

20160510 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	隔夜商品继续全线收跌，沪铜主力收于 35830 元/吨，夜盘持仓量略减 6000 手至 76 万手，仍然维持在近期高点。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，下游继续看跌铜价后市，按需少量采购，价格下跌并未刺激需求。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。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。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，目前商品价格波动异常剧烈，操作上以轻仓持空为主。
铝	3	3	2	3	美元连日走强、原油大跌及中国外贸数据不及预期致使国际铝价继续大跌，周一伦交所三月期铝价收跌 2.35% 至 1560.5 美元/吨。国内悲观情绪也继续蔓延，沪期铝夜盘继续大跌，1607 合约收于 11915 元/吨。现货市场因期货价格暴跌变得谨慎，成交转淡，上海主流价 12360-12380 元/吨，对当月期货贴水 10 元/吨左右，广东市场也由早前活跃转为冷清，主流价 12480-12630 元/吨。虽然国内原铝消费维持稳定，基本面未有转差，但当前悲观市场情绪主导价格走势，短期价格或继续震荡走弱，但下行空间有限，操作上不建议追空，暂时观望为佳。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌大跌 2.63% 至 1833 美元/吨，沪锌 1607 夜盘收于 14565 元/吨，持仓量增至 18.4 万吨。上海市场 0# 锌主流成交价 14650-14810 元/吨，对 1607 合约贴 40-升 10，炼厂惜售，下游按需采购。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，社会库存继续下降至 36 万吨，国内继续去库存。受市场情绪影响，锌价或将继续调整，但原料趋紧以及国内精炼锌去库存将限制下跌空间，暂时观望。

螺纹	2	3	2	3	<p>昨日钢坯累计跌 200 报 1920，三级螺纹主流市场报价大幅下跌，上海 2580 跌 110，杭州 2550 跌 200，北京 2520 跌 190。受近期成材价格大跌影响，钢厂利润继续快速压缩，从及时利润来看，沿海地区仍有 200-300 元左右的利润，唐山钢坯目前已经接近亏损。短期钢厂减产迹象尚未显现，因此供应在五月中上旬依旧会保持目前高位状态。需求端表现极弱，受价格大跌影响，目前市场成交出现断崖，虽然从季节性来看，终端需求阶段性见顶后本月会开始回落，但市场成交反映的缩水更多还是情绪抑制了采购所致，这也造成钢厂段库存连续两周大增。盘面目前受整个宏观情绪悲观状态影响较大，易出现巨幅波动，建议以轻仓空单入场为主。</p>
矿石	2	3	2	3	<p>昨日铁矿普氏指数 54.85 跌 3.5。矿石端目前走势更依赖于螺纹，尽管目前钢厂仍保持旺盛的开工状态，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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体强势，国内炼焦煤市场继续走强，市场缺煤现象非常普遍，河南平顶山地区炼焦煤涨 60-70。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。周一人民日报发表权威人士的文章，文章再提改革，否定放水强刺激国内经济。昨日国内钢坯价格再次大幅下降 200，导致钢厂盈利出现下滑，市场对钢厂压缩成本的预期升温。操作上，观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场整体继续走强，市场成交良好，山东大部份地区提涨 50-70，东北沈阳地区上涨 30。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1090 稳，一级 1165 稳。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，导致钢厂盈利出现下滑，市场对钢厂压缩成本的预期升温，在钢价没有起色之前，焦炭的价格亦难有好的表现。周一人民日报发表权威人士的文章，文章再提改革，否定放水强刺激国内经济。操作上，观望。</p>

LLDPE	3	2	2	2	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。因此, 短周期来看, LLDPE 压力不大, 短期下方空间有限。
PP	3	2	2	2	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。
甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格分化, 江苏、广东下调, 内蒙古上调。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。
棉花	2	2	3	2	储备棉轮出成交较好, 期价有所回落, 隔夜郑棉维持窄幅震荡, 报收 12165 元/吨, 皮棉报价维持, 进口棉 M 指数配额内报收 11885 元/吨, 下游纱布开工负荷继续增加, 走货增加不明显, 价格有涨价趋势, 其中部分纱厂提价 100 元销售, C32s 报 19850 元/吨, 纱线成品库存依旧较高, 同时纱线 3 月进口数量大增, 除中国外, 美国印度等主产国新年度种植意向均有所增加, 预计下一年度产销略有缺口, 但依旧维持供大于求的局面, 未来依旧面临去库存。短期看, 随着抛储进行, 市场供给逐渐增加, 纺织消费淡季来临, 预计郑棉围绕 12000 元附近上下宽幅震荡, 建议前期空单逐步考虑离场。

豆粕	3	2	2	3	美豆周一下跌，回吐周五的部分涨幅，交易商在美农报告公布前调整头寸。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。本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一缩减稍早的大幅上涨势头，因巴西雷亚尔一度急跌，空头回补有所减弱。巴西雷亚尔急挫 5%，股市亦大幅下挫，此前巴西代理众议院宣布总统罗塞夫弹劾无效，此举降低对市场更加友好的新政府上台的可能性。7 月合约小幅收涨，在雷亚尔下挫之前，大量空头回补提振糖价，因咨询公司 Datagro 对巴西产量预估利空，巴西中南部 16/17 榨季糖产量将达到 3520 万吨，15/16 作物年度全球糖市供应料短缺 649 万吨，16/17 年度供应料短缺 609 万吨。国内郑糖昨天在黑色系和股市大跌的影响下，再次回调至 60 日均线附近，昨天现货市场表现相对强势，柳州现货报价 5500，价格持稳，总体成交一般偏好，整体情况好于期货市场。在现货相对强势的情况下，郑糖短期在 60 日均线附近企稳概率较大，操作策略上，09 合约可靠近 60 日均线附近轻仓试多。

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	3	2	2	<p>上周五美国非农数据尽管整体偏弱但市场风险情绪总体保持稳定, 隔夜大宗商品回落以及产油国货币贬值推动美元指数强势反弹, 金价回落至 1260 美元附近, 银价回落至 17 美元下方, 整体上进一步回吐前期涨幅。总体来看, 美国非农数据不佳但近期美联储高层持续发布偏鹰派言论, 美元指数持续上扬以及获利盘回吐对金银价格构成打压, 6 月份美元加息概率有所降低但市场对加息前景保持谨慎态度, 同时近期避险需求弱化以及大宗商品回落使得金银价格失去反弹动力。预计金银价格将继续高位调整, 建议多头离场观望, 策略上关注多金空银。</p>