

20160601 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	<p>近期铜价反弹 36000 元/吨上方后压力较大，市场预期 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。国家统计局公布数据显示，中国 4 月铜产量为 69.40 万吨，较去年同期增加 14.9%，1-4 月中国铜产量触及 271.5 万吨，较去年同期增加 11%。产量上升明显。Codelco 今年一季度铜产量增加 11%，主要受到老矿山 Chuquicamata 矿以及最新的矿厂 Ministro Hales 增产带动，同时现金成本同比下滑 8%，海外矿山仍然处于普遍增产的过程中。现报升水 30 元/吨-升水 60 元/吨，的持货商主动降升水换现，供应增加升水下降。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。</p>
铝	3	3	2	3	<p>周二美元走强，伦铝受压窄幅弱势振荡，微跌 0.03%至 1557 美元/吨。现货支撑减弱，沪期铝夜盘下行，主力 1607 合约跌 0.45%至 12250 元/吨。现货市场持货商转为逢高抛售，下游接货显冷静，成交稀少，上海主流价 12640-12670 元/吨，升水降至 80-100 元/吨，广东由于前期消费商从华东采购当地市场更显清淡，价格下滑至 12650-12690 元/吨。虽然显现库存继续下降，但消费并未有增加的势头，货源供应较紧的情况也逐渐缓解，后期复产及新投仍为市场担忧。现货市场对期货支撑将逐渐减弱，短期期铝振荡回调的可能性大，不过幅度或有限。操作上建议暂且观望。</p>

锌	2	2	3	2	隔夜伦锌收涨 0.97%至 1923 美元/吨，沪锌夜盘收于 15125，总持仓量增至 32.3 万手。上海市场 0#锌主流价 15020-15110 元/吨，对 1607 合约贴 20-升 30，广东对沪贴水小幅扩大至贴 40-30 元/吨，天津对沪升水 100-120 元/吨附近，炼厂出货正常，下游采购积极性不高。4 月中国锌精矿进口量 14.7 万吨，同比下降 37%，1-4 月累计进口 79.6 万吨，同比下降 16.6%。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 32 万吨，但依然高于去年同期。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。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 1820 持稳，唐山市场限价依旧。三级螺纹主流市场弱稳，高价一般，低价频出，整体成交谨慎。从供应来看，尽管目前钢厂已有小亏，但明显的减产迹象仍未发生，5 月中旬 234 万吨以上的日均产量显示当前供应处于极高水平，短期内大幅缓解的可能性不高。需求端看，随着华东雨季、高考和农忙的接近，工地需求将会季节性走弱，因此供需整体将会继续下滑。静态看库存端的情况，钢厂端连续五周上升，且已创年内新高，而社会库存虽然不再增加，但去化速度明显慢于往年同期水平。盘面上近期坚挺的主要因素在于市场对于今年钢厂减产弹性可能大于往年同期（现金流充裕、扩产是由灵活工艺贡献），因此低位追空性价比不大，此外，人民币近期的贬值也对整个商品氛围有所影响，因此短期盘面建议切换为震荡思路操作，考虑目前的供应端水平，建议以反弹做空为主。
矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 49.9 跌 0.3，港口现货昨日成交小幅下跌 5 元，目前山东 PB 成交在 360-365 之间，成交清淡。矿石端供需近期变化不大，从钢厂的采购情况来看，目前已无增加库存的打算，以随买随用为主。虽然静态需求旺盛，矿贸商大幅亏损后挺价意愿极强，但迫于过高的港口库存，实际成交总是被动于钢厂，后期矿价走势依然会依附于成材，缺乏独立机会。盘面近期表现类似于螺纹，操作上建议以震荡偏空思路为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，山焦集团上调部分煤种价格 30-60，国内其他大矿或将补涨。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。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，河北下调 30，唐山地区焦炭价格下调 30，部分下调 50，日钢焦炭采购价下调 30，执行省内 970 省外 980。主流报价方面，唐山二级 1030 跌 30，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。钢厂提降焦炭采购价格，部分焦化厂接受，大部分焦化厂挺价，焦钢企业继续博弈。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	2	2	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。下游负荷高位维持，上周聚酯库存上升 1-2 天不等，库存中性，原料 PTA、MEG 备货随买随用。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	<p>美对华卡客车轮胎反倾销调查由7月初推迟至8月底，内外盘现货企稳小幅反弹，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，合成胶托底因素尚在。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。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>供应方面，目前检修较多，中油转产HDPE造成LLDPE损失较多，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，6月份后逐渐转好。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。</p>
PP	2	3	2	2	<p>PP开工率、拉丝级PP产率在低位，PP粉料减产，开工率降10个百分点左右。库存方面，库存整体不高。需求方面，目前需求季节性淡季。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，但丙烯下跌后粉料利润有所修复。进口亏损幅度有所减小。期货基本平水。整体来看，6、7月份有累库存预期，丙烯/粉料、出口对期现货的支撑较前期有所走弱。</p>

甲醇	3	3	3	2	<p>日前部分地区现货价格偏强，河北、江苏、浙江、山东和内蒙等地区上调。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所下降。国内下游市场中，上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，惠生等已重启，其他预期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。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>隔夜美盘报收63.94美分，跌45点，郑棉平开，最低下探至12700元，报收12810元，跌310元。随着拍卖进行，进口棉所剩无几，今日挂牌3万吨，进口棉1.01万吨，预计后期国产棉将进一步增加，成交率或将进一步下降。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20255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，目前抛储政策或有改变，1月多单暂时离场，同时考虑1-5正套。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>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或暂时观望。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</p>

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	洲际交易所原糖期货周二自高位回落，主要受累于多单获利了结，巴西降雨有可能阻碍收割，以及第二大产糖国印度天气干旱推动涨势。国内郑糖自低位反弹之后，昨天夜盘出现回调，上涨动力依然不足，昨天现货成交总体一般，个别集团不错，柳州报价 5500，南宁报价 5460-5500，湛江 5500，云南报价 5290-5310，整体来看现货价格持稳。国内临储将于五月底到期，对国内盘面或有小幅冲击，截至 5 月底，云南糖厂收榨已经接近尾声，预计云南 5 月单月产糖量在 12-15 万吨，同比减少 4.16-7.16 万吨，云南 5 月份的单月销售量并不是很差，预计云南单月售糖量在 19—23 万吨，同比高出约 2-6 万吨。短期重点关注国内需求变换，操作策略上，暂时维持观望。
贵金属	2	2	2	3	美国 4 月个人消费支出环比增长 1%创七年新高，显示出美国经济数据继续向好。欧元区 5 月 CPI 初值同比萎缩 0.1%，欧元维持走弱态势，美元指数小幅反弹并且在技术上保持强势，金价在触及 1200 美元附近后技术性反弹，银价维持 16.00 美元附近低位窄幅震荡。持仓上，近期机构对黄金和白银的持仓有所降温，近一周来黄金和白银 ETF 持仓量均保持不变，显示出机构观望态度。现货方面，5 月份美国鹰金币销量 7.7 万盎司环比大幅回落，显示出淡季效应再次显现，不过鹰银币销量略回升至 450 万盎司。总体来看，金价和银价分别在 1200 美元和 16 美元仍有较强支撑，不过美元加息预期将持续打压贵金属市场，短期金银价格难有实质性反弹，后期有可能继续走弱。

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周二 A 股迎来久违的放量大涨，行业指数计算机和非银金融领涨大盘，显示风险事件激发资金做多热情。资金方面，沪股通显著净流入 38 亿，融资余额探底回升，预期净流入接近百亿，二级市场资金面大幅净流入 946 亿，规模创 A 股有史以来最大。期货方面，股指各合约与现货基差全线收敛，股指持仓显示主力空头大幅加仓。从消息面来看，周二 A 股大涨导火索是高盛称 MSCI 在 6 月纳入 A 股的概率升至 70%，基于原因是此前监管层明确认可 QFII 和 RQFII 名义持有人等概念，以及上周沪深交易所宣布的限制上市公司停牌新规。从影响来看，各项新政有利于与境外资产管理通用准则对接，有利于完善市场交易次序和保护投资者利益。此外，外媒传闻欧盟接近承认中国市场经济地位，剧情大反转，提振了 A 股投资者的风险偏好。受风险事件积极影响，短期 A 股存在进一步反弹的可能性。操作建议：日内建议逢低买入。</p>
-----------	----------	----------	----------	----------	---