

20161118 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	3	2	隔夜沪铜小幅反弹 1.16%至 44200 元/吨, LME 库存增加 2275 吨, 连续下滑势头有所放缓, LME 库存自高点下滑 12 万吨。自由港迈克墨伦公司签往中国的 2017 年长协铜精矿 TC 价格为 92.5 美元/吨, 低于此前市场预期, 处于市场预期下沿的位置, 对于明年海外铜精矿供应预期调整是加工费下降的主要因素, 此前普遍认为铜精矿增速维持在 3%以上的增长, 近期多方数据显示 2017 年海外铜精矿增速或降至 1-2%左右, 同时由于今年铜矿生产干扰率为近几年以来的低位, 是对于铜精矿生产干扰率重新走高有一定的担忧。现货方面, 现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 30 元/吨, 铜价回调期间, 市场现货风险尚存, 同时料本周上期所库存继续回升多对后市贴水持悲观态度。短期来看, 铜价在暴涨之后出现回调, 国内库存开始增加, 现货升贴水走弱, 目前价位下游难以出现补库行为, 后期的消费淡季仍然有一定的影响, 价格仍有小幅回调。中期而言, 海外铜精矿增速较预期继续调低, 同时市场对于明年截至上半年的消费仍然看好。1-2%的供应增速将会低于消费增速, 同时在价格走强的预期带动下, 不排除有存在一定量的补库存需求, 对于中期价格仍然偏向看好, 回落至 41000-42000 元/吨一线可以开始建立多单头寸。
铝	3	2	2	3	美元指数继续创新高, 打压外盘铝价, 周四伦交所三月期铝价收跌 0.32%至 1694 美元/吨。沪期铝夜盘企稳回升, 主力合约收于 13535 元/吨。早间现货市场下游仍以观望为主, 持货商积极抛货, 整体成交有限, 上海主流价 14160-14180 元/吨, 升水 400-450 元/吨, 广东 14550-14650 元/吨。WBMS 数据显示 1-9 月全球原铝市场供应短缺 80.6 万吨, 缺口进一步扩大。国家统计局数据显示 10 月份国内铝材产量 498.6 万吨, 环比减少 7.6 万吨, 同比增 7.9%, 1-10 月累计产量 4816.9 万吨, 同比增 12.6%, 增幅略有回落。近期新疆铁路运输略有好转, 不过近日的暴雪或再度对铝锭运输不利, 现货市场供应偏紧的情况难有改变, 对价格企稳反弹有利。操作上可考虑低位少量买入。

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌微跌 0.12%至 2532 美元，沪锌 1701 收于 20735 元，总持仓量维持 45 万手。上海市场 0#锌主流成交价 20570-20650 元，对 1701 合约升水扩大至 70-120 元，下游逢低采购，市场成交较好。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。北方进入冬季部分矿山减停产，以及冶炼企业冬储，锌精矿短缺预期依然存在，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	隔夜沪镍延续日盘震荡走势，开盘小幅拉升之后开始区间震荡，主要运行区间为 91150-91550 元/吨，收盘报于 91210 元/吨，跌幅 0.03%，昨日沪镍指数流出资金 2 亿多，主力合约日盘减仓 22394 手，夜盘减仓 3800 手，看涨情绪继续降温。伦镍延续日盘走势，偏弱震荡运行，收盘报于 11195 美元/吨，跌幅 1.19%。现货方面，昨日镍铁镍矿市场平稳，金川镍出厂价 91300，上调 200。不锈钢市场价格出现小幅调整，太钢 304 报价 16400，上调 100。市场升贴水为金川升 200，俄镍平水，市场成交尚可。昨日耶伦讲话，表明总统大选不改加息进程，加息可能会很快到来，美元指数再创新高，进一步压制镍价上行，近几日监管层抑制国内商品投机的措施，对商品市场造成不小冲击，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，随着镍期货市场回归理性后期镍或将稳步上行。操作上短期建议观望，中长线看涨为主。
螺纹	3	3	3	3	昨日钢坯 2440 持稳，三级螺纹涨跌互现，华东地区午后随盘面拉升而价格走高，华北低价资源涌现，市场成交总体下午明显好转。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，平均亏损幅度在 50-100 元之间，短流程维持高位，平均在 200-300 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。

矿石	2	2	3	3	昨日普氏指数报价 73.35 涨 0.55，港口报价普遍下调 10-20 元，明面成交在 575 附近，贸易商加大出货力度，且随着盘面午后反弹，钢厂补库需求开始释放。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，河江苏徐州炼焦煤价格涨 120-130，山西灵石中硫肥煤价格上调至 1250。港口报价方面，日照港澳洲主焦煤 2010 元/吨涨 100，京唐港澳洲主焦煤 2090 元/吨涨 100。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。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场继续保持强势，国内主流地区焦化厂和钢厂焦炭价格上涨 120-150，西南地区以及湖南华菱集团焦炭采购价补涨 300，市场成交情况良好。主流报价方面，唐山二级 2085 稳，天津港准一级 2225 涨 35，一级 2275 涨 25。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。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。操作上，观望。

动力煤	2	2	2	3	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，进口煤价格大幅下挫，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 19.5 天，同比减少 21.79%，与上周同期相比减少 2.36%，库存仍然较低。秦皇岛港库存 610.5 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。
玻璃	2	2	2	3	当前现货市场表现有所分化，东北西北地区受气温影响，需求回落，需求逐步步入淡季，近期价格下降，其他地区整体出库尚可，部分地区略有好转，价格上涨。沙河地区，由于存在的年底集中竣工，对于薄板原片需求高，薄板出库较好，今天安全等企业的薄板玻璃计划上涨 10 元，其他厂家或将跟进，也有企业已经先行上涨，整体看近期沙河地区库存稳中有降。低库存，成本上涨，厂家挺价意愿强。贸易商和下游加工企业，按需采购，年前囤货意愿差。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，今天湖北瀚煜新建生产线 700 吨和宁夏金晶新建生产线 600 吨点火烤窑。期货盘面，目前小幅贴水 30 元，上涨空间有限，底部有成本支撑，短期观望为主。
PTA	3	3	2	2	周四 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。

天然橡胶	3	3	4	2	周四天然橡胶内外盘现货小幅上涨，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，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，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+合成胶趋势性走强，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。
LLDPE	3	2	2	2	现货 9600 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 L1701 跌 65。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，目前仅升水 55。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，本周整体略有回调，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、双防膜利润恢复较多。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。

PP	2	2	2	3	现货 8500 元/吨，持平，昨日盘面震荡偏弱，主力合约 PP1701 跌 41。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。
棉花	2	2	3	2	郑棉夜盘小幅回落，单日波动较大，报 15925 元/吨。国内现货报价暂时维稳，山东报价上涨 200 为 15600 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 下跌至 21500 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 报 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，建议运力尚未解决前，短多为主。。
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	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。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	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。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	夜盘弱势回落。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，建议待美豆企稳后介入粕类多单。
菜油	3	3	4	3	夜盘菜油弱势回调。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，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货偏强震荡，马币走弱及大商所棕榈油走势支撑短期行情。周四晚些时候林吉特触为 1 月 20 日以来最低位。2 月毛棕榈油期货合约收高 0.7%，报每吨 2,876 马币。此外，根据调查，印尼 10 月棕榈油产量料增加 5.6%至 306 万吨，产量已经连增 6 个月。印尼 10 月棕榈油出口量预计为 223 万吨，较前月的 200 万吨增加 11%。印尼棕榈油复产幅度快，5 月至今的单月产量已在三年均值上方。11-12 月，印尼棕榈油或抢占马来棕榈油出口市场份额。11 月马棕进入减产周期及出口减少周期，但因 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。国内棕榈油近期库存进一步缓慢减少，库存进一步新低。虽然预估 11 月进口增加，但或因刚需同样增加，库存不增反减。随着春节备货期的逐渐接近，国内油脂供需均将增加。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挺挺，棕榈油中期维持偏多看法。操作上，短多持有。豆棕套利暂时观望。
白糖	2	2	3	2	纽约原糖继续下跌，跌幅有所缩小，主力 3 月合约收跌 0.14 美分，或 0.7%，收于每磅 20.22 美分。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，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。巴西 10 月下半月糖产量略高于市场预期，影响偏中性，后续关注印度和泰国新榨季的压榨工作。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。郑糖夜盘小幅上涨，上方受到多跟均线压制，短期震荡区间有所加大，主力合约震荡区间在 6600-6900。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，昨天成交一般偏好。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。

贵金属	2	4	2	3	隔夜欧美股市普遍上涨，美元再创新高，美元指数触及逾 13 年新高至 101 点位，离岸人民币跌破 6.9 关口，美债收益率再度显著回升，2 年期美债收益率触及 1.039% 新高，贵金属价格延续走弱，金价跌至五个半月新低，银价回落至 16.6 美元。欧洲央行会议纪要暗示 12 月决定是否延长 QE，耶伦众议院听证会进一步强化 12 月加息几率，但未给出加息步伐的暗示，不过美国上周申请失业金人数下降 1.9 万人至 23.5 万人，创 1973 年以来最低水平，同时 10 月份新屋开工数飙升 25%，而 10 月消费者物价增幅创下六个月的新高，耶伦讲话以及美国经济数据提振美元走势，联邦基金期货市场显示美联储 12 月加息的概率超过了 90%。从盘面来看，加息预期提升推动美元指数维持强势，机构对金银持仓下降，贵金属价格承压下跌但技术上仍受年中支撑线支撑，短线若技术性破位或将加速下跌，中线 12 月美联储议息会议前金银料将继续面临抛压。
国债	2	2	3	2	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。央行前日再度加量续作 MLF 再次体现维稳流动性的态度，昨日资金面趋紧的势头有所缓解。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，受近期债市整体悲观影响，昨日口行招标利率高于预期，倍数也较前期有所下降。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。消息面来看，联储主席证词暗示 12 月大概率加息，短期继续利空债市。短期来看，海外债市继续调整、人民币大幅贬值、10 月经济数据短期稳定等利空被继续放大。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，但下方空间有限。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。关注公开市场操作情况。