

20160530 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	日内铜价震荡于 36000 元/吨下方，目前海外宏观受到美联储加息预期影响，耶伦周五讲话使得 7 月加息概率走高，国内宏观政策短期处于不明朗状态，市场较为担心货币宽松整体难以延续，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。现货方面连续多日的反弹使持货商出货意愿加强，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。铜精矿方面，海外今年主要的两个增产项目 las bambas 以及 corrvaide 目的投产进度较为顺利，从大型矿山的季报来看产量均稳中有增，除了嘉能可之外年内并没有新的减产消息。国内冶炼厂方面今年检修较往年明显偏少，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。检修方面后期仅有金剑铜业检修，新增产能方面，6 月份将有五矿有色 10 万吨产能释放，8 月份山东恒邦 12 万吨产能投放，国内新增产能仍将持续出现。库存方面，上期所本周库存降低 3.6 万吨至 22.1 万吨的近期低点；LME 库存重新接近 16 万吨，保税区库存则持续增加至 60 万吨的近期高点，总体库存水平仍然偏高，同时近期人民币小幅贬值比价略有修复，预计后期仍有进口冲击。国内消费方面逐渐进入淡季，企业后续订单较为一般，空调铜管行业表现较差。我们认为国内去库存的时间段已经过去，在进口冲击消费转淡以及供给增加的背景下，库存有可能重新走向回升阶段。 操作上建议适当偏空操作。
铝	3	3	2	3	上周五美元上涨一度使伦铝价格受挫，尾盘则有所回升，三月期铝价最终收于 1557.5 美元/吨，涨 0.16%。沪期铝上周五夜盘高位振荡，主力 1607 合约收于 12230 元/吨，涨 0.7%。早间现货市场因报价远高于期货，市场一度有价无市，随着期货攀升，下游稍有接货，上海主流价 12500-12520 元/吨，升水 130-140 元/吨，广东 12700-12760 元/吨。消费维持平稳以及区域价差影响驱使铝锭转运影响下，铝锭可见社会库存仍延续下降态势，致使现货继续表现出供应偏紧的表象，较强的现货价格对期货铝价仍有明显支撑，不过前期复产及新投产能对实际产量增速回升作用逐渐显现，加之消费转弱预期下，期货铝价反弹空间或有限。操作上建议适量多单持有。

锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 1.47%至 1904.5 美元/吨，沪锌收于 15025，总持仓量增至 32.2 万手。上海市场 0#锌主流成交价 14870-14950 元/吨，对 1607 合约贴 10-升 40，下游畏高观望，成交清淡，广东对沪贴水维持贴 60 至贴 40 元/吨，天津对沪升水 120-180 元/吨附近。进口矿减少，连云港锌精矿库存降至 5.4 万吨，国产矿加工费继续下调。上期所库存降至 23 万吨，社会库存继续降至 34 万吨。锌精矿供应收缩，国内锌锭去库存，但 6 月份消费将逐步进入淡季，暂时观望。
铁矿石	2	3	2	3	周五普氏指数 51.8 涨 1.8，港口现货上周表现偏弱，整体成交议价空间较大，周五随盘面上涨，贸易商表现趋于坚挺。。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。
螺纹	2	3	2	3	周末钢坯累计跌 80 报 1820，三级螺纹现货盘整为主。上周五，在唐山限产的消息刺激下，盘面再度走强。从时间上看，本次限产仅为一周，持续性不长，且从静态的生产状况看，根据钢协数据，5 月中旬日均产量 234 万吨，折合月均在 7200 万吨以上水平，处于极高位置，而钢价经过周五炒作，目前生产利润再度脱负，因此钢厂主动减产的条件尚未成熟。而需求端上，进入六月华东迎来雨季，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。盘面价格或因事件炒作而走强，但中期供需走弱逻辑未变，建议空单逐步入场。
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。6 月份国内部分大矿的焦煤报价将补涨。供给侧改革继续推进，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。钢材价格表现偏弱，焦炭价格出现下跌，将压制焦煤价格。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，山西晋中地区部分地销冶金焦下跌 50，华北某钢厂下调山西长治地区焦炭采购价格 50，部分焦化厂接受，大部分仍在挺价，河北部分焦化厂焦炭价格跌 30。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1065 稳，一级 1165 稳。国内钢价走低，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。周末钢坯价格再次出现大幅下降，拖累焦炭价格。操作上，参考

					螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	2	2	上周涤丝产销放量，聚酯库存下降 1-2 天不等，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 350 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。现货市场库存较低，5 月交割后对现货市场冲击不大。装置方面三房巷 120 万吨装置重启抵消珠海 BP110 万吨装置检修带来的减量，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	美对华卡客车轮胎反倾销调查由 7 月初推迟至 8 月底，上周期现价格先抑后扬，整体小幅走高，产区方面泰国原料开始回调，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，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。

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	3	3	3	2	日前部分地区现货价格分化，江苏下调，河北和山东上调。从甲醇市场基本面来看，预期 6 月左右受前期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 5 月底至 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	隔夜美盘微涨 9 点，报收 64.39 美分，郑棉冲高回落报收 13070 元，涨 30 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，今日挂牌数量为 3 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 月合约涨 0.1 美分，或 0.6%，报每磅 17.52 美分，再创新高。受强劲的技术面和预计将出现的供应短缺推动，第一大主产国巴西中南部的地区降雨将导致糖生产推迟，且巴西港口装运延迟对价格构成支撑，印度最大的产糖邦马邦宣布限制贸易商持有的糖库存，试图抑制不断上涨的糖价。国内郑糖从低位反弹上来之后，上方受到压制，走势仍呈现弱势，国内现货价格持稳，总体成交一般，上周五召开的关于国储糖抛储的事情，未有消息传出，预计不抛储的概率大。国内主产区广西更具广西糖网调研来看，今年甘蔗涨势情况不太好，后续产量恢复仍堪忧。郑糖操作策略上，暂时维持观望。

贵金属	2	3	2	3	美国一季度 GDP 向上修正至 0.8%但低于预期，美联储主席耶伦称未来数月加息很可能合适，其态度由鸽派转向鹰派，市场对 6 月和 7 月加息的概率预期上升，周五美股从高位回落，美元指数继续高歌猛进，金银价格全线回落，金价连续两周下跌至 1210 美元下方，银价回落至均线系统下方，技术处于下降通道。持仓上，近一周黄金 ETF 持仓增速放缓，白银 ETF 持仓基本处于按兵不动。总的来看，美元走势继续主导金银价格走势，机构观望态度明显，预计短线金银价格仍将偏弱。本周重点关注美国非农就业报告、欧洲央行决议以及 OPEC 会议。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，上周五 A 股继续缩量窄幅震荡，市场人气低迷。资金方面，沪股通净流入 11 亿，连续第十个交易日净流入，融资余额预期小幅减少，二级市场资金面净流出不足 50 亿，表现出投资者观望情绪浓重。期货方面，股指各合约与现货基差呈现收敛趋势，尤其远月合约当日表现最好，多空主力持仓变化不大。从消息面来看，关于重大资产重组停牌时间交易所发布新规明确不超过 3 个月，有利于完善市场交易秩序和保护投资者利益。外盘方面，得益于加息预期升温以及美国一季度 GDP 上修，美元指数显著走强，短期将对人民币施加贬值压力。操作建议：短期 A 股维持弱势震荡判断，操作思路上仍以逢反弹卖出为主。

国债	2	2	3	2	上周公开市场连续净投放释放维稳信号，很好的对冲了月末以及财税缴款等季节性因素对资金面的冲击。本周公开市场有 3700 亿逆回购到期，预计央行将继续积极对冲。即将进入六月，资金面扰动因素逐渐增多，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。基本面方面，近期经济层面和政策层面消息淡静，尽管经济增速下滑风险依旧较大但短期内大概率走平的基本面预期以及货币维持宽松方向不会改变，整体基本面影响偏中性。一级市场方面，近期招标的利率债结果基本符合市场预期，但整体对二级市场带动影响有限。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，上周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，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。
----	---	---	---	---	--