

20160511 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	4月CPI同比增长2.3%，PPI同比下滑3.4%，好于预期的下滑3.7%，目前市场对于宏观经济的预期陷入到较为混乱的状态。整体商品连续暴跌后略有企稳，铜价隔夜收于，收盘至35760元/吨，LME价格收至4700美元/吨下方，持仓量保持平稳。现货方面，对当月合约报平水-升水30元/吨，隔夜基差略有收窄，随着盘面低位返升，持货商纷纷开始挺价出货，下游入市接货量略有增加。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，江西铜业五月份开始年度检修，影响产量1万吨左右，今年同期的检修影响产量明显少于往年。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，短期商品略有企稳迹象，36000元/吨或有一定支撑，整体仍然受到商品价格整体波动以及宏观预期变化波动。
铝	3	3	2	3	周二国际铝价振荡调整，三月期铝价微跌0.1%至1558美元/吨。沪期铝夜盘振荡收高，1607合约收于11935元/吨，涨0.25%。现货市场整体接货谨慎，不过由于库存较低，部分持货商惜售，上海主流价11970-11990元/吨，较期货当月合约贴水10元/吨至平水。广东市场主流价12250-11280元/吨，两地价差扩大。国内原铝市场供应依旧偏紧，随着市场情绪逐渐平稳，基本面的支撑下期货铝价或止跌企稳，不过反弹仍需情绪改善，操作上建议维持观望。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨0.93%至1850美元/吨，沪锌1607收于14735元/吨，持仓量增至17.2万手。昨日上海市场0#锌主流成交价14560-14680元/吨，对1607合约贴20-升30，炼厂惜售，下游逢低入市较为积极，天津、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36万吨，国内继续去库存。基本面偏强，市场情绪有所缓和，偏多操作。

螺纹	2	3	2	3	<p>昨日唐山主流钢厂限价，钢坯持稳，今晨涨 20 现报 1940，三级螺纹主流市场昨日报价继续下跌，上海 2500 跌 80，杭州 2510 跌 40，北京 2400 跌 120，河钢已出手限价。下午随着盘面企稳，现货端成交大幅放量，价格也有所好转。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，前期市场成交出现断崖，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，警惕快速下跌后的报复性反弹。</p>
矿石	2	3	2	3	<p>昨日铁矿普氏指数 56.1 跌 1.25，港口现货昨日大幅下跌 20 元左右，目前主流 PB 成交约 430-440。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，市场报价暂且稳定，市场缺煤现象非常普遍。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。近期钢价跌幅较大，部分钢企采取限价，短期内支撑市场信心，但效果持续时间有限。焦煤价格参考钢价波动。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，河钢采购价补涨 50，河南平顶山焦炭上调 100，内蒙古赤峰焦炭拉涨 50。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。近期钢价跌幅较大，部分钢企采取限价，短期内支撑市场信心，但效果持续时间有限。近期焦炭价格波动参考钢价。操作上，逢高轻仓试空。</p>

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，近期 PX 加工利润小幅下滑。交割库仓单加预报 91 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，5 月份随着 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>6 月份前天胶供应无压力，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。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，目前价格已经有所反应，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	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、山东和广东上调，浙江下调。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，中煤蒙大投产。预期短期甲醇期货将面临进口等方面压力。
棉花	2	3	3	2	昨日 USDA 月度供需报告上调全球产量 104.7 万吨至 2272 万吨，消费上调 38.1 吨至 2101 万吨，期末库存下调 138.6 吨至 2101 万吨，近期储备棉轮出持续较好，期价有所回落，隔夜郑棉维持窄幅震荡，报收 12235 元/吨，皮棉报价维持山东 12400 元，略有升水，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，其中部分纱厂提价销售，32s 报 19200 元，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	2	美豆周二飙升5%至18个月高位,美农报告预计2016/17年度美豆结转库存将下降至3.05亿蒲式耳,低于市场预估均值的4.05亿蒲式耳。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。鉴于美豆已突破盘整阶段,可能形成新一波上行趋势,建议连豆粕多单逢低介入。
豆油	3	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二走高,主要因巴西雷亚尔走强提振糖价,此前巴西众议院的众议长要求重新投票,关于已经通过的巴西总统罗塞夫的弹劾法案,使得巴西总统的弹劾生变,巴西雷亚尔在前天盘中大幅贬值,但是尾盘收回大部分跌幅。交易商称,巴西甘蔗协会公布的数据显示,虽然降雨可能会阻碍压榨进程,但是巴西4月下半月甘蔗压榨十分强劲,四月下半月压榨量创纪录,市场预期压榨量为3500万吨,糖产量165万吨。在巴西大量压榨的冲击下,短期内原糖维持在14-17美分震荡概率较大。国内郑糖夜盘基本上消耗了白天全天的涨幅,走势偏震荡。国内现货价格持稳,成交一般。昨天下午柳州报价5510,较上午提价10元,南宁报价5520,湛江祭坛报价5530,云南报价5300-5320,乌鲁木齐报价5220-5320,国内四月份产销数据大致符合预期,消费端的疲弱仍是国内糖最大压制,虽然国内正规进口数量同比大幅减少,但是走私量也有所下降,但是走私对于国内的影响仍在,国内现货价格或继续持稳,郑糖走势继续震荡走势,操作策略上,逢低轻仓做多,滚动操作。

棕榈油	3	3	3	3	<p>MPOB 棕榈油 4 月供需报告中，产量 130 万吨，略低于市场预期，但出口仅为 116 万吨，大幅低于市场预期的 125 万吨，虽然库存下降，但在市场预期之内，提振作用有限，市场焦点在马棕疲软的出口需求上。隔夜 USDA 报告中，新作大豆库存大幅低于市场预期，CBOT 大豆飙涨 5%。船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚 5 月前 10 日出口较上月同期环比增加 20%多，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>隔夜美股延续上涨，美国上周红皮书商业零售销售好于预期带动美元指数保持反弹，金银价格继续走弱，金价回落至 1265 美元附近，银价回落至 17.1 美元。持仓上，周一 SPDR 黄金 ETF 增仓 2.38 吨至 839 吨，4 月下旬以来黄金 ETF 累计增仓 34 吨，但增仓未能阻止金价下滑，而白银 ETF 持仓周一减仓 32 吨至 10422 吨，上周以来累计减仓 60 吨。总的来看，美元持续上行拖累金银价格走弱，美国就业数据偏弱降低了 6 月加息可能性，但同时 9 月份仍存在加息可能。短期金银价格呈现高位回调态势，预计短线金银价格将继续高位震荡，建议观望为主，策略上关注多金空银。</p>
股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，周一 A 股窄幅震荡，个股走势分化，行业指数涨跌幅有限。显缩量震荡反映出短期市场继续杀跌动能明显减弱，同时鉴于政策不确定性，市场买入意愿较弱。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期减少 30 亿，二级市场资金面呈现小幅净流出，其中蓝筹板块资金净流出占比显著收窄。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，近月合约表现强于远月。股指主力合约准备移至 6 月份，多空持仓呈现净减仓迹象。从消息面来看，昨天早盘公布 4 月 CPI 和 PPI，结果是市场预期最理想的状态，同时降低了通胀和通缩的担忧。投保基金显示上周证券交易保证金净流入 321 亿，五一节后部分资金回流符合预期。外盘方面，隔夜欧美股市表现较好，尤其是中国概念股大幅反弹，预期对日内 A 股走势一定支撑作用。操作建议，短期 A 股倾向于区间内反弹，建议投资者逢高减持多单。</p>