

## 20160517 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,经过连日下跌后商品有所反弹,LME铜价收至4654美元/吨,沪铜收于35740元/吨,持仓量大幅减少3.5万手至74.5万手,铜价到达阶段性低位后,空头离场明显。现铜市场多对1606合约报价,平水铜报贴水90元/吨-贴水70元/吨,同时后于叠加交割因素,后续货源保持充足,令贸易商预期贴水将一路扩大。国内方方面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。上期所周度库存减少26958至286210吨,LME库存增加2350吨至159025吨。随着旺季逐渐过于以及近期比值修复进口再度增加,预计后续预计后续国内库存难以有效去化。随着商品价格的进一步回调,铜价面临压力逐步增大,不过短期商品出现明显空头离场,暂时观望为主。
铝	3	2	2	3	美元走弱,原油反弹推涨国际铝价,伦交所三月期铝价周一涨0.81%至1550美元/吨。沪铝夜盘继续上涨主力1607合约涨1.64%至12360元/吨。早间因期货当月合约交割,合约间价差扩大,现货市场持货商趁高价抛售,货源明显增加,下游则谨慎接货,成交缩量。上海主流价12340-12350元/吨,较当月平水,广东12710-12750元/吨。统计局数据显示4月份原铝产量为257万吨,环比降约5万吨,统计降1.2%,1-4月产量累计994万吨,同比降1.7%。国内铝锭库存继续下降,供应仍偏紧,支撑铝价继续上涨,操作上建议多单适量继续持有。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌微涨0.11%至1898美元/吨,沪锌1607夜盘收于15110,持仓量降至19.5万手。上海市场0#锌主流成交价15020-15100元/吨,现货贴水维持在贴40-平水,市场现货充足,下游畏高观望,成交一般。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,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	<p>昨日钢坯涨 10 报 1920，三级螺纹昨日整体依旧偏弱，目前上海主流 2310，北京 2250，河钢再次出台限价。从当前的供需来看，虽然成材价格大跌使得钢厂利润快速压缩，但考虑到时间较短，且目前理论利润依旧处于往年同期相比较为可观的位置，钢厂减产势头远没有出现。成交上，上周后半段有所放量，但是从库存端依旧维持增加的势头可以看出，目前整个环节供应量已经偏大，需求若无新的爆发点，价格易跌难涨。盘面由于前期下跌过快，短期或受其他品种带动而跌速放缓，但方向目前依然偏空。</p>
铁矿石	2	3	2	3	<p>昨日普氏指数 54.4 涨 0.95，港口现货弱势运行，整体成交一般，贸易商出货意愿较强，不过钢仍以小单采购为主，目前主流 PB 报价在 410 附近。矿石端后期走势或更依赖于螺纹，尽管目前钢厂开工依旧维持增长态势，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，大矿 5 月中下旬将继续补涨焦煤价格，地方煤矿焦煤上涨乏力。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，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。4 月份房地产数据表现较好，不过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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场整体继续走强，市场报价暂且持稳，市场成交良好。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，压制焦炭价格。操作上，走势参考螺纹波动，逢高试空。</p>

PTA	3	3	3	2	<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，PX 加工价差小幅下滑至 380 美金/吨，自 PX-PTA 环节加工费难以进一步压缩。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 月份随着下游淡季的来临，PTA 环节难有起色，不过进一步打压空间不大。操作上根据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>1605 合约交割 12.6 万吨，盘面来看多数接货多头为投机资金，在 1609 合约上有空头转抛操作，现货角度看产业资金在 1605-1609 500 元/吨左右价差出现无风险跨期套利的基础下集中在 1605 合约上交割目的主要为了尽快回笼资金，而投机资金 5 月接货转抛 9 月可以获得无风险收益，新老胶溢价角度看，13、14 年老胶依然没有充分消化，15 年全乳胶 5 月交割出库难以在现货市场转手，因此 1605 交割量绝大多数仍会转抛至 1609、1611 合约，9 月合约压力山大。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，成本端丁二烯厂商近期大幅下调出厂价。操作上短期观望，不建议追空，</p>

					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分化，江苏小幅上调，山东和内蒙古等地区下调。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。隔夜原油上涨。预期短期内甲醇期货走势震荡为主。
豆粕	3	2	2	2	美豆周一再度小跌，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。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。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。
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	国际原糖 7 月合约收涨 0.15 美分，或 0.9%，收于每磅 16.89 美分，接近前期高点，原糖因年度食糖缺口的支撑，期价维持在 16 美分上方，虽然巴西 4 月下半月压榨甘蔗 3607 万吨，创同期以来记录新高，产糖 181 万吨，高于上半月的 143 万吨，与市场预期基本一致。市场对于缺口过于担心，但是随着巴西压榨高峰期到来，在一定程度上缩减了 15/16 年的缺口，其中 Kingsman 将 15/16 年度糖市缺口由 767 万吨调至 548 万吨，因此国际糖市短期维持在 15-18 美分之间概率较大。国内郑糖波动幅度较小，在国内消费仍处在疲弱的状态中，外糖价格暂时未能再上一个台阶的情况下，价格上行动能不足。由于外糖的强势，配额外进口利润出现了亏损，使得国内进口量继续维持在低位，市场预估 4 月进口在 20-25 万吨左右，随着国内天气进一步升温，夏季冷饮消费旺季即将到来，后续国内糖价后续或迎来阶段性强势行情。操作策略上，以逢低做多为主，滚动操作。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美股大涨，美油创半年来新高，市场风险偏好大幅提升。美国 5 月纽约联储制造业指数和 NAHB 房屋市场指数均不及预期，美元指数回落至 95 点位下方，金价冲高至 1290 美元后受巨额空单打压至 1270 美元，银价也出现冲高回落态势。总的来看，美元指数自 4 月底以来出现明显反弹，金银价格在反弹受阻回落后近期整体处于窄幅整理态势，短期实物需求和避险需求均处于弱化阶段，金融属性主导贵金属市场走势，预计短线金银价格偏向震荡，建议观望为主。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周一 A 股震荡走高，个股和行业指数普涨，市场人气有所改善，但是量能依然低迷。资金方面，沪股通净流入 5 亿，融资余额预期小幅回升，结束六连跌，二级市场资金面净流入 255 亿，中小创是资金主要流入渠道。期货方面，股指各合约与现货贴水窄幅波动，股指 5 月合约持仓稳步移仓至 6 月份。从消息面来看，昨天盘后央行宣布开展 2900 亿 MLF 操作，为保持银行体系流动性合理充裕，短期市场资金拆借水平稳定。国内媒体援引权威人士消息，城市轨道交通建设的人口要求从 300 万降至 150 万，据估计能够带动万亿级别以上的基建投资，周一 A 股相关板块涨幅居前。外盘方面，受益于科技和能源板块走强，隔夜美股止跌企稳。操作建议：短期 A 股倾向于弱势震荡，建议投资者逢高卖出。
国债	2	2	3	2	受月中缴准、中下旬缴税以及近 1500 亿 MLF 到期影响，昨日资金面较上周有明显的趋紧趋势。受此影响，央行果断通过公开市场以及 MLF 向市场投放流动性，其中公开市场净投放资金 250 亿，MLF 操作 2900 亿。总体看，央行维稳的意图比较明显，同时也意味着短期内央行仍无意通过降准的形式向市场大幅释放流动性，未来资金

				<p>敏感时点央行或将继续通过公开市场以及 MLF 等形式补充流动性。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，未来基本面对债市的影响逐渐偏中性。一级市场方面，昨日下午招标的农发债 2Y 中标利率略高于市场预期，其余期限略低于二级水平，整体看一级对二级市场的影响有限，今日关注国开债招标情况。信用违约方面，尽管南京雨润债已经实现足额兑付，但是春和集团以及海湾集团等债再度出现违约以及评级下调的情况，后期随着经济下行趋势不改，未来违约事件集中爆发的可能依然存在。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，尽管资金面在央行实施 MLF 操作后的利空基本消除，但此时继续追多风险依旧较大，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，短期适量空头头寸可继续持有，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
--	--	--	--	--