

20160504 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	隔夜铜价跟随商品整体回调趋势，沪铜主力合约收于37090元/吨，伦铜收于4907美元/吨。中国4月财新制造业PMI 49.4，连续第14个月低于50荣枯线，美联储官员讲话偏向鹰派，美元从近一年低位出现反弹，至93关口。现货报贴水140元/吨-贴水80元/吨，投机贸易氛围活跃。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，分国别来看秘鲁3月份铜精矿产量跳增46%以上。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，近期沪伦比值持续下修使得国内市场进口压力有所缓解。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，LME库存今日增加5175吨至154675吨，单日增幅较大同时保税区库存仍然维持在相对高位。短期价格跟随商品整体波动，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	原油大跌及美元回升致使伦铝周二大跌，三月期铝价跌超2%至1637.5美元/吨。受外盘拖累，沪期铝夜盘大挫，1607合约收于12585元/吨，跌1.18%。现货市场货源有限，不过华东地区下游偏观望，持货商则积极出货，上海主流价12790-12800元/吨，较期货基本维持平水。广东市场因到货较少，成交相对活跃，主流成交价12880-12910元/吨。4月份PMI数据回落反映国内经济仍未企稳，中长期消费不容乐观，不过短期基本面仍有一定支撑，铝价回调幅度有限，不过上行空间也有限，操作上建议逢低适量买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌大跌2.19%至1894美元/吨，沪锌1607夜盘收于15140元/吨。昨日上海市场0#锌主流价15120-15190元/吨，贴水略收窄至60-平水，炼厂出货正常，下游按需采购，成交清淡。锌精矿进口量下滑，国内小矿山复产不及预期，冶炼厂原料库存下降。据安泰科调研，4月份国内产能低于6万吨的冶炼厂基本处于停产、低产状态，2015新增产能暂时处于检修停产状态。上期所库存较前一周减少7798吨至26万吨，社会库存下降约1.7万吨至37.2万吨，国内库存降幅较大。短期内锌价维持震荡偏强格局，逢低偏多操作。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯跌 50 报 2340，三级螺纹主流市场报价跌 30-50。近期市场氛围有所转弱，前期获利商家兑现利润诉求加大，而下级贸易商采购再度观望，市场成交进入疲惫期。从需求来看，5 月环比 4 月整体有所下滑，而供应端在高利润刺激下仍在增加，供需环比会有所走弱，不过目前整体库存依然偏低，下跌空间或有限。盘面目前深度贴水，建议操作上暂时观望为主。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数 63.85 跌 2，港口 PB 粉报价跌 10 元左右至 480 元/吨，钢厂观望情绪较重。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。
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，节后山西部分地区焦煤价格提涨 20-50，进口焦煤价格持稳，港口报价暂稳。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。目前除山西地区外，国内其他煤炭生产省份也将执行 276 天的工作日，焦煤供应紧缺的局面恐难缓解。节后钢坯价格再次下跌 50，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，国内部分地区焦炭价格补涨，河南平顶山，江西九江以及云南地区补涨 150。主流报价方面，唐山二级 1010 稳，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。昨日钢坯价格再次下跌 50，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	<p>5月 ACP 未达成，仓单加预报 87 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。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，5 月小幅去库存，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。</p>
天然橡胶	2	2	2	2	<p>4 月份重卡数据即将出炉，从当前观测主流厂商成交情况看表现较好，市场期待情绪在盘面已经体现，周二商品集体变弱背景下走出独立行情，但须警惕利好兑现后 1605 交割因素带来的压力。周二泰国原料价格涨跌互现，但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，但反过来推迟开割也会导致推迟停割，整体影响不大。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、5 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。合成胶托底效应依然存在，但已经显现走弱迹象目前丁苯 1502 主流出厂价格在 12400 元/吨，两桶油控量调涨动作依然存在，替代角度考虑对天胶有支撑。政策面 16 年轮储是大概率事件，抛 08-09 年收储胶，买 16 年新胶。因此供应炒作因素依然存在，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	日前部分地区现货价格分化，江苏、浙江和山东下调，内蒙古上调。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，西北等地区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。
棉花	2	3	2	3	隔夜美棉7月大幅下跌127点，报收63.1美分，郑棉09合约下跌200点，报收12525元。节日期间皮棉现货小幅调价，近期郑棉价格有所回落，但仍较上月上涨2000元左右，皮棉售价几乎回到上月水平，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，加之消费淡季来临，棉市缺乏上涨动力，做多风险加大，昨日储备棉首日拍卖，首日拍卖3.03万吨，实际成交3.01万多，继续关注成交情况，建议少量空单尝试。
豆粕	3	2	2	3	美豆周二下跌1.5%，在升至15个月高位后出现获利回吐。近期美豆出口需求良好。阿根廷作物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	2	3	2	<p>洲际原糖周二收高，受尾盘买盘带动，但仍低于前一交易日的高点，因美元走坚带来压力。干旱和高温天气给印度和泰国带来较大的困难，其中印度困境尤为严重，上月因异常天气导致超 300 多人死亡，16 / 17 榨季产量预估在 2300-2400 万吨，本榨季产量在 2560 万吨，下榨季会出现产不足需的情况。国内郑糖节后连续小幅反弹，持仓持续减少，上方仍受到重要均线压制。节后现货成交仍旧一般，市场估计四月份销售情况好于三月份，估计广西四月份单月销售在 48-52 万吨，去年为 67 万吨，同比减少 15-19 万吨。操作策略上暂时维持观望。</p>
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 4 月出口较上月同期环比下降 5.6%，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	2	2	3	2	<p>隔夜亚特兰大和旧金山联储主席发表鹰派言论，美元指数触底反弹，金银价格高位回落，金价回落至 1300 美元下方，银价回落至 17.5 美元附近，从盘面来看黄金和白银价格出现一定的回调迹象，美元指数上扬以及获利盘回吐使得金银价格上攻力量不足。持仓上，周一 SPDR 黄金 ETF 大幅增仓 21 吨至 824 吨，iShares 白银 ETF 持仓量增加 56 吨至 10538 吨，不过持仓量增加未能阻止金银价格回落。总的来看，黄金和白银在经历前期快速上涨后在高位有一定的回调需求，本周五公布的非农就业数据若继续向好有可能对美元指数有刺激作用，预计短线金银价格偏向高位震荡。操作上建议多头暂时观望为主。</p>

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周二 A 股放量反弹，创业板领涨大盘，市场人气明显回暖。资金方面，沪股通净流入 11 亿，融资融券余额净增加 86 亿，二级市场资金面显著净流入，规模创过去三周最大。期货方面，股指各合约与现货指数贴水明显收敛，多空席位集体增仓，空头主力加仓更为显著。从消息面来看，央行昨天宣布自 5 月起，每月初对三家政策性银行发放抵押补充贷款，意在通过定向货币宽松来稳定经济增速，对冲楼市调控收紧对经济活动产生的潜在负面影响。澳洲联储 5 月议息，降息 25 个基点，同时扩大财政刺激，侧面反映了本轮中国经济活动复苏力度和覆盖面较以往周期要弱。投保基金显示上周证券交易保证金净流出 791 亿，创 10 周最大净流出记录，结合盘面判断，资金大幅净流出原因可能与五一节假日消费或资金拆借有关，预期节后部分资金重新回流。操作建议：短期 A 股倾向于继续反弹，建议投资者前期多单继续持有，日内保持逢低买入思路。</p>
-----------	----------	----------	----------	----------	--