

## 20160509 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	<p>非农数据远差于预期，市场加息预期继续向后推迟至9月份，沪铜继续走弱，收至36760元/吨，持仓量维持在71.8万手的近期先谷底较高水平。中国4月未锻造铜及铜材进口量为45万吨，同比增加4.7%，1-4月，中国未锻造铜及铜材进口量为188万吨，同比增加23%，整体进口量维持在高位。现货方面，周五比值修复，进口货源进一步增多，以致持货商换现意愿强烈，贴水进一步扩大至报贴水40元/吨-平水。随着铜管等旺季即将结束，国储交储的基本完成，整体现货支撑难以持久。力拓批准蒙古国奥尤陶勒盖铜矿扩张计划，奥尤陶勒盖铜矿的年产量预计超过50万吨，是目前水平的近三倍。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、Antofagasta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，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增加1274吨至313168吨，同时保税区库存仍然维持在相对高位，整体库存去化速度较慢。随着商品价格的进一步回调，铜价面临压力逐步增大，操作上建议适当37000元/吨上方逢高试空。</p>
铝	3	2	2	3	<p>国际铝市上周五继续振荡走低，三月期铝价跌破1600美元/吨，收跌0.5%至1598美元/吨。沪期铝夜盘则明显反弹，1607合约收高0.77%至12475元/吨。现货市场货源明显收紧，下游及中间商积极补货，整体成交活跃，上海主流价12400-12430元/吨，较期货当月合约升水10元/吨左右，广东主流价12560-12610元/吨。4月份外贸数据大幅回落并远低于预期，反映经济复苏仍疲弱，对后期铝消费不利。海关数据显示4月份中国未锻轧铝及铝材出口40万吨，较3月份稍降2万吨，1-4月累计出口148万吨，累计同比降10%，降幅略有收窄。国内原铝消费维持稳定，不过随着产量回升，去库存节奏放缓。短期基本面未有转差的迹象，铝价维持振荡偏强走势。操作上建议低位适量买入。</p>

锌	3	2	3	3	隔夜收涨 1.16%至 1882.5 美元/吨，沪锌 1607 夜盘收于 14970 元/吨，持仓量增至 17.8 万手。上周五上海市场 0#锌主流价 14720-14780 元/吨，贴水收窄至 50-平水，炼厂惜售，下游逢低采购。锌精矿进口量下滑，连云港锌精矿库存降至 10.4 万吨，国内小矿山复产不及预期，国产矿加工费继续下调，冶炼厂原料库存下降。上期所库存较前一周减少 5271 吨至 25.4 万吨，社会库存下降至 37 万吨，国内继续去库存。原料趋紧以及国内精炼锌去库存，建议偏多操作。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯跌 110，报 2120。上周三级螺纹钢市场报价大幅下跌，其中华北跌幅最高超过 300。进入五月，螺纹供需面开始面临走弱压力。供应段尽管本周钢厂利润回吐不少，但仍维持较高状态，短期供应仍有惯性回升空间。需求端目前最好的时间已经过去，从水泥磨机开工数据来看，5 月份施工需求一般都会面临环比走弱压力。尽管库存端绝对压力依然不大，但从本周的情况来看，环比增加压力较大。因此短期钢价或因为库存绝对值原因导致下跌难以顺畅，但供需端已经开始走弱，钢价易跌难涨。操作上建议关注做空机会。
矿石	2	3	2	3	矿石端后期走势或更依赖于螺纹，尽管高利润使得钢厂开工积极，但是从市场反馈消息来看，后续需求增量也极为有限，加上矿石供应段较为稳定，短期矿石供需情况只能说是两强。库存端，无论是港口还是钢厂端的货源都较为充裕。结合来看，矿石价格走势或缺乏独立性，操作上建议参考螺纹。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体强势，山西、安徽、山东等地焦煤价格上涨 30-80。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 770 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 790 元/吨稳。生产方面，除山西外，国内其他省份纷纷采取生产 276 天的政策，国内炼焦煤供应偏紧情况仍难有缓解，现货市场看多热情较强。不过五一之后国内钢材市场价格纷纷走低，周末钢坯市场价格再次大幅走低，这将拖累焦煤价格。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，国内部分钢厂继续上调焦炭采购价，河北、山东、内蒙以及云贵地区焦炭价格上调 50-150 不等。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1090 涨 80，一级 1165 涨 100。上游焦煤资源供应偏紧以及资金紧张，焦化厂开工恢复缓慢，钢厂开工率维持缓慢回升，钢厂盈利情况走低，但仍旧盈利，对焦炭采购稳定，焦化厂焦炭库存维持低位，部分地区焦化厂焦炭零库存。但国内期钢材市场持续走低，周末国内钢坯价格再次大跌，拖累焦炭价格。操作上，观望。

PTA	3	3	3	3	<p>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 90 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	3	3	3	3	<p>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，后半周在 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，后期高位回落压力较大。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。操作上短期观望，1609 合约上承载较重仓单压力，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。</p>

LLDPE	3	2	2	2	<p>5 月份，中油转产 HDPE，LLDPE 产量环比减少 10 万吨左右，中石化产量增加 2 万吨左右；煤化工产量增加 3 万吨左右，主要来自神华重启和蒙大新产能。国内供应端压力不大。从过去 5 年的进口季节性看，5 月较 4 月减 1 万吨左右，近期进口亏损扩大，目前亏 900 元/吨。从 2011-2014 年需求数据来看，2011、2013、2014 年 5 月份需求和 4 月相当，2012 年 5 月较 4 月减少 6.5 万吨。今年地膜需求结束较早，4 月份需求已经下滑较多，预计难有 2012 年的降幅。产业链利润看，生产端利润丰厚，下游利润尚可。价差方面：1、HDPE 注塑升水 LLDPE50 元，但其他 HDPE 升水 HD 注塑 500-1000，中油转产 HD 短期先得把其他 HD 对注塑升水打下来；含税回料 7200，新料 8450，价差 1250，偏大，期货贴水 300，贴水不大。价差方面整体片中性。</p> <p>因此，短周期来看，LLDPE 压力不大，短期下方空间有限。</p>
PP	3	2	2	2	<p>计划外检修偏多：东华能源重启推迟，三圆等装置短检。大唐多伦（5 月 45 天）、宁煤（7 月份 20-25 天）也有检修计划。从我们预估的产量数据来看，5 月份环比，同比压力都不大。粉料、外购甲醇制烯微利。丙烯强势，粉料利润微薄（200），粒料-粉料价差小（-50），丙烯/粉料对粒料有支撑。进口亏损历史极大值附近（-1200），东南亚升水高位（50USD）。因此，短周期来看，PP 压力不大，短期下方空间有限。</p>
甲醇	2	3	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏、广东下调，山东上调。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，中煤蒙大投产。预期短期甲醇期货将面临进口等方面压力。</p>
棉花					
豆粕	3	2	2	3	<p>美豆周五上涨 2.6%，受对阿根廷大豆产量的担忧支撑。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。</p>

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上周五延续抢一交易日的大跌态势，尾盘由升转跌，上周四原糖大幅的下跌，因大规模的投机性抛售触发自动卖出指令。分析机构福四通表示，预期巴西中南部地区 4 月下半月的甘蔗压榨量庞大，因干燥天气利于收割，预计 4 月下半月巴西中南部甘蔗压榨量为 3630 万吨，较上半个月增加 10.5%，较去年增加 33.8%，预计 4 月下半月巴西中南部产糖量将达到 171 万吨，同比大增 62%。原糖短期继续维持在 14-17 美分之间震荡，短线关注下方 40 日均线的支撑情况。国内四月的产销预期符合市场预期，截至 2016 年 4 月底，本制糖期全国已累计产糖 854.97 万吨（上制糖期同期产糖 1030.75 万吨），本制糖期全国累计销售食糖 403.15 万吨（上制糖期同期销售食糖 545.1 万吨）。其中四月单月销糖 81.26 万吨，同比减少 32 万吨，现货成交虽然较 3 月份有所好转，但是整个量并不突出，这也是国内糖价上方重要的压制。国内郑糖短期内维持震荡概率大，09 合约震荡区间在 5500-5700 之间，操作策略上，逢低做多，滚动操作。
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	<p>美国 4 月新增非农 16 万不及预期，不过失业率保持低位的同时薪资水平保持增长，整体来看美国就业报告偏弱但同时不乏亮点。周五非农数据公布后美元指数先抑后扬，加息预期减弱带动金银价格回升，但涨幅较为有限，显示市场对加息前景保持谨慎。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓重新转为增加，上周累计增仓 30 吨至 834.19 吨，iShares 白银 ETF 减少至 10,454.50 吨，不过总体仍保持高位，机构对黄金仍保持较高兴趣并且相对比较看好。总体来看，美元指数继续保持反弹态势对金银价格构成压制作用，市场避险需求弱化以及大宗商品的整体回落使得金银价格失去重要推动力，技术上金银价格呈现高位调整态势，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，策略上可考虑多金空银。本周关注美国零售数据以及欧元区一季度 GDP 和中国 CPI 数据。</p>
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，上周五 A 股放量大跌，创业板领跌，市场避险情绪快速升温。资金方面，沪股通净流出 9 亿，融资余额预期净减少规模超百亿，二级市场整体资金净流出超过 1200 亿，创去年 8 月中旬以来最高。期货方面，股指各合约与现货指数贴水小幅扩大，股指持仓显示空头主力减仓为主。从消息面来看，周五 A 股大跌与市场传闻监管层可能考虑暂缓中概股回归 A 股的节奏，相关监管措施尚在研究当中，短期对 A 股市场人气有一定负面影响。周末公布 4 月进出口数据均差于市场预期，显示国内外需求疲软现状十分明显。外盘方面，周五公布 4 月非农新增就业不及市场预期，但工资环比增速保持强劲趋势，该事件对短期资本市场影响偏中性。操作建议：短期 A 股倾向于弱势震荡，前期多单建议继续持有。</p>