

20160516 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月宏观经济数据几乎全线回落,房地产数据仍然较好,整体商品继续疲软走势,沪铜一度触及35000元/吨附近,LME铜价盘中跌破4600美元/吨。现货方面随着期货持续下跌,现铜对当月升水50-80元/吨,但整体货源有所增加,下游观望为主。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。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,整体仍然受到商品价格整体波动以及宏观预期变化波动,操作上偏空为主。
铝	3	2	2	3	美元走强及对中国短期收紧的政策担忧,周四国际铝价继续振荡走低,伦交所三月期铝跌0.68%至1537.5美元/吨。受基本面支撑沪期铝上周五夜盘收高,主力1607合约收涨0.87%至12120元/吨。早前现货市场成交火爆,下游接货积极性高,上海主流价12220-12250元/吨,较期货当月合约升水30元/吨左右,广东市场同样交投活跃,主流价12550-12610元/吨。4月份工业增速、消费及固定资产投资增速均回落,不过房地产数据表现抢眼。短期国内原铝市场消费依旧较好,基本面偏强格局未变,铝价受支撑,不过宏观政策的影响对铝价影响也比较明显。短线操作上建议多单适量持有。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌收涨1.12%至1896美元/吨,沪锌1607夜盘收于15110,持仓量增至19.8万手。周五上海市场0#锌主流成交价14890-14990元/吨,现货贴水小幅收窄至贴50-平水,市场现货充足,下游逢低采购。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,部分冶炼厂加工费继续下调,有冶炼厂原料库存降至两周水平。上期所库存较前一周减少2445吨至25.2万吨,连续四周下降,社会库存下降至36万吨,国内继续去库存。锌矿供应继续收紧,锌锭去库存,偏多操作。

螺纹	2	3	2	3	周末钢坯累计涨 30，现报 1910。从钢厂及时利润来看，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。上周现货成交略微好转，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	周五铁矿普指 53.45 跌 2，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。国内焦煤供应依旧偏紧张，煤矿限产力度较大，下游焦化厂开工缓慢回升，焦煤需求较好。钢材价格表现偏弱，钢厂盈利情况走弱，拖累焦煤价格。周末公布的数据来看，除房地产数据表现较好外，其他数据均表现疲态，房地产较好的趋势能否延续有待验证。操作上，关注多焦煤空螺纹套利。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体继续走强，市场成交良好，河北一钢厂首次下调焦炭采购价。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1090 稳，一级 1165 稳。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，市场焦炭供应偏紧，焦化厂焦炭库存维持低位，不过独立焦化厂焦炭库存有所回升。国内钢价维持弱势，成交偏弱，导致市场预期钢厂将减少焦炭采购。周末公布的数据来看，除房地产数据表现较好外，其他数据均表现疲态，房地产较好的趋势能否延续有待验证。操作上，空单暂且离场，走势参考螺纹波动。

PTA	3	3	2	3	<p>珠海 BP110 万吨装置计划本周开始检修，上周受汉邦 2#110 万吨装置成功重启影响，期现价格大幅走弱，现货加工费压缩至 500 元/吨左右。5 月 ACP 未达成，近期 PX 加工价差小幅下滑至 400 美金/吨。本周 1605 合约交割结束，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，当前社会整体库存不高，下游聚酯原料备货随买随用，库存中性。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。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，目前正在兑现。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。</p>
天然橡胶	3	3	3	3	<p>5 月中旬青岛保税区橡胶库存下降 5.9%至 23.02 万吨，其中天胶库存下降较多，混合胶库存有所增加。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 月中旬全钢、半钢工负荷季节性下滑至 69.34%、73.67%，全钢负荷与重卡销售相比是个领先指标，6 月份开始重卡销售有望降温。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。</p>

甲醇	2	3	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏弱，江苏、山东和广东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，上游部分检修装置重启。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49.9%左右，低于去年同期，二甲醚开工率仍偏低。醋酸开工率则有所回升。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。预期进口预期对甲醇价格仍有压制。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>受出口数据较好带动，隔夜美盘结束7连跌，7月上涨10点，报收60.83，郑棉夜盘高开低走，报收12360元/吨，皮棉报价维持山东12505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20085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。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>美豆周五小跌，上周累计上涨了3%，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。目前国内豆油库存为68万吨，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>洲际原糖期货上周五从 19 个月高位回落，17 美分仍有较大压力，一些交易商选择获利离场，再加上美元上涨，价格有所回落。上周的涨势主要受助于印度干燥天气的担忧，以及预报主产国巴西短期有降雨所致。ISO（国际糖业组织）预计 16/17 年全年供应短缺 380 万吨，因消费增加和第二大产糖国印度产量预期下降，并上调 15/16 年度全球供应短缺至 665 万吨，之前在 2 月份预估短缺 500 万吨。巴西压榨工作进入到 6 月后将迎来产量高峰期，但也面临印度 16/17 榨季产量下滑的情况，不过印度产量将视其雨季降雨情况而定，短期原糖维持高位震荡可能性较大。国内郑糖走势延续震荡走势，资金关注度也在下降，在外盘处在高位，配额外出现亏损的情况下，国内进口数量或持续维持在低位，国内现货采购成交仍旧一般，随着气温进一步升高，这种情况或在 6 月份出现好转。操作策略上，以逢低做多为主，滚动操作。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>美国 4 月零售销售月率增长 1.3%超预期，5 月消费者信心指数大幅回升至 95.8 创下去年 6 月以来最高水平，美元指数继续保持反弹，金银价格总体处于窄幅震荡。近两周来美元指数持续反弹，打乱了金银价格的反弹节奏，近期走势整体上偏弱。持仓上，SPDR 黄金 ETF 持仓量继续呈现增加态势，上周累计增仓 17 吨至 851 吨，iShares 白银 ETF 持仓量减少 33 吨至 10422 吨。本周美联储将公布 4 月会议纪要，将对加息前景提供进一步指引，美元指数预计将出现较大波动。操作上，短线建议观望为主，策略上仍可关注买金卖银。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股继续缩量窄幅震荡。资金方面，沪股通净抛售 4 亿，融资余额预期减少 60 亿以上，规模逼近年内新低，二级市场整体净抛售 267 亿。期货方面，股指主力合约与现货贴水呈现窄幅收敛，股指多空加速移仓，5 月合约本周五交割。从消息面来看，截止上周末，4 月份绝大部分宏观数据已经披露，在货币财政政策双收敛的同时，我们看到 4 月经济数据呈现整体下滑趋势，短期宏观调控方面预期不会有大动作，A 股呈现弱势震荡的概率较大。操作建议：建议投资者做空中证 500 和上证 50 价差，单边操作思路建议逢反弹卖出。</p>

国债	2	2	3	2	<p>上周公开市场共 3600 亿逆回购到期，全周共进行了 2500 亿逆回购操作，净回笼资金 1100 亿元，在月初央行加大 PSL 投放力度的影响下，尽管净回笼资金，但资金面整体仍维持宽松局面。本周公开市场共有 2500 亿逆回购以及 475 亿 MLF 到期。目前市场资金供需都相对平稳，但从本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，重点关注央行对冲力度。基本面方面，上周以及周末公布的各项经济数据显示经济疲弱态势凸显，但是期债在前期权威人士的讲话后已经体现的比较充分，短期经济数据对期债的影响有限，并不排除利好兑现的可能。一级市场方面，上周招标的各种利率债结果整体符合预期，一级情绪好转继续带动二级市场。短期期债行情基本已经反映权威人士以及经济基本面偏弱的利好，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，短期建立适量空头头寸，中长期多单可继续持有，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---