

## 20160513 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	美国劳工市场数据不佳及对中国经济担忧下伦敦金属价格普跌，三月期铝价跌 1.09%至 1548 美元/吨。沪期铝夜盘受黑色商品暴跌影响大跌，1607 合约收跌 1.56%至 11955 元/吨。早间现货市场货源偏紧，中间商积极接货，成交活跃，上海主流价 12190-12220 元/吨，较期货当月合约持平，广东市场持货商惜售意愿强，主流价 12490-12560 元/吨。黑色商品市场暴跌对铝期货市场的负面影响挥之不去，不过国内原铝市场库存继续大幅下降，现货供应趋紧格局未变，铝价跌幅或有限，操作上建议逢低适量买入。
锌	2	2	3	3	隔夜商品普跌，沪锌 1607 减仓下行，收于 14945，持仓量降至 18.6 万手。上海市场 0#锌主流成交价 15020-15100 元/吨，现货贴水小幅扩大至 50-10，市场现货充裕，下游畏高观望，成交一般。紫金、豫光检修结束后正常出货，天津对沪升水收窄。进口矿减少，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。锌矿供应继续收紧，锌锭去库存，基本面偏多，但目前市场情绪较悲观，暂时观望。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯跌 50 报 1950，三级螺纹主流城市报价上午持稳，下午再度走弱，贸易商以出货为主。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，本周现货成交好转，但库存降幅不明显。操作上建议以高位轻仓空单入场为主。
矿石	2	3	2	3	昨日铁矿普指 55.45 跌 0.8，港口昨日现货小幅反弹目前山东 PB 成交集中于 415-425，钢厂采购一般，且受近期利润下滑影响，采购逐渐倾向低品矿。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。国内钢坯价格再次走弱，拖累焦煤价格。当前焦煤价格参考钢价走势。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，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。国内钢坯价格再次走低，拖累焦炭价格。近期焦炭价格波动参考钢价走势。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	2	3	汉邦 2#110 万吨装置成功重启，当前供需由紧平衡转为过剩，受此消息影响，盘面无视原油上涨进一步走弱。5 月 ACP 未达成，近期 PX 加工价差小幅下滑至 400 美金/吨。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，5 月交割对现货市场冲击不大，下游聚酯原料备货随买随用，库存中性。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，不建议追空，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 月份前天胶供应压力不大，进入 5 月主要受制于交割压力，1605 价格跌至 3L 胶水平，短期基本到位。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 5 月上旬半钢、全钢开工负荷分别为 71%、74%，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，成本端丁二烯厂商大幅下调出厂价。操作上短期观望，不建议追空，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弱，山东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，上游部分检修装置重启，开工率有回升。5 月下旬进口到港预期仍较高。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。预期短期内进口预期对甲醇价格仍有压制。
棉花	2	2	3	2	受出口数据较好带动，隔夜美盘结束 7 连跌，7 月上涨 7 点，报收 60.73，郑棉夜盘高开低走，报收 12350 元/吨，皮棉报价维持山东 12400 元，下游纱布开工负荷继续增加，走货较上周有所增加，部分纱厂提价销售，32s 报 18935 元，短期看，随着抛储进行，市场供给逐渐增加，但纺织企业用上储备棉还需要一段时间，预计郑棉围绕 12000 元附近上下宽幅震荡，建议少量多单尝试。

白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖期货周四升至每磅 17 美分高位，为一年半来首次，因技术面强劲，尽管亚洲生产商的卖盘打压期价。由于巴西新榨季压榨量同比大幅增加，巴西四月下半月产量将继续同比大幅增加，对盘面或有一定冲击。巴西参议院以 55 票赞成、22 票反对的票数结果支持对总统罗塞夫停职，这或支撑巴西雷亚尔继续震荡走高，短期来看原糖仍旧震荡偏强。国内郑糖主力合约触及前期高点 5660 点后承压小幅回落，夜盘大宗商品跳水，豆油和棕榈油出现跌停的情况，也带动郑糖再次跌至前期低点附近。昨天郑糖现货成交一般，报价持稳，柳州中间商报 5530 元/吨，南宁中间商报价 5520 元/吨，湛江集团报价 5550 元/吨，云南昆明中间商报价 5330 元/吨。国内现货成交疲弱仍是糖价上涨最大压制，在未能放量之前，走势或继续维持震荡走势。随着外糖强势，配额外进口已经出现亏损，有效减少进口和走私对国内的冲击。操作策略上，多单暂时持有，注意止损保护。</p>
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	2	2	2	<p>美国上周初请失业金人数增加 2 万人至 29.4 万人创一年来新高，耶伦表示不排除极端情况下采取负利率，同时英国央行警告退欧风险，金银价格一度反弹至 1280 美元和 17.4 美元，不过波士顿和堪萨斯联储主席分别发表鹰派讲话，美元指数小幅反弹，金银价格退守至 1260 美元和 17.1 美元。现货方面，世界黄金协会报告显示一季度全球黄金需求量 1290 吨，同比增长 21% 创历史第二高位，其中黄金需求增加主要贡献来自于黄金 ETF 大幅增长，不过珠宝、技术和央行购买的黄金需求均出现环比和同比下降。总的来看，金银价格近期与美元走势整体上保持较高负相关性，预计短线金银价格偏</p>

					向震荡, 建议观望为主, 策略上仍可继续关注多金空银。
股指	2	3	3	3	从盘面来看, 周四 A 股大幅低开尾盘基本收平, 成交持续地量。资金方面, 港股通基本持平, 融资余额预期减少 30 亿, 二级市场资金面小幅净流入, 市场抛压阶段性稳定。期货方面, 股指各合约与现货基差波动略现分化, 股指持仓显示多头主力减仓更为明显。从消息面来看, 银监会昨天披露一季度末商业银行不良贷款率, 较上个季末继续攀升, 但结果相对于市场预期来说偏乐观的。隔夜欧洲议会以压倒性票数反对承认中国市场经济地位, 虽在预期之内, 但对我国未来出口会构成一定负面影响。另外, 隔夜离岸人民币和商品期货大跌, 对日内 A 股走势也有拖累影响。操作建议, 短期 A 股倾向于弱势震荡, 操作思路以逢高做空为主。
国债	2	2	3	2	本周公开市场供给 3600 亿逆回购到期, 本周截至周四央行共计进行了 2200 亿逆回购操作, 资金面整体平稳, 央行小幅回笼资金在市场预期内。今日公开市场有 300 亿逆回购操作, 预计央行继续低量对冲的可能性较大。整体看, 目前市场资金供需都相对平稳, 但从下周开始缴税影响预计逐渐明显, 另外下旬仍有 1500 亿 MLF 到期, 短期资金供给可能有所收缩, 流动性或时有波动。基本面方面, 本月前期公布的经济数据对债市影响偏中性, 短期经济活动指标好转在短期内仍难以证伪。一级市场方面, 昨日上午口行债招标结果整体符合预期, 5Y 中标利率较低, 下午国开 10、20Y 中标利率顺应二级下行低于此前预期, 一级情绪好转继续带动二级市场。短期内权威人士讲话以及管理层对金融数据的描述继续利好债市, 但是从盘面来看, 期债行情基本已经反映利好, 此时继续追高风险较大, 后期随着信用债集中到期临近, 信用违约风险仍不可低估。中长期来看, 债市仍将回归基本面, 未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向, 债牛格局不变, 但波动较大。操作上建议波段操作为主, 不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。