

20160512 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>4月汽车销量同比增长6.32%，环比下降13.91%，前期宏观经济企稳继续得到数据验证，不过目前市场对于后期宏观走向仍然存在较大分歧。整体商品连续暴跌后略有企稳，沪铜主力合约收至36000元/吨附近，LME价格收至4700美元/吨附近，持仓量在增7318手至77.3万手的近期高位。现货方面，在临近交割之际，隔月基差拉大至120元/吨附近，令现铜升水抬升，下游持续逢低买货。今日成交活跃且持续性尚好。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。国内方方面检修计划仍然较少，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，SMM数据显示4月中国精铜产量64.4万吨，同比增长10%，预计5月为63.2万吨。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。</p>
铝	3	2	2	3	<p>美元走低及原油连续反弹拉升国际铝价，不过投资者仍较谨慎，三月期铝价周三冲高回落，仅收涨0.38%至1565美元/吨。沪期铝夜盘振荡收高，1607合约涨0.75%至12090元/吨。早间现货市场下游积极接货，持货商则明显惜售，上海主流价11990-12030元/吨，较期货当月升水10元/吨左右，广东主流价12290-12310元/吨。国内期货市场情绪渐趋稳定，不过仍缺乏信心。现货市场库存降势未改，供应仍偏紧，短期对铝价仍有支撑，操作上建议多单持有。</p>

锌	3	2	3	3	隔夜伦锌大涨 3.05%至 1906.5 美元/吨，沪锌 1607 夜盘收于 15085，持仓量增至 17.9 万手。上海市场 0#锌主流成交价 14720-14800 元/吨，对 1607 合约贴 20-升 20，下游观望为主，成交略显清淡。紫金、豫光检修结束后正常出货，天津对沪升水将收窄。进口矿减少，连云港精矿库存降至 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	昨日钢坯涨 80 至 2000，三级螺纹主流城市报价持稳，贸易商以出货为主。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，短期随着情绪平稳，下游成交或阶段性反弹。盘面目前受整个宏观情绪状态影响较大，易出现巨幅波动，建议以高位轻仓空单入场为主，警惕快速下跌后的报复性反弹。
矿石	2	3	2	3	昨日铁矿普氏指数 56.25 涨 0.15，港口现货昨日基本持稳，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。
焦煤	2	2	2	3	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。国内钢价出现反弹，支撑焦煤价格。当前焦煤价格参考钢价波动。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，市场报价暂且稳定。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。国内钢价止跌反弹，支撑焦炭价格。近期焦炭价格波动参考钢价。操作上，逢高轻仓试空，关注近期环保检查对焦化厂开工的影响。
PTA	3	3	3	3	汉邦装置昨晚计划重启，当前供需紧平衡，此套装置开启将扭转供需，受此消息影响，也盘走势偏弱。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。整体来看 5 月小幅去库存，月中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。

天然橡胶	3	3	3	3	6 月份前天胶供应无压力，进入 5 月主要受交割压力主导，1605 价格跌至 3L 胶水平，短期基本合理。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。
甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格偏强，江苏和广东上调。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。预期短期甲醇期货震荡为主。
棉花	2	3	3	2	USDA5 月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，隔夜郑棉平开跳水，尾盘拉升，报收 12395 元/吨，皮棉报价维持山东 12400 元，略有升水，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	<p>美豆周三因获利了结而小幅收跌，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。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。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。</p>
豆油	3	2	3	2	<p>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。</p>
大豆	2	2	2	3	<p>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。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖期货周三飙升近5%，因投机商预期，最大主产国巴西参议院周三的投票将暂停总统罗塞夫的职务，支撑巴西雷亚尔上涨。巴西国内对于总统的弹劾将改变其本国货币的走势，若罗塞夫被弹劾，巴西雷亚尔进一步升值的空间将被打开。国内郑糖本周也不断震荡上涨，外盘的走强也提供较好的外部氛围，郑糖夜盘大幅上涨，增仓增量上行，触及前期高点附近，价格有所承压。国内现货价格持稳，广西柳州报价5510元/吨，南宁报价5480元/吨，湛江报价5530元/吨，云南昆明报价5300-5320元/吨，乌鲁木齐报价5220-5320元/吨，总体成交一般。短期内在外盘因巴西政局或继续走高，国内郑糖继续震荡上行概率较大，操作策略方面，建议多单继续持有。</p>

棕榈油	3	3	3	3	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。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美元指数和美股均出现回调，金银价格止跌反弹，金价攀升至 1270 美元上方，银价回升至 17.4 美元附近。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 再度增仓 2.67 吨至 842 吨，为连续三天持仓，近日高盛大摩等机构也唱多黄金助推黄金反弹，iShares 白银 ETF 持仓维持 10422 吨不变。总的来看，近期金银价格仍以高位调整为主，美元走势以及市场风险偏好仍在主导金银价格走势，而实物需求未有起色，同时避险需求继续处于回落状态，预计短线金银价格将偏向震荡，建议观望为主。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周三 A 股继续缩量弱势震荡，创业板领跌，防御性板块表现相对强势，显示市场避险情绪较高。资金方面，沪股通净流出 2 亿，融资余额预期减少 50 亿，二级市场资金面呈现小幅净流出，规模与周二基本相当，但是蓝筹板块未出现资金净流出。期货方面，股指各合约与现货指数基差窄幅波动，空头主力持仓席位日内减仓更为显著。从消息面来看，5 月初至昨天上市公司定向增发尚未有获批案例，相比 1-4 月份，月均千亿元以上定向增发量级，证监会在中央政治局会议之后立即开始严控市场加杠杆，印证了传闻的真实性。不论中概股回归，壳资源炒作，还是上市公司定增，不同名义的圈钱游戏被暂停或暂缓势必对 A 股市场投资者信心产生明显负面影响。操作建议：短期 A 股预期反弹空间有限，建议投资者卖出中证 500 买入上证 50 对冲操作，前期多单建议逢高减持。