

## 20160503 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	假期期间 LME 价格持续走强，一度升至 5091 美元/吨。4 月份官方 PMI 为 50.1 经济持续复苏，美元则延续疲弱表现，跌破 93 关口，宏观层面仍然支撑商品反弹。从目前已经出炉的海外大型铜精矿商一季度报显示产量均保持稳中有增，力拓、英美资源、Antosfagasta 以及淡水河谷等厂商均有一定的增量，自由港和五矿资源增量较大，反映了 Las Bambas 和 Cerro Verde 两个年内大型矿的投产和增产。国内检修计划仍然较少，开工率维持在高位，4-5 月有进金剑铜业以及大冶有色进行检修，国储的交储仍在继续，但预计四月份将会结束，5 月份后现货市场仍将面临压力。库存方面上期所周度库存减少 19795 吨至 149998 吨，国内旺季去库存仍在继续，短期价格跟随商品整体波动而反应略为偏强，中长期而言铜市场本身基本面仍不乐观，操作上建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	美元连续一周重挫，推高国际铝价，伦交所三月期铝上周五收涨 0.45% 至 1672 美元/吨。国内现货市场接货积极性高，持货商则控制出货量，整体成交活跃，上海主流价 12660-12690 元/吨，贴水 10 元/吨至平水。广东 12750-12790 元/吨。铝锭库存连续数周大幅下降，现货市场货源收紧，致使现货走强，带动期货铝价。4 月份 PMI 不及预期，且较 3 月回落 0.1 个百分点，不过仍在 50 以上。随着交易所对黑色品种过度投机的政策影响渐渐消退，期货铝价或重回振荡上行走势，操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	上周五伦锌收涨 1.28% 至 1936.5 美元/吨，持仓量降至 26.5 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 15050-15190 元/吨，现货贴水小幅扩大至贴 70-10 元，市场货源充裕，下游畏高，成交清淡。连云港锌精矿库存继续降至 12.1 万吨，锌精矿供应较紧，4 月检修的冶炼企业将在 5 月陆续复产。上期所库存较前一周减少 7798 吨至 26 万吨，依然处于高位。社会库存降至 39 万吨，仍远高于去年同期，同时降幅放缓。锌价缺少持续上涨的动力，建议不追高，暂时观望。
矿石	3	3	2	3	节日期间矿石无报价。五月矿石将处于供需两旺状态，供应端随着外港发运淡季过去，目前正逐步恢复去年下半年的水平，需求端后期增加空间有限，除非更大规模复产发生，矿石本月对行情较小，更多或依赖成材表现。

螺纹	3	3	2	3	节日期间钢坯跌 100，现报 2390。三级螺纹市场休假，无成交。目前钢厂维持极高利润，在产企业积极性极高，至五月底总计将有 9 万吨左右的日均产量重新进入市场，而需求端随着东部地区降雨增加，环比会有所走弱。不过 3、4 月份整体表现较好使得五月断崖下跌的可能性极低，加上目前整体库存较低，部分规格短缺，因此钢价回调不会太深。盘面贴水幅度较大，短期或呈偏强震荡运行，操作上建议轻仓逢低短多为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体强势，因焦炭价格上调以及近期焦煤资源紧张，部分煤矿欲上调焦煤价格，进口焦煤价格走高，港口报价走高。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 740 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 755 元/吨稳。生产方面，煤矿受到政策的影响，产量收缩严重，煤矿库存低以及后期复产预期较差，预计短期内焦煤资源依旧相对紧张。五一期间国内钢坯价格跌 100，将拖累焦煤价格。目前期货市场受政策影响较大，市场波动较大，警惕政策风险。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体继续走强，市场成交良好，河北地区涨幅破百，山西涨 80，华东地区涨 50。主流报价方面，唐山二级 1010 涨 50，天津港准一级 1010 稳，一级 1065 稳。上游焦煤资源供应偏紧以及资金紧张，供给量增加较慢，钢厂盈利情况稳定，对焦炭采购稳定，短期内国内焦炭紧缺局面难有改观。开工率方面，大型焦化厂开工率继续回升，中小型焦化厂开工率稳定。五一期间钢坯价格跌 100，拖累焦炭价格。目前期货市场受政策影响较大，市场波动较大，警惕政策风险。操作上，观望。
PTA	2	2	2	2	5 月 ACP 未达成，仓单加预报 85.6 万吨，已经达到历史极大值，1605 持仓不及仓单一半，结合 5-9 价差 9 月将承接大部分压力。汉邦、台化 4 月底陆续重启，聚酯负荷年内高位，进一步向上空间不大，后期随着淡季来临库存累积负荷将季节性下滑，目前供需平衡略偏紧。当前盘面加工费较为丰厚，产业资金不断期现操作锁定加工利润，产业资金与投机资金分歧较大。当前社会整体库存不高，天量仓单抽水因素叠加下加剧现货市场紧缺，下游原料备货积极性尚可，但追高意愿略差。市场主流看空因素主要基于天量仓单、盘面高升水。节后仓单大幅增加，压力直逼 15 年同期。盘面高升水主要由于前期良好的基本面被资金追捧，风险也在累积，后期供需走弱、宏观降温后远月风险风大。整体来看，4 月份是 PTA 供需及原料 PX 成本支撑最强的月份，未来随着 PTA 检修装置的陆续重启叠加亚洲 PX 负荷的探底回升，PX、PTA 环节加工费有一定压缩空间。操作上短期观望，关注盘面加工费进行滚动操作，900 元/吨以上逢高做空，400 元/吨以下逢低做多。

天然橡胶	2	2	2	2	<p>消息面泰国可能在5月份抛储20万吨老胶库存，3月份泰国橡胶(含复合橡胶)出口量同比降7%至36万吨，上周泰国原料价格继续大涨，目前胶水价格已经涨至15年最高点，反应泰国开割初期原料依旧短缺，内盘现货价格受期货影响小幅下滑。供需错配期6月份前去库存节奏不变，开割季国内外产区出现推迟割胶现象，需求端表现尚可，3月重卡销售7.2万辆，环比大涨106%，同比涨6%，替换周期来临及国五新标刺激亦是重卡增长重要动力。4月份全钢、半钢胎负荷季节性回升速度较快，内销、出口订单转好，企业轮胎产成品库存合理水平，在低原料库存背景下轮胎企业已经出现集中补库现象，但乐观的表象下隐患已经浮现，内销的旺盛是由轮胎厂库存转移至经销商，出口的疯狂更多表现为降价抢在双反前突击出口，带来的问题是卡客车轮胎双反的结果由可能变为必然。合成胶托底效应依然存在，在低库存低开工背景下，两桶油挺价意愿明显，节后合成胶价格涨幅高达4000元/吨至12500元/吨，在后期检修季来临之际，两桶油控量调涨动作依然存在，替代角度考虑对天胶有较强支撑。政策面16年轮储是大概率事件，上海、广西国储库库存已经发霉，抛08-09年收储胶，买16年新胶。因此供应炒作因素依然存在，内外盘现货短期偏强可维持，合成胶托底因素尚在皆为利好因素，但需警惕后期需求透支风险，关注轮胎经销商环节库存消化情况及5、6月份轮胎厂原料备货意愿。操作上短期观望，中长期存变数，轮储利好远月合约，后期关注5月开割初期国内外产区原料供应情况。</p>
甲醇	2	3	3	3	<p>节前部分地区现货价格企稳，江苏和山东价格小幅上调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启，后期仍有部分装置将检修。后期进口到港预期较高。国内下游市场中，甲醛市场开工率上升至5成，二甲醚开工率仍偏低。烯烃方面目前华东地区装置暂时维持运行，西北部分装置进入检修或5月有检修计划。中煤蒙大将投产。预期短期甲醇期货将面临进口等方面压力。</p>
棉花	2	3	2	3	<p>隔夜美棉7月上涨47点，节日期间皮棉现货小幅下调价格100元/吨左右，近期郑棉大涨逐渐变成高升水，套保利润相当可观，同时期货大涨也带动现货提价约100~400元，但下游纱布走货量未见明显增加，同时下游纱线提价失败，成品库存较高，此外，纺企加工利润又变回亏损，随着期价攀升，内外指数加权价涨幅已经超过现货涨幅，储备棉竞争优势相对减弱，加之消费淡季来临，棉市缺乏上涨动力，但目前是多头趋势，随着期价进一步攀升做多风险加大，储备棉今日开始拍</p>

					卖，首日拍卖 3 万吨，关注成交情况，建议少量空单尝试。
豆粕	3	2	2	3	美豆周一收高 1.4%，受助于豆粕期货反弹及技术性买盘，近期美豆出口需求良好，投机基金回补空头，另外市场预期美国中西部将迎来降雨，可能阻碍大豆种植进度。阿根廷作物带收获期的强降雨使得各机构纷纷下调阿根廷大豆产量，下调幅度在 300-400 万吨，这将使得豆粕供应量减少。这轮美豆连续上扬主要由于国际宏观面好转预期，以及对于中国需求的看好，同时阿根廷大豆产区遭遇暴雨冲击影响收割，巴西雷亚尔升值预期增强。国内近两周豆粕库存回升势头减缓，节后养殖业虽处于需求淡季，但目前市场焦点集中在美豆上，美盘的大涨带动连豆粕大涨使得下游追涨补货意愿增强。而美豆可能仍将高位震荡一段时间，近期豆粕波动剧烈，建议暂时观望或短线操作为宜。
豆油	2	2	3	2	原油此轮反弹趋势持续时间较长，国内开始炒作通胀预期，正处于去库存化的豆油成为场外资金青睐的标的。但短期面临回调压力。临储低价菜油的不断抛出，使得菜油开始替代豆油消费，这会导致菜-豆价差的修复，抑制豆油价格。但国内豆油库存下降至 63 万吨，仍处于一个较低水平。马来棕榈油的减产造成整体油脂市场情绪偏多，豆油大方向依然看多，注意把握节奏。
大豆	2	2	2	3	豆一跟随整体农产品市场反弹。今年国产大豆消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。短暂反弹过后，豆一有望继续回落。
白糖	2	3	3	2	国际原糖从五周高位回落，因遭遇获利了解，但期价仍在 16 美分上方，交易商增持原糖期权期货净多仓 29293 手，至 160756，推动价格逼近四月初以来的高位。全球经历了多年的过剩，15 / 16 年度短缺 1000-1100 万吨，芝加哥 Hightower 报道这至少是近 31 年来最大的供应短缺。巴西新榨季丰产，印度和泰国则因严重的干旱出现较大幅度减产。国内糖市近期自高位连续大幅回落，因产区挺价，但旺季消费仍没真正到来，再加上近期大宗商品均出现一定幅度的调整，投机热情也有所减弱。上周召开的云南糖会，消息偏中性，再者产区现货成交一般的情况下，现货价格或面临下调的压力，才能吸引足够的买兴。配额外进口利润空间已经是微利的状态，后续国内进口或持续维持相对低位。操作策略方面，暂时维持观望。

棕榈油	3	3	3	3	<p>菜油继续拍卖，开始拍卖 2012 年菜籽油，拍卖底价仍为 5300 元/吨，计划销售菜籽油 148374 吨，实际成交 143262 吨，成交率 96.55%。自去年 12 月 11 日，菜油拍卖重新启动以来，累计计划销售菜籽油 226 万吨，实际成交 161 万吨，成交率为 71%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚前 25 日出口较上月同期环比增加 0.4%，显示马棕出口依旧疲软，但我们对未来几个月仍谨慎乐观，由于随着天气转暖，棕榈油替代豆油将增加，同时非洲和中东进口需求旺盛。随着期价的大幅上涨，目前市场分歧加大，分歧的焦点在于厄尔尼诺的故事是否结束，期价是否已经完全反映了厄尔尼诺的影响。不可否认，棕榈油市场的上涨受宏观和商品普涨氛围的影响，但其自身基本面仍是大宗商品偏强的品种，CBOT 大豆期价已摆脱底部，而后期棕榈油主产国仍将去库存，国内油脂供需基本平衡，中期棕榈油期价易涨难跌。建议观望。</p>
贵金属	4	2	3	2	<p>美国 4 月 ISM 制造业增速放缓，Markit 制造业指数六年半新低，美元指数延续下行至 92.5 点位，国际金价突破 1300 美元关口创去年 1 月份以来新高，银价升破 18.1 美元后有所回落，但整体走势仍然强劲。中国 4 月制造业 PMI 达 50.1，显示中国制造业再度扩张，中国经济继续表现回暖迹象有利于缓解市场对中国经济担忧，同时也有利于具有工业属性的白银价格继续上行。持仓上，黄金投机性净多头头寸连续第六周保持净增加，创 2011 年 8 月以来新高，白银净多头增加至 7 万手创 2006 年最高，显示机构仍持续看好黄金白银。短线美元指数继续处于下行状态，金银价格技术上表现强势，预计短期走势仍将偏强。近期商品的大幅上涨导致市场获利盘增加，中线上需提防获利回吐导致的技术性回调。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股继续缩量窄幅震荡，市场人气低迷。资金方面，沪股通净流入 5 亿，融资余额净流出 73 亿，二级市场整体资金面小幅净流出 106 亿。期货方面，股指各合约与现货贴水继续维持窄幅波动，股指持仓显示多空小幅减仓。从消息面来看，上周末公布 4 月官方制造业 PMI，分项指标显示本轮经济反弹主要受量化宽松和房地产刺激驱动，企业补库存贡献似乎不大。新华社社评暗示下一阶段国内量化宽松不会大水漫灌，但是局部小范围货币刺激还会延续。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，前期多单建议继续持有。</p>