

20160519 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	美联储宣布将展开小规模国债及MBS出售,同时4月FOMC纪要显示如经济数据改进,6月或加息,美元重新升至95一线。整体商品的反弹势头再受打击,隔夜沪铜维持低位震荡,主力合约收于35600元/吨。铜现货报贴水30元/吨-升水30元/吨,供应量增大,少有以下入市买货。国内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库存重新接近16万吨。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,以偏空操作为主。
铝	3	2	2	3	美联储加息预期增强,对金属价格形成打压,不过因沪伦比走高,中国原铝进口趋于打开,伦铝走势表现较强,三月期铝价周三涨0.78%至1555美元/吨。在政策收紧担忧下,沪期铝周三出现跳水,不过夜盘回升,主力1607合约收于12380元/吨。现货市场早些时候持货商挺价出货,下游正常采购,随着期货价格跳水,成交迅速冷淡,上海主流价12460-12550元/吨,对期货当月升水20-50元/吨,广东主流价12750-12830元/吨。国内铝锭供应偏紧的态势有加剧的倾向,库存继续下降,致使现货愈加走强,基本面支撑也愈明显,不过在宏观负面影响下,期货铝价短期继续上涨空间或有限,价格维持高位振荡。操作上建议逢高多单适量平仓。
锌	2	2	3	3	隔夜美元反弹至95上方,伦锌收跌0.42%至1892美元/吨,沪锌夜盘收于15080,总持仓量降至31万手。上海市场0#锌主流成交价15010-15140元/吨,对1607合约贴50-平水,市场现货充足,下游按需采购,成交一般。进口矿减少,连云港锌精矿库存降至8万吨,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。锌基本面偏好,但受市场整体氛围影响,暂时观望。

螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯涨 70，现报 2060，三级螺纹主流报价昨日上调 20-30，成交尚可。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，更多还是跟涨性质，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>
矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 57 跌 0.45，港口现货报价上午贸易商跟随性上调 5 元，下午价格回落，成交一般。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>
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，近期部分煤矿补涨焦煤价格，地方煤矿焦煤上涨乏力。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 760 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨稳。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。昨天国内钢坯价格再次大涨，但期螺走势疲弱，钢坯价格可能再次走低，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持稳，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。昨天国内钢坯价格再次大涨，但期螺走势疲弱，钢坯价格可能再次走低，压制焦炭价格。国内钢厂利润走低，有开始压低焦炭价格的迹象。操作上，走势参考螺纹波动，偏空操作。</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	2	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。操作上短期观望，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，但现有PDH装置逐渐恢复，海伟、宁波福基等新增PDH装置即将开启，丙烯供应将逐渐恢复。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偏弱，河北、江苏、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。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月跌15点，报收62.05美分，郑棉夜盘小幅低开，冲高回落，报收12645元/吨，涨10点，近三周抛储成交持续向好，但纺企尚未用上储备棉，今日首次出现第一节拍卖资源全为国产棉。目前纺企库存依旧较低，市场缺货未得到有效解决，山东到厂价12600元/吨，标准级量少，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	美豆延续高位震荡，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	洲际交易所原糖主力合约收平，盘中最低触及 16.36 美分/磅。国际上美元周三触及近一个月高位，因美联储会议暗示可能在 6 月加息，巴西雷亚尔近期小幅走弱。原糖已经升至 17 美分附近，已经在一定程度上反应供需缺口的影响，但是印度国内干旱问题依旧严重，令市场担忧，巴西五月份后将迎来压榨高峰期，短期内原糖升穿 17 美分压力较大。国内郑糖昨天增仓下行，夜盘在空头的主动减仓的作用下，小幅反弹。昨天国内现货柳州下调 10 元，报价 5490 元/吨，南宁中间商报价 5480 元/吨，价格持稳，成交一般。国内 21 号将公布 4 月份进口数据，因配额外进口利润消失，预计 4 月份进口数量在 20-25 万吨左右，持续维持低位，国内最大的为题仍旧来自消费端疲弱，五月份现货成交维持一般，6 月份或有所改善，价格有望迎来阶段性强势。操作策略方面，郑糖维持逢低做多思路，轻仓持有，做好止损。

贵金属	2	3	2	2	隔夜美联储会议纪要偏向鹰派，纪要显示若数据允许美联储可能在6月加息，市场对6月加息预期升温，同时美联储宣布将展开小规模国债及MBS出售对市场产生利空影响，美元指数大幅上扬至95点位上方，金银价格明显回落，金价失守1260美元，银价下滑至17美元下方。整体来看，目前避险需求和实物需求处于弱化状态，贵金属价格的支撑因素主要来自于机构持仓的增加，但美元指数上扬以及美联储货币政策回归正常化对贵金属形成连续打压，预计短期金银价格震荡偏弱，买金卖银策略仍可关注。
股指	3	3	3	3	从盘面来看，周二A股低开低走，创业板领跌，市场人气十分低迷。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期减少超过60亿，存量规模创一年半以来新低，二级市场资金大幅净流出630亿，除金融以外所有板块都被净卖出。期货方面，三大股指主力合约与现货基差窄幅波动，中证500远月与现货基差明显收敛，股指持仓显示多头主力减仓更为显著。从消息面来看，一二线楼市持续上演疯狂地价拍卖，苏州楼市调控再出新招，土地拍卖超“最高价”宣告无效，短期市场对于货币政策相对收紧以及房地产投融资活动放缓的预期会继续发酵。隔夜美联储公布4月议息会议纪要，相比此前中性会后声明，此次公布的纪要显示委员们对于6月加息的担忧明显减弱，刺激各类资产价格大幅反应，对日内A股有一定利空影响。操作建议：短期A股倾向于弱势震荡，趋势上继续建议投资者逢高卖出，但日内不排除技术性反抽，建议投资者空单日内逢低止盈，待反弹后再择机卖出。

国债	2	2	3	2	<p>受中下旬缴税以及中下旬近 1500 亿 MLF 到期影响，本周前期资金面有趋紧趋势，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。整体看，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，昨日招标的国债 2、7Y 结果顺应二级需求而略高于市场预期。二级方面，可能处于对一级招标结果不佳的担忧而开盘有所上行，午后小幅走高后持平，全天利率债收益率曲线有 3-5BP 的上行。今日关注 10、20Y 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。短期内尽管央行实施 MLF 操作资金面趋紧势头并没有好转，后期随着信用债集中到期临近，信用违约风险仍不可低估，同时近期监管层的三大征求意见稿再次引发债市降杠杆的担忧，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>
----	---	---	---	---	--