

20160524 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	国内商品持续暴跌，铜价近两日表现相对抗跌，主力合约震荡于 35000 元/吨一线略有支撑，短期内海外宏观受到美联储加息影响，国内宏观政策短期处于不明朗状态，整体的宏观氛围偏空。海关数据显示，中国 4 月精炼铜进口量环比大降 25.4%至 341677 吨，但同比仍增加 3.65%，整体进口量仍然维持在较高水平。4 月精炼铜出口 32,371 吨, 同比上升 37.55%，出口大增主要受前期的比价影响，后期出口量仍将维持低位。现货报升水 40 元/吨-升水 80 元/吨，因低价货源相对较少，令实际成交受限。本周铜精矿市场交投弱于上周，主流成交于 95-97 美元/吨，价格进一步上抬。国内冶炼厂由于前期一轮的补库基本完成，入市采购放缓，然而随海外铜精矿产量的持续提升，贸易商目前在现货市场仍有抛货现象，担忧现货 TC 上涨，市场供应略显宽松。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	伦交所铝库存注销仓单持续增加，消息称将有大量原铝自伦铝仓库运出，可能减少市场供应。周一伦铝独涨，三月期铝价收涨 0.23%至 1552.5 美元/吨。现货市场持货商表现出惜售，下游积极接货，货源偏紧，上海主流价 12480-12510 元/吨，对期货升水 10-30 元/吨，广东现货供应更加紧张 12670-12740 元/吨。国内原铝市场供应紧张的情况愈加明显，这种局面将持续一段时间，意味着基本面延续较好情况，铝价回调后反弹可能性大。操作上建议逢低适量买入。

锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 1.5%至 1833 美元/吨，沪锌夜盘收于 14670，总持仓量增至 32 万手。上海市场 0#锌主流成交价 14820-14880 元/吨，对 1607 合约贴 30-升 10，炼厂惜售，进口锌现货充裕，下游按需采购。进口矿减少，连云港锌精矿库存降至 8 万吨，内蒙古地区加工费小幅下调，国内冶炼厂原料采购压力较大。上期所库存较前一周减少 3281 吨至 24.9 万吨，连续五周下降，社会库存继续降至 34 万吨，较年初高点下降 11 万吨。4 月份镀锌企业开工率上升 3.9 个百分点至 96.1%，5 月份将下降。锌精矿供应收缩，锌锭去库存，但 6 月份消费将逐步进入淡季，建议暂时观望。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯跌 60 报 1870，三级螺纹主流城市报价昨日大幅下跌，北京由于结束限价，价格直接跌 160 元，目前报 2100，上海跌 90，目前报 2140，广州最终跌 20，报 2460。螺纹从当前的供需来看，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，且目前考虑库存后钢厂利润依旧处于较为可观的位置，钢厂减产势头远没有出现。成交上，本周环比有所增加，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。
矿石	2	3	2	3	普氏指数昨日跌 2.15 报 52.1，青岛港口 PB 粉昨日整体下调 10-15 元，目前主流成交在 390 元/吨。上周矿石现货整体偏弱，港口现货周五成交多集中于 400 附近，较前一周下滑 20 元左右。虽然从静态来看，钢厂高开工对矿石的刚性需求有所支撑，这点从本周不错的疏港和依然下降的钢厂库存就可以得知一二，但是不断压缩的利润使得钢厂对于放大采购变得极为谨慎，补库需求集中释放的前景不乐观。同时供应端外矿发运处于稳定高位状态，后续到港发生去年一般大幅下滑的概率不大。矿石后期走势仍将取决于成材，建议维持空头思路不变。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场稳中有涨，山东地区部分 1/3 焦煤价格上涨 15，其他地区价格暂稳。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。国内煤矿限产影响继续，下游焦化厂开工缓慢回升，焦煤需求较好，焦煤供应依旧偏紧。昨日国内钢坯价格跌 60，钢材价格表现偏弱，钢厂盈利缩窄，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，全国各地市场成交良好，市场报价暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1090 稳，一级 1165 稳。华北部分地区受到环保影响，焦化厂限产减产，供应回升较慢。东北地区焦化厂开工率大幅走低，拖累焦化厂开工率整体走低。钢坯跌 60，钢厂利润压缩，钢厂开始压制焦炭价格，国内焦化厂焦炭库存回升。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	3	2	上中游 PX-PTA 环节加工费已经压缩至偏低水平，当前 PTA 现货加工费压缩至 450 元/吨左右偏下，PX 加工价差下滑至 370 美金/吨，进一步压缩较小，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。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。装置方面珠海 BP110 万吨装置上 周末开始检修，三房巷 120 万吨装置本周有重启计划，整体来看 5 月去库存 9 万吨，6-9 月份累库存速度较快，下游聚酯企业原料备货随买随用，库存中性。操作上建议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。

天然橡胶	2	2	3	3	产区供应增加、下游产销走弱、天量仓单是压在沪胶头上的三座大山，供需来看 5-6 月份供应无压力，1605 交割压力释放，内盘现货跟随期货大幅下挫，但 买盘仍无放量，现货崩溃为期货打开空间。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，雨季来临，供应快速回升，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 20 日 全钢、半钢工负荷季节性下滑至 69.27%、73.24%，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快速走弱。操作上短期观望，不建议追空，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸。
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，300 以下关注 9-1 正套机会。

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 12 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 月份矛盾不大、6、7 月份有累库存预期,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、浙江、广东和内蒙古等地区下调。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检修。预期短期内甲醇期货走势偏弱震荡为主。
棉花	3	2	3	2	隔夜美盘跌 20 点报收 61.47 美分,郑棉 9 月小幅低开,后期价略有抬升,报收 12395 元,跌 145 元,皮棉报价维持,山东报 12800 元,下游纱布开工负荷继续增加,顺价销售,部分纱厂提价,c32s 报 20155 元,但纱线成品库存依旧较高,此外部分主产国新花受天气影响较大,预计产量将有所减少,产销缺口或将进一步扩大,看好新年度合约,可以少量多单尝试 1 月。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖自上周五触及的 21 个月高位回落,因 CFTC 报告显示投机者持有的多头头寸创下记录高位,且美元走强,促使交易商获利了结。原糖短期上方压力依然较大,15/16 年度供需缺口扩大,其中东南亚主产国减产较多,印度为了抑制国内糖价非正常的上涨,将考虑下调糖出口关税并禁止进口,国际糖价或继续维持强势,但市场对于高价以及巴西丰产仍是有所忌惮的。国内糖市在跌破前期震荡平台后,出现反弹,昨天相对其他商品表现的较为强势,国内 4 月份进口 23 万吨,同比减少 32 万吨,符合市场预期,因配额外进口亏损,抑制了进口数量。国内现货价格持稳,昨天现货成交一般偏好,和盘面走势形成联动。国内糖市后续走势仍取决于外糖能否在上一个台阶,以及国内旺季消费是否会有所体现,操作策略上,暂时维持观望,或布局少量多单。

贵金属	2	3	2	3	隔夜美联储多位官员相继发表鹰派言论，市场对美联储加息预期升温，不过美国 5 月 PMI 指数下滑至 50.8，纽约联储制造业指数也下滑至-9，拖累美元指数未能延续上涨，金银价格受加息预期影响继续走弱，金价围绕 1250 美元附近震荡，但银价未能守住 16.5 美元。总的来看，美元加息预期持续升温，金银价格进入下降通道，不过机构继续增持黄金使得金价相对抗跌，金银比价回升至 76 点位。预计短线金银价格料将继续偏弱，策略上继续关注买金卖银。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周一 A 股冲高回落，中小创领涨金融蓝筹低迷，个股表现积极。资金方面，沪股通净流入 7 亿，融资余额预期持平，二级市场资金面连续第三天小幅净流入。期货方面，股指主力合约与现货基差窄幅波动，股指持仓变化不大。从消息面来看，市场传闻金融混业监管方案年中很难推出，暗示了监管改革过程将会十分漫长。昨天国内大宗商品价格整体大幅下挫，反映出市场对经济复苏力度并不看好，联系到 A 股，预期上市公司业绩短期内改善空间不大。外盘方面，欧元区 5 月综合 PMI 不及预期，美联储官员谈论缩表和加息路径言论打压隔夜市场风险偏好。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。

国债	2	2	3	2	本周公开市场有 3000 亿逆回购以 1003 亿 MLF 到期，其中前期央行已经进行了 2900 亿的 MLF 对冲，在央行维稳的意图比较明显的背景下，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。今日公开市场有 500 亿逆回购操作，预计央行继续低量对冲的可能性较大。基本面方面，近期公布的 4 月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，近期招标的利率债结果基本符合市场预期，但整体对二级市场影响有限。信用违约方面，尽管南京雨润等前期可能发生违约的债已经实现足额兑付，但是春和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。消息面方面，昨日财政部发布财库 81 号文，未来财政支出和财政存款投放将有所加快，短期对债市有一定的提振作用。短期内央行并无意下调短端利率，并不断通过公开市场以及 MLF 等工具抚平资金波动，目前收益率曲线基本反映经济基本面的情况，收益率曲线进一步下行动力不足。尽管经济增长重新疲弱的预期有所升温，加上物价涨幅趋缓的积极影响，基本面对债市支撑有所增强，但是后期随着信用债集中到期临近，信用违约风险仍不可低估。同时汇率重新贬值、金融监管升级对短期债市走势依然不利，短期期债继续震荡的可能性较大。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，注意风险。操作上建议，短期波段操作为主，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。
----	---	---	---	---	---