

20160505 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	隔夜沪铜继续受到到空头增仓打压，隔主力合约收于37130元/吨，持仓量增加5796万手至72万手的近期高位。美国4月份APD就业数据远不及预期，不过经过连日的回调，美元在不及预期的数据出炉后仍然维持在93关口之上。现货方面，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，嘉能可一季报铜产量减少4%，相较于其他厂商的增产幅度，精矿环节的减产幅度十分有限。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1所周度库存减少19795吨至149998吨，国内旺季去库存仍在继续，LME库存昨日增加1825吨至156500吨连续两日增幅较大同时保税区库存仍然维持在60万吨的高位。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，可适当开始做逢高试空。
铝	3	2	2	3	国际铝价周三继续回调，幅度则明显收窄，三月期铝价收跌0.34%至1632美元/吨。沪期铝夜盘弱势震荡，1607合约收跌0.36%至12525元/吨。华东现货市场观望气氛较浓，下游谨慎接货，上海主流成交价12600-12620元/吨，较期货当月合约平水，广东市场则稍显活跃，下游逢低接货，主流成交在12690-12710元/吨。价格回调激起市场观望情绪，不过整体供需偏紧状况未有改变，调整后沪期铝仍有较大反弹几率，操作上建议逢低适量买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌0.63%至1882美元/吨，沪锌1607夜盘收于15015元/吨。昨日上海市场0#锌主流成交价14900-15020元/吨，现货贴水略收窄至50-平水，炼厂惜售，下游逢低采购，成交有所改善。一季度嘉能可自有资源锌产量为25.71万吨，同比下降28%，环比下降19%。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。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。下方14800附近支撑较强，逢低偏多操作。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体强势，山西临汾、河津部分地区焦煤价格涨 70-100，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，现货焦煤依旧紧张，部分焦化厂表示难以采购，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。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，河北旭阳焦炭销售价上调 50，山西长治地区焦炭价格上调 100。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。据悉山东地区焦企无库存，二级焦报价至 1020。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。操作上，观望。
PTA	2	3	2	2	5 月 ACP 未达成，仓单加预报 87.5 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。5 月交割压力即将体现，操作上短期偏弱思路对待，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	3	2	2	4 月份重卡销售 6.7 万辆，同比增 14%，1-4 重卡销售 21.4 万辆，同比增长 11%，公路货运弱复苏、5 年替换周期来临及国五新标刺激是重卡增长主要动力。市场期待情绪在盘面已经提前体现，周二商品集体变弱背景下走出独立行情，周三在 1605 交割因压力下冲高回落，回吐全部涨幅。泰国原料开始回调，但目前胶水价格依然处于 15 年最高点，自有胶园或者雇佣胶工进行割胶利润都是非常好，东南亚主产区割胶积极性较好，随着雨季的来临，供应有望快速回升，泰国原料是个暴涨暴跌的市场，供需最紧缺的时候已经过去，后期高位回落压力极大。需求端表现尚可，截止 4 月底半钢、全钢开工负荷分别为 73%、75%，均高于往年同期，轮胎内销方面经销商 3/4 月份拿货积极性尚可，出口除双反提前突击因素外，出口澳洲、德国等国家有较大增长，但目前经销商已经反映走货不畅，库存开始累积，后期将逐步传导至上游轮胎厂，出口方面 6 月份卡客车轮胎双反初裁，需警惕后期需求透支，合成胶托底因素尚在但已经开始走弱。操作上短期偏弱思路对待，中长期存变数，轮储利好远月合约， 后期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。
甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，浙江和广东有下调。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。近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 16 点，报收 62.94 美分，郑棉 09 合约下跌 5 点，报收 12545 元。昨日储备棉计划伦出 3.04 万多，成交 97.5%，近期皮棉现货小幅调价，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，随着储备棉伦出进行，货源有所增加，市场补库热情有所增加，但缺乏实质利好，做多风险加大，建议少量空单尝试。

豆粕	3	2	2	3	美豆周三再度小涨。近期美豆出口需求预期良好。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	2	3	2	洲际交易所原糖期货周三跳涨至一年半高位，因全球第二大产糖国印度甘蔗收成前景不佳，即使全球第一大产糖国巴西收割开局强劲，也未能抵消印度消息带来的提振。ICE 原糖主力合约盘中再创新高，今年印度国内因厄尔尼诺带来的高温和干旱给其国内带来重创，居民面临供水短缺，农作产量受到较大冲击，印度 16/17 榨季或将出现产不足需的情况，后续国际糖市关注印度利多和巴西利空的较量。国内郑糖在经历大幅调整之后，连续反弹，一方面受到外盘的带动，一方面国内短期的调整过度带来技术性反弹，国内现货成交一般，但是价格仍然持稳，柳州昨天下午报价 5520 元/吨。产销数据方面，国内广西截止到 4 月底累计产糖 511 万吨，同比减少 120.7 万吨，累计销糖 250.5 万吨，同比减少 109.5 万吨，其中 4 月单月销糖 14 万吨，同比减少 7.7 万吨，单月销糖 51.5 万吨，同比减少 15.5 万吨，广西产销数据符合市场预期。国内糖市虽有外盘强势带动，但也面临国内现货销售一般的拖累，短期走势位置震荡概率较大。操作策略上，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 146794 吨，实际成交 145168 吨，成交率 98.89%。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 241 万吨，实际成交 175 万吨，成交率为 73%。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>隔夜美国经济数据喜忧参半，不过 3 月 ISM 非制造业 PMI 指数升至 55.7 创 12 月来最高，3 月工厂订单月率也好于预期，美元指数连续上扬打压金银价格。从盘面来看，美元指数主导近期贵金属走势，而美元在经历前两周的快速下行后短线出现调整，美国非农就业数据公布前市场谨慎态度也使得美元指数失去继续下行动力，美元反弹和获利盘回吐触发金银价格在高位回调。预计在此轮调整中银价相对将面临更大压力，短线可考虑买金卖银策略。</p>
股指	3	3	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股窄幅震荡，尾盘指数明显回落，显示投资者观望情绪较重。资金方面，沪股通和融资余额基本持平，二级市场资金面小幅净流出。期货方面，股指各合约与现货贴水窄幅波动，股指持仓显示多空主力席位集体小幅减仓。从消息面来看，近期市场持续炒作信用债违约事件和巨量企业债到期可能带来的风险。从经济稳增长的角度来看，监管层会尽可能避免债券违约大面积爆发，而企业债大部分集中在国有企业，风险化解问题不大。隔夜外盘方面，美国公布一系列经济数据包括 4 月 ADP 就业、3 月贸易帐、3 月耐用品订单，结果好坏不一，显示美国经济复苏力度较弱，拖累美股继续向下调整。操作建议：短期 A 股仍有反弹空间，建议投资者前期多单继续持有，日内保持逢低买入思路。</p>