨天央行对 18 家金融机构开展 MLF 操作共 3020 亿元，到期 1150 亿，净投放 1870 亿，目的意在平滑中短期内市场资金面波动。隔夜美元指数创三年来新高，人民币兑美元汇率顺势创新低，不过兑一揽子货币保持相对稳定，整体贬值趋势仍处于合理范围内。外盘方面，美国大选结果对市场的影响逐步减弱，隔夜欧美股市小幅回落修正。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，前期股指期货期货多单建议逢高减持。</p>
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，受央行公开市场连续回笼资金影响，近期资金面有再度收紧趋势，其中相对比较之后的 shibor 利率全面上行。昨日央行如预期开展 3020 亿 MLF 操作，同时昨日有 1150 亿 MLF 到期，央行再度加量续作 MLF 再次体现维稳流动性的态度。未来在汇率继续贬值、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，年末资金面大概率维持紧平衡局面。基本面方面，10 月经济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。近期地产调控仍在延续，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，海外债市继续调整、人民币持续贬值、10 月经济数据短期稳定等利空有被继续放大的可能。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>