

20160520 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月美联储FOMC纪要显示 如经济数据改进,6月或加息,同时近期美联储官员讲话均偏向鹰派,市场对于美联储加息的预期持续走强,美元重新升至95一线。整体商品的反弹势头再受打击,国内方面则受到四月份经济数据全面回落以及政府调控意图的影响,宏观预期较为混乱。沪铜持续走低,主力合约盘中一度跌破35000元/吨的关口,随后出现小幅的减仓上行,现货方面随着期货价格的进一步下行,整体供需僵持,报升水40元/吨-升水80元/吨。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6月加息几率回升,继续打压金属价格,伦铝周四收跌0.48%至1547.5美元/吨。沪铝夜盘振荡攀升,1607合约涨0.56%至12380元/吨。国内早间现货市场成交萎缩,持货商挺价出货,下游观望为主,上海主流价12480-12560元/吨,随着华东转运至华南市场铝锭到货,广东货源也有所增加,成交价格随之下滑,主流价12650-12710元/吨。国内原铝市场消费平稳及产量回升缓慢格局延续,整体库存继续下滑,近一周五地库存下降近4万吨至53.3万吨。短期国内原铝市场仍处去库存过程,供应持续偏紧的基本面仍是铝价的主要支撑。在商品普遍受宏观负面影响下跌的环境下铝抗跌能力较强,操作上建议回调适量买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌1.56%至1862.5美元/吨,沪锌夜盘收于14935,总仓量维持在30.7万手。上海市场0#锌主流成交价14950-15010元/吨,对1607合约贴30-升10,市场现货充足,下游接货积极,成交较活跃。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。锌精矿供应收缩,锌锭去库存,但商品整体偏空,建议暂时观望。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯普降 60，部分资源降 80，三级螺纹主要城市报价纷纷以回调为主，其中上海 30，北京 10。供应端，钢厂目前利润已回落至 100 元以内，但是减产迹象仍无，中短期供应将维持高位且有继续缓慢增长的势头，需求端上，从水泥磨机开工情况来看，除了中西部地区，华东华北已经开始走弱，其中随着后期国内主要区域再度迎来降雨天气，需求下滑或加速，钢材供应压力将继续施压钢价。盘面目前大幅贴水使得短期下杀并不顺畅，建议空单寻找高位入场机会，耐心等待。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏跌 2 报 55，港口报价午后纷纷回调，目前 PB 粉山东地区成交集中在 400 区域，低价资源已跌破这个水平。钢厂当前较好的需求使得矿石供需基本处于平衡状态，钢厂的采购节奏主导涨跌，加上库存端压力不减，矿价涨跌紧跟成材，缺乏独立走势。盘面目前矛盾类似螺纹，主要集中在贴水上，建议参考成材交易思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体强势，山西吕梁地区焦煤价格上调 35，市场传山西焦煤集团 5 月将继续上调部分矿焦煤价格 30。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。国内煤矿限产政策仍严格执行，焦煤供应量难大幅增加，下游焦化厂开工缓慢回升，焦煤需求较好。整体上看短期内焦煤表现偏强。钢市价格的不确定性，恐拖累焦煤价格。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持稳，山东地区焦炭补涨 50，西北部分焦企价格下调 30。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。据了解，山西孝义地区焦化厂环保措施整体达标，环保部检查对焦企生产影响低于市场预期。操作上，走势参考螺纹波动，偏空操作。

PTA	3	3	3	2	<p>当前 PTA 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，当前棉花/PTA 比价已经到 10 年棉花大行情时高位，后期棉花价格若维持坚挺，对 PTA 消费将有一定提振。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。装置方面珠海 BP110 万吨装置计划本周开始检修，整体来看 5 月小幅去库存，6-9 月份累库存，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，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	3	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。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。泰国原料开始回调，但目前胶水价格依然处于 15 年以来高位，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，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。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。操作上短期观望，逢低关注 1609-1701 反套头寸。</p>

甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，河北、江苏和广东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，上游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49.2%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，华东地区南京惠生下游装置20日左右进入检修，西北宝丰等地区部分装置进入检修。预期短期内甲醇期货走势偏弱震荡为主。
棉花	2	2	3	2	本周储备棉继续拍卖，目前看轮出的储备棉全部成交，市场供应有所增加，但纺企尚未拿到手，皮棉报价维持，下游纱布开工负荷继续增加，顺价销售，部分纱厂提价，纱线成品库存依旧较高
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	2	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。但近期宏观面风险加剧，油脂多头近两日大量平仓，建议暂时观望。
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	<p>洲际交易所原糖期货主力合约收跌 0.11 美分,或 0.7%,报每磅 16.7 美分,近期美元上涨,大宗商品遭遇抛售。国际糖市关注的焦点仍是供需缺口和巴西丰产的博弈,消息面上第二大产糖国印度决定是否撤销要求糖厂出口过剩供应要求,因受天气的原因,印度下榨季或出现产不足需,USDA 周四发布的报告,预计 16/17 年度全球缺口从本年度的 690 万吨缩减至 430 万吨,因巴西方面的丰产,短期内原糖冲破 17 美分阻力较大。国内郑糖在跌破前期震荡平台后,价格调至 5500 附近后略有支撑,能否企稳有待观察,国内现货价格持稳,总体成交一遍偏淡。国内明天即将公布 4 月份进口数据,市场预期 20-25 万吨,同比去年的 55 万吨或大幅减少,国内销售偏淡仍是糖价最大的压制,短期内现货价格持稳,期货维持震荡。操作策略上,暂时维持观望,或待回调企稳后建少量多单。</p>
贵金属	2	3	2	2	<p>隔夜美联储三号人物表示若数据改善今夏将加息,鹰派言论助推美元加息预期升温,美国上周初请失业金人数下滑显示美国就业市场回暖,美元指数继续走强,金银价格承压回落,金价盘中跌破 1250 美元至三周新低,银价大幅下滑至 16.5 美元,金银比价回升至一个月新高的 81 点位。整体来看,短期金银价格主要支撑因素来自于机构持仓的增加,但美元持续上涨对贵金属构成持续打压,市场重新进入炒作美元加息时期,预计短线金银价格仍将偏弱,策略上买金卖银仍可继续操作。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看,周四 A 股冲高回落,量能持续低迷。资金方面,沪股通和融资余额预期持平,二级市场资金净流入 35 亿。期货方面,三大股指主力合约与现货基差窄幅波动,主力合约切换至 6 月份,5 月合约今日交割。整体来看,短期 A 股反弹乏力,多空力量倾向于观望。从消息面来看,国内权威媒体报道,近期监管层将会出台关于抑制上市公司随意停复牌、收紧带有明显炒作特征的并购重组等有关规定,并进一步强化上市公司信息披露要求。5 月初以来,上市公司定向增发获批规模大幅下滑。相比 1-4 月,月均千亿以上量级,5 月至今上市公司累计获批定向增发规模仅为 125 亿。外盘方面,隔夜公布欧央行 4 月议息会议纪要,显示委员们会尽一切可能通过量化宽松来推升通胀至 2%目标水平。隔夜美联储多位官员谈论 6 月加息可能性,欧美股市出现不同幅度下跌。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反弹卖出。</p>

国债	2	2	3	2	<p>受中下旬缴税以及近 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，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 等定向形式补充流动性。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，昨日招标的口行债相对符合预期，下午招标国开债略低于市场预期，但整体对二级市场影响有限。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明显好转，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，短期空头头寸逢低适量止盈，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---