

20160527 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	国内商品价格略有企稳，铜价一度反弹至 36000 元/吨一线，目前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。ICSG 数据显示今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 2.4 万吨，前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 7.6 万吨，去年同期为过剩 13.4 万吨。产能为 30 万吨 Toromocho 铜矿计划从 5 月 31 日起罢工四天，预计实际影响较小。现货方面连续多日的反弹使持货商出货意愿加强，报升水 40 元/吨-升水 80 元/吨，升水难以继续走高。近期沪铜月差继续缩小，现货支撑仍存，不过随着下游逐步进入到消费淡季，预计现货支撑作用有限。国内方面检修计划仍然较少，开工率维持在高位，同时五矿有色 10 万吨产能将于 6 月份开始释放，消费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	3	2	3	美元走弱提振金属价格，周四伦交所三月期铝价涨 0.78%至 1555 美元/吨。强劲的现货市场打击了看空气焰，沪期铝夜盘止跌反弹，但看涨信心仍显不足，价格冲高回落，远月合约仍偏弱。主力 1607 合约收涨 0.46%至 12095 元/吨。现货市场整体仍保持坚挺，下游按需接货，上海主流价 12250-12270 元/吨，升水上涨至 150 元/吨，广东货源愈发偏紧，主流价 12370-12470 元/吨。由于两地维持较大价差，大量铝锭由上海转运广东，致使可见库存一周内大降超 7 万吨，货源进一步收紧，一周之内这种状况将持续，支撑期货铝价。而后期消费转弱及复产推进预期仍较强，成为铝价反弹的阻力。期货铝价或进入反复振荡走势，建议波段操作思路。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌大涨 2.12%至 1877 美元/吨，沪锌夜盘收于 14890，总持仓量降至 31.8 万手。上海市场 0#锌主流价 14700-14750 元/吨，对 1607 合约平水-升 40，下游畏高观望为主，成交走弱。进口矿减少，连云港锌精矿库存降至 5.4 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，社会库存继续降至 34 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，国内锌锭去库存，但依然维持高位，6 月份消费将逐步进入淡季，建议暂时观望。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯报价整体持稳 1900，三级螺纹主流市场报价昨日继续下行，华东降 20，华北受河钢结算价影响价格抬升，但是低价成交频出。华东目前迎来雨季，华南地区台风登陆，东南沿海施工淡季来临，北方将迎来农忙，全国范围施工需求将会在 6 月中逐步下行，从钢厂开工情况来看，虽然建材理论即时利润已经被压缩，但钢坯、热卷端利润依然为正，钢厂开工短期难以下降，因此供应端压力始终没有得到缓解。从库存端来看，本周厂内压力预计将继续上升，贸易商经过近期甩货，压力有所缓解，但整体供需压力最大的时候尚未来临。短期盘面或因外围因素干扰而偏强，但中期看不到大幅反弹的动力，建议操作上反弹加空为主。
矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 50 跌 0.5，港口现货整体成交走弱 5 元，目前青岛 PB 主流成交 360-370 之间，日内最低成交至 340，系某贸易商清仓所致。从目前矿石的静态供需来看，属于两旺级别，外港发运维持稳定，水平较高，国内需求刚性较强，且疏港不低，不过港口端充足的库存使得矿价难以像去年出现独立性走势，其行情依附于成材。由于近期钢厂利润倍快速压缩，其采购风向由前期高品块矿转至中低品粉矿这种性价比较高的品种，大单采购也转变成小单为主。后期矿价随着成材的继续走弱，难以保持坚挺，建议思路以偏空为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价暂稳。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。近期钢厂利润收缩严重，钢厂有压制焦煤价格的迹象，不过焦煤供应偏紧，短期内焦煤现货价格难以下调。据悉 6 月份，国内部分大矿将上调焦煤价格，但焦炭有走低迹象以及钢材价格弱势，上调空间不大。操作上，观望。
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 1065 跌 25，一级 1165 稳。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。华北个别焦化厂出货情况不佳，库存有所累积。钢厂利润收窄严重，国内部分钢厂开始压制焦炭价格，焦化厂执行降价的有限。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。

PTA	2	2	3	2	涤纶本周成交放量，聚酯库存下降 1-2 天不等，当前库存中性偏低，原料 PTA、MEG 备货随买随用。当前 PTA 产业链上中游环节加工费已经压缩至偏低水平，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，进一步压缩空间较小，当前棉花 /PTA、短纤比价已经到 10 年棉花大行情时高位，棉花价格维持坚挺，对 PTA 下游短纤消费有一定提振。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 月份静态推算累库存速度较快，不排除在低加工费背景下供应商检修减负平衡供需。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	2	泰国原料大幅回调，但依旧处于 15 年以来中偏高位置，当前自有胶园或者雇佣胶工进行割胶利润尚可，东南亚主产区割胶积极性较好，雨季来临，供应快速回升，泰国原料市场易暴涨暴跌，供需最紧缺的时候已经过去，后期高位回落压力较大。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 月份供应压力不大，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。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，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。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 9 月合约，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸及 1 月合约多头配置价值。

甲醇	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，内蒙下调，广东、江苏上调。从甲醇市场基本面来看，目前预期6月左右受国外装置检修增加和中美套利窗口关闭等因素影响，部分地区对中国出口可能将有所下降。国内下游市场中，本周数据显示甲醛市场开工率在48.4%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降8.8%。烯烃方面，前期华东和西北地区部分装置检修，预期6月左右将重启。预期后期进口不及前期以及烯烃装置重启可能对甲醇价格形成一定支撑。
棉花	3	2	3	2	隔夜郑棉高开低走报收12925元，涨255元。随着储备棉轮出进行，进口棉逐渐减少，国产棉比例有所增加，截至目前成交非常好，部分纺企拿到货，此外近期挂牌数量不增反减，26日减至2万吨。现货市场皮棉报价维持，山东报价12800元/吨，下游纱布开工负荷暂时趋稳，顺价销售，部分纱厂提价，C32s指数报20215元，纱线成品库存依旧较高，此外部分主产国新花受天气影响，预计产量将有所减少，产销缺口或将进一步扩大，依旧看好新年度合约，1月多单继续持有，同时考虑1-5正套。
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。连豆粕近期波动十分剧烈，市场分歧较大，建议高抛低吸短线操作。
豆油	2	2	3	2	原油此轮反弹趋势持续时间较长，但连豆油市场开始回落，国内豆油库存开始进入上升阶段。从整体来看，2016/17全球油脂去库存趋势减缓，未来棕榈油产量将逐渐恢复正常，豆油产量需关注美国天气，菜油虽然面临减产但国内临储菜籽油仍在大力投放，全球油脂需求除印度外没有新增亮点，油脂目前不存在结构性的供需矛盾，但原油仍处于回升阶段，比较有利于维持油脂的供需平衡。而近期宏观面风险加剧，市场波动加剧，建议暂时观望。

大豆	2	2	2	3	农产品供给侧改革的政策导向使得国内新季大豆种植面积可能大幅增加，而国产大豆消费形势不容乐观，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，豆一有望再度回落。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖 7 月合约收涨 0.26 美分，或 1.5%，报每磅 17.42 美分，再创新高，交易商原本预计投机客持有的高位净多头头寸，会持续获利了结，但是他们似乎在进一步买入，近期巴西中南部部分地区的降雨可能中断甘蔗收割，同样或提振糖价，交易商做多的主要逻辑依然是国际糖市缺口扩地预期。国内在昨天小幅上涨之后，夜盘冲高回落，做多动能依然不足，国内现货价格持稳，成交一般。本周五发改委将讨论是否抛售国储的事宜，预计各方糖协因糖价较低普遍是反对，抛储的可能性较小，只有价格涨至一定高度后才会执行。短期国内郑糖上方压力依然较大，价格或持续疲弱，操作策略上，暂时维持观望。
贵金属	2	3	2	3	隔夜美国经济数据好坏不一，美元指数小幅回落，布油突破 50 美元带动市场情绪高涨，市场风险偏好整体提升。美联储官员表示预计很快加息，金银价格继续走低，金价回落至 1225 美元附近，银价继续在 5 日均线附近震荡。短期美联储向市场不断强化加息预期，贵金属市场缺乏实物需求和避险需求的支撑，预计 6 月份美联储议息会议前金银价格将以走弱为主。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周四 A 股日内探底回升，量能持续低迷，尾盘拉升与大宗商品反弹相呼应。资金方面，沪股通净流入 9 亿，连续第九天净流入，融资余额预期持平，规模仍在底部徘徊，二级市场资金净流出 49 亿，规模十分有限。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓显示空头主力加仓更为显著。从消息面来看，人民银行发文提示因去年股市维稳过度注入流动性抬高 M2 基数，会导致未来几个月 M2 增速的真实性受到干扰，提前给市场打预防针。国内有关媒体披露并购重组监管政策的未来方向，其中监管细分化管理、加强信息披露以及延迟股东套利时间等内容从长远来看有利于 A 股市场健康发展，短期消息落地也有助于缓解市场担忧情绪。操作建议：短期 A 股维持弱势震荡判断，前期空单建议逢低减持，操作思路仍以逢反弹卖出为主。

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 亿逆回购到期，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，昨日媒体刊登央行货币政策分析小组的报告，称前期为稳定市场而被动注入流动性的做法虽属无奈，未来货币政策将真正的转向稳健，此消息或意味着未来政策进一步宽松无望。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、金融监管升级以及 6 月资金敏感时点 MPA 考核临近，均对短期债市走势不利，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，注意风险。操作上建议，短期逢高建立适量空头头寸，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。
----	---	---	---	---	---