

20160506 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	3	3	2	3	美元连日上升及市场对中国经济的担忧致使悲观情绪蔓延，周四国际铝价再度大挫，伦交所三月期铝价跌1.59%至1606美元/吨。沪期铝夜盘同样大跌，1607合约最低至12250元/吨，收于12300元/吨，跌1.56%。日盘期间现货市场表现尚可，华东现货成交有所提升，持货商积极出货，下游逢低采购，上海主流价12590-12610元/吨，广东市场交投活跃，主流价12710-12710元/吨。在悲观情绪浓重的环境下，铝价暂时难有反弹，不过现货偏紧的情况下价格下跌幅度或有限，操作上不建议转空，暂且观望为好。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌1.12%至1861美元/吨，沪锌1607夜盘收于14805元/吨，持仓增至16.3万手。上海市场0#锌主流成交价14830-14920元/吨，现货贴水小幅扩大至70-30元/吨，市场长单交付为主，下游采购较积极。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%，全年生产目标不变。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。原料趋紧以及国内去库存将限制锌价下跌空间，建议逢低轻仓买入。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯涨20后下午跌20，目前报2290。三级螺纹主流市场报价昨日在金融市场的引领下跌幅较大，上海昨日跌50，杭州跌90，分别报价2710和2770。进入五月，钢材供需环比将较4月出现明显走弱，目前钢厂利润依然客观，而需求端随着一季度及四月份集中开工阶段结束，释放力度将进入平稳状态，且受季节性影响有所走弱。库存上，随着近期贸易商拿货开始谨慎，钢厂端库存增加速度较快。短期内现货暂未看到企稳迹象，不过盘面贴水幅度极大，建议空单耐心等待。
矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数60.2跌1.3，港口昨日报价跌10元左右，北方460PB粉无人问津。受市场氛围转弱影响，钢厂观望态度增加，加上前期部分备料充足，使得整体购买力量被压制，而供应端由于到货维持高位，市场货源不缺，使得价格难以维持。总体来说矿石独立行情机会不大，参照成材节奏操作为主。

焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体强势，焦煤资源紧俏，部分焦化厂采购焦煤困难，进口焦煤报价走低，港口报价走高。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 770 元/吨涨 30，京唐港澳洲主焦煤 790 元/吨涨 35。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。期螺价格下跌以及政策主导，拖累焦煤价格。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，河北烫伤等地焦炭价格普涨 50，山东莱钢永锋焦炭拉涨 50，内蒙赤峰地区焦炭上涨 20，鄂尔多斯地区焦粉焦粒拉涨 50。主流报价方面，唐山二级 1060 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。国内期螺价格下跌以及政策压制，拖累焦炭价格。操作上，观望。
PTA	2	3	3	3	5 月 ACP 未达成，较低的递盘价反应国内主流供应商对 PX 预期不乐观，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，现货市场库存较低，5 月交割后对现货市场冲击不大，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，整体来看 5 月小幅去库存，月底供需由去库存转为累库存，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。目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。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	3	3	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、四在 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。
LLDPE	2	2	2	3	供应方面，目前检修较多，且中油 5 月转产 HDPE 较多，国内 LLDPE 供应压力较小。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，目前季节性淡季，包装膜、农膜开工均不高。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，新料-回料价差较大、进口亏损加大，期货贴水较小。预计震荡为主。
PP	2	2	2	3	PP 开工率在相对高位，但拉丝级 PP 产率不高，PP 粉料开工率因利润不佳有所下降，但仍在高位。进口大幅亏损，预计 4 月份进口少，出口多。库存方面，库存整体不高。需求方面，5 月份需求季节性转淡。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，但 PP 粉料、外购甲醇制烯烃微利。价差方面，粒料粉料价差小，且粉料利润差，丙烯/粉料对粒料有支撑。进口大幅亏损。期货小幅升水。整体来看，5 月份基本面矛盾不大。预计震荡为主。
甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东有下调。从甲醇市场基本面来看，上游西北等地区后期仍有部分装置将检修，甲醇生产开工率下降。近期进口到港预期较高，港口库存有上升。国内下游市场中，甲醛市场开工率在 5 成左右，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，西北和华东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 77 点，报收 62.17 美分，郑棉高开低走，09 合约下跌 180 点，报收 12345 元。昨日储备棉拍卖成交 99.5%，成交持续向好，进口棉轮出已达 1/3，预计后期国产轮出成交将有所下降。近期现货小幅调价，售价几乎回到上月水平，下游纱布开工增加，走货量未见增加，部分厂家本周提高纱线售价，成交一般，纱布成品库存较高，加之消费淡季来临，棉市缺乏上涨动力，随着储备棉轮出进行，政策落地后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	2	2	2	3	美豆周四急跌 2.1%，因投资基金获利了结和现货大豆市场疲弱。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四大跌，从一年半高位回落超过一美分，因大规模投机性抛售触发自动卖出指令。国际糖市最大的支撑来自消费国印度的供应紧张，以及巴西雷亚尔走强，印度国内的干旱情况仍旧严重，这种情况或至少持续到印度雨季7月初之前，原糖近期或继续向下寻找一个支撑，关注下方40日均线的支撑情况，短期走势或维持在14-17美分之间震荡。国内郑糖在节后连续三天反弹之后，昨天夜盘大幅回落，主要是受到外盘大幅下跌的影响。国内近期天气已经很热，但是国内白糖现货成交仍然一般，现货价格持稳，国内消费端依然疲弱。云南省4月单月产糖量40.76万吨，同比减少11.46万吨，单月销糖21.37万吨，同比下降2.85万吨。国内郑糖短期内或继续维持震荡的走势，在外盘不能突破上方17美分继续上行的情况下，国内郑糖也很难有较大幅度的涨幅。操作策略上，暂时维持观望。
棕榈油	3	3	3	3	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。
贵金属	2	2	3	2	美国上周首次申请失业金人数27.4万高于预期，圣路易斯联储主席发表偏鹰派言论，美元指数连续上扬至93.8点位，金银价格全线走弱，金价在周一冲击15个月新高后回落进入1280美元附近的调整区域，银价也回落至5日均线下方。持仓上，SPDR黄金ETF持仓继续增加，本周累计增加25吨，不过白银ETF持仓量小幅回落，从持仓上看近期机构对白银的信心有所回落。而对黄金相对仍比较看好。总的来看，美元指数仍在主导近期金银价格走势，美元连续反弹打压金银价格，不过整体跌幅比较有限，短线未出现明显的技术性破位迹象。短期美元加息仍是市场炒作话题，周五晚非农就业数据若继续向好则美元将继续反弹。操作上建议多头暂时维持观望，策略上可关注多金空银。

股指	3	2	3	3	从盘面来看，周四 A 股缩量窄幅震荡，创业板尾盘收高，行业指数多数翻红，市场人气略偏正面。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入。期货方面，股指各合约与现货贴水走势分化，上证 50 和沪深 300 股指表现较现货偏弱，中证 500 股指表现偏强。多空持仓行为变化不大。从消息面来看，隔夜并没有发现显著影响 A 股市场的风险事件，但是隔夜大宗商品价格集体大幅下跌对投资者风险偏好有打压作用。拖累大宗商品价格下跌的主要因素包括财新服务业 PMI 不及预期，国务院常务会议罕见关注民间投资低迷现状，以及美元反弹对商品价格的短期负面影响。操作建议：短期 A 股仍有反弹空间，建议投资者保持逢低买入思路。
----	---	---	---	---	--