

## 20160518 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	隔夜美国 4 月 CPI 上涨 0.4%，创三年新高，原油价格持续回升，国内商品在连日下跌后出现小幅企稳，沪铜收于 35790 元/吨，持仓量维持在 74 万手，铜价到达阶段性低位后，空头离场明显。线铜对当月合约报贴水 80-贴水 40 元/吨，交割换月后，现铜市场升贴水报价继续坚挺，供应未出现放大，整体供需表现僵持。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。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	美国多项经济数据强劲，美联储加息预期上升，打压金属价格，周二伦铝价格冲高回落，三月期铝价收跌 0.45% 至 1543 美元/吨。沪期铝夜盘振荡上升，主力 607 合约收高 0.49% 至 12420 元/吨。现货市场华东持货商惜售挺价，下游按需采购，上海主流价 12420-12440 元/吨，较近月合约升水 10 元/吨，华南市场观望气氛较浓，主流价 12750-12820 元/吨。国内原铝消费稳定及供应偏紧的格局继续支撑铝价高位振荡，不过考虑铝厂利润水平较高，加之新产能陆续投产，铝价上升或受阻，操作上建议多单逢高适量平仓。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.11% 至 1900 美元/吨，沪锌夜盘收于 15140，总持仓量增至 33 万手。上海市场 0# 锌主流价 15060-15100 元/吨，对 1607 合约贴 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，社会库存继续降至 35 万吨。4 月份镀锌企业开工率上升 3.9 个百分点至 96.1%，5 月或下降。锌矿供应继续收紧，锌锭去库存，偏多操作。

矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 57.45 涨 3.05，港口现货报价上午疲弱，部分成交低于 400，下午随盘面上行而跟涨，最终价格小幅上涨 5 元，成交尚可。目前钢厂端开工旺盛，虽然后期增量有限，但静态水平较高，加上供应维持稳定，矿石总体属于供需两旺状态，钢厂的阶段性补库会对价格产生主导影响。从库存看，港口依旧维持 1 亿吨左右水平，波动不大，钢厂前期库存有所消耗，短期或有小幅补库，对价格会有支撑，但难以形成大幅上涨的刺激。盘面上操作建议参考螺纹。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯累计涨 70，现报 1990，华东上海地区报价整体持稳，主流资源 2300，杭州地区下午随盘面上调 20-30，华北地区整体持稳。受北方地区钢坯和螺纹集中出口影响，近期唐山市场表现坚挺，但成材市场上，在昨日下午盘面反弹之前，市场情绪依旧偏弱，贸易商经过前期下跌后，目前普遍缺失囤货意愿，多以快进快出为主要方式。中期来看，螺纹供需方向正在走弱，供应端尽管钢厂利润回落，但目前仍处于正现金流状态，开工意愿不低，5 月预计产量仍会上升，而需求端看，随着时间推移，正逐步走弱，从水泥相关数据看，华东地区的施工活动已经有所减少。盘面上，短期或因钢坯市场而保持强势状态，但上冲难以持续，建议寻找高位做空机会。</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。港口报价微降，日照港澳洲煤到港 760 元/吨跌 10，京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨跌 10。国内焦煤供应依旧偏紧，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。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，钢厂对焦炭采购稳定，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，偏空操作。</p>

PTA	3	2	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	2	2	3	<p>5-6 月份供应无压力，1605 交割压力释放，期现价格短期回调基本到位，中长期 9 月合约仍有一定下行空间。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条件下集中在 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</p>

					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。操作上短期逢低轻仓做多 1701 合约及逢低关注 1609-1701 反套头寸，中长期偏空思路。
LLDPE	2	2	2	2	供应方面，目前检修较多，且中油 5 月转产 HDPE 造成 LLDPE 损失 7-10 万吨，短期国内 LLDPE 供应压力较小。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，目前季节性淡季，包装膜、农膜开工均不高。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，进口亏损较大，期货贴水。预计震荡为主。
PP	2	2	2	2	PP 开工率中等，但拉丝级 PP 产率在低位，PP 粉料减产，开工率降 10 个百分点。进口大幅亏损，进口少，出口多。库存方面，库存整体不高。需求方面，5 月份需求季节性转淡。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，但 PP 粉料、外购甲醇制烯烃盈亏平衡附近。价差方面，粒料粉料价差小，且粉料利润差，丙烯/粉料对粒料有支撑。进口大幅亏损。期货基本平水。整体来看，5 月份基本面矛盾不大，丙烯/粉料、出口、高端成本对期现货价格有支撑，向下阻力较大。
甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格分化，江苏和广东小幅上调，河北、山东和浙江等地区下调。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，西北等地区部分装置进入检修或 5 月有检修计划。预期短期内甲醇期货走势震荡为主。
棉花	2	2	3	2	隔夜美盘 7 月大涨 143 点，报收 62.36 美分，郑棉夜盘低开高走，最高至 12835 元，报收 12735 元/吨，涨 345 点，抛储成交持续向好，但纺企尚未用上储备棉，今日首次下调第一节拍卖资源数量。纺企库存依旧较低，市场缺货为得到有效解决，皮棉报价维持、下游纱布开工负荷继续增加，部分纱价有所上调，短期看，储备棉尚未“出库”，市场货源“紧缺”的局面未得到解决，预计郑棉围绕 12000 元附近上下宽幅震荡，建议观望。

豆粕	3	2	2	2	美豆周二上涨，结束四日连跌，目前阿根廷大豆收割的产量和质量不确定性强，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	洲际原糖 7 月合约昨天收跌 0.07 美分，或 0.4%，收于每磅 16.82 美分，上周四触及 2014 年 10 月以来的高位 17 美分。短期内市场对于糖价涨幅过度有所担忧，现在国际市场关注的焦点在全球糖市缺口变化，以及巴西新榨季丰产带来的充足的供给。对于年度缺口，国际上的机构观点并不一致，近期 Kingsman 将 15/16 年度的缺口从 767 万吨调降至 548 万吨，16/17 年度缺口由 638 万吨调高至 730 万吨。而福四通将 15/16 年度缺口从 700 万吨调高至 930 万吨。巴西国内新榨季双周产量持续增加，5 月份以后将逐渐迎来产量高峰期。原糖的期价已经涨至 17 美分附近，对于全球供需缺口已经有所体现，后续继续上涨压力较大，巴西丰产，印度季风到来时间较往年迟一周，但整个雨季降雨预计正常，印度下榨季产量满足其自身需求概率较大，后续国际糖市或迎来一波调整。国内郑糖夜盘在跌至前期附近后出现反弹，郑糖维持震荡走势，09 合约震荡区间在 5400-5700。国内现货价格持稳，较上周略有上调，成交一般，柳州中间商报价 5500 元/吨，南宁中间商报价 5500 元/吨，昆明中间商报价 5300 元/吨，乌鲁木齐报价 5240-5340

					元/吨，国内 4 月份进口预计维持低位，后续随夏季冷饮消费旺季的到来，价格或迎来阶段性上涨行情。操作策略上，以逢低做多为主，滚动操作。
贵金属	2	2	2	2	美国 4 月份 CPI 上涨 0.4%创近三年来最快增速，新屋开工环比增长 6.6%好于预期，良好经济数据以及旧金山和亚特兰大联储发表鹰派言论推升市场对美联储加息预期，金银价格跟随美元指数大幅波动，不过总体上处于高位震荡状态。持仓上，黄金和 ETF 持仓近一个月来持续增加，周二 SPDR 黄金 ETF 增加 4.76 吨至 856 吨，iShares 白银 ETF 近一周来继续维持 10422 吨不变。总体来看，原油价格的回升推升了全球通胀预期，尽管近期美元加息预期增强以及美元指数上行，但金银价格总体上仍保持相对坚挺，市场观望情绪较重。操作上建议短线观望为主。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周二 A 股弱势窄幅震荡，创业板领涨但其他版块跟涨意愿较弱，量能仍维持地量。资金方面，沪股通净流入 3 亿，港股通净流入 26 亿，创 13 个月以来新高，融资余额预期减少 20 亿，二级市场资金净流出 222 亿。期货方面，股指三大主力合约与现货贴水小幅收敛，股指多空加速移仓。从消息面来看，投保基金显示上周证券交易结算资金净流入 313 亿，连续第二周净流入，显示 5.1 节前净流出资金已经基本重新流回市场，显示 A 股市场仍处于存量资金博弈格局。国内媒体报道监管层进一步收紧借壳重组上市标准，同时放松非借壳重组的监管标准，短期壳资源股价会持续受到压制。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	<p>受月中缴准、中下旬缴税以及近 1500 亿 MLF 到期影响，尽管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。但是资金面趋紧的势头并没有明显好转。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，未来若资金面进一步趋紧，则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，昨日下午招标的国开债结果略低于市场预期，但是整体看一级对二级市场的影响有限，今日关注 7Y 国债招标情况。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，尽管央行实施 MLF 操作资金面趋紧势头并没有好转，同时后期随着信用债集中到期临近，信用违约风险仍不可低估，短期期债继续弱势震荡的可能性较大。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>
----	---	---	---	---	--