

20160603 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>近期铜价在触碰 35000 元/吨后有略有支撑，BHP Billiton 和国内一家铜冶炼企业签订下半年 Escondida 铜精矿长单，从二季度 83-85 美元/吨大幅度调价至 100 美元/吨，显示出现半年铜精矿市场供应较大。现货报升水 80 元/吨-升水 120 元/吨，随着铜价低位略有企稳贸易商的挺价意愿较足。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。操作上建议以反弹 36000 元/吨上方抛空为主。</p>
铝	3	3	2	3	<p>OPEC 未能就限产达成一致、美国加息担忧下，国际铝价大跌，伦交所铝价周四大跌近 2%，三月期铝价收于 1539.5 美元/吨。沪期铝夜盘冲高回落，主力 1608 收跌 0.29%至 12030 元/吨。早间现货市场持货商出货积极性较高，下游则少有配合，整体成交仍清淡，上海主流价 12470-12490 元/吨，升水进一步收窄至 30-40 元/吨，广东 12530-12550 元/吨。国内原铝消费呈平稳态势，但产量增速回升明显，短期现货偏紧情况延续，抑制铝价下行空间。期货铝价短期振荡，短线建议波段操作思路。</p>
锌	2	2	3	2	<p>隔夜锌价涨势放缓，沪锌 1608 收于 15540，持仓量降至 21.2 万手。上海市场 0#锌主流成交 15400-15500 元/吨，对 1607 合约贴水 40 至平水，天津对沪由升水 100-120 元/吨转至贴水 50 元/吨至平水。安泰科统计国内 42 家冶炼企业 1-5 月锌及锌合金产量 183.8 万吨，同比增长 0.5%。国产矿加工费继续下调，冶炼厂原料库存下降。上期所库存降至 23 万吨，社会库存继续降至 32 万吨，但高于去年同期。矿供应紧张，但冶炼企业并未实质性减产，消费也将进入淡季，现货有走弱迹象，锌价上方空间有限，建议激进者可轻仓试空。</p>

矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数 49.3 跌 0.2，港口现货昨天表现疲弱，PB 最低成交破 360，报 357。矿石今年的供应比去年同期有了很大的宽松，一方面是澳洲天气良好，主要矿山生产未受影响，另一方面是非主流的退出暂告一段落。同时，在增量方面随着矿山逐步释放现有产能，上半年后续的新增项目已经很少，供应端主要取决于矿山自身的发运节奏。从季节性考虑，当前价格下后期主动减少发运的概率较低，因此供应端以高位稳定为主。需求端，上半年高峰已过，后期随着钢厂利润压缩传导至减产，矿石需求预期较差，下跌将由外盘传导至内盘、高品位传导至中低品位。不过短期内，由于贸易商亏损幅度较大，目前挺价意愿浓厚，需要外盘进一步下跌来打开国内的向下空间。盘面操作上建议以反弹做空为主，关注指标：高低品价差、进口利润。</p>
螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯 1780 持稳，三级螺纹主流市场价格继续下跌，上海 2000 跌 20，杭州 2090 跌 20，北京 2070 跌 40，天津 2120 跌 30。从供应端来看，随着钢厂利润不断被压缩，目前已有零星检修计划传出，但是成规模减产并未发生，对于当前的供应压力缓解的程度较小。需求端，同比去年明显改善，但是环比的季节性走弱不可避免。在当前供需上，钢厂库存仍在继续上升，社会库存虽然水平较低，但是降幅也慢于往年。盘面上，考虑今年的供应弹性或大于往年，叠加第三季度的旺季需求预期仍在，上涨或者下跌都不顺畅，下跌需要库存持续的累计导致现货面的阴跌，上涨则需要看到供应有实质性的收缩，因此陷入震荡局面。操作上，考虑季节性因素，建议轻仓空单持有。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价暂且稳定。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，焦煤需求稳定，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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场整体继续持稳，全国各地市场成交良好，经过前期价格下调，国内焦炭市场价格暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 1030 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。钢厂提降焦炭采购价格，焦化厂基本上接受降价，焦钢企业继续博弈。端午假期来临，警惕资金对提保进行炒作。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。</p>

PTA	2	2	3	2	<p>短期产业链矛盾不大,6-9月份 PX-PTA 供应稳步回升压力累库存较大,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/吨成本线,进一步压缩空间较小,下游聚酯负荷季节性回落有所推迟,原料 PTA/MEG 短期刚需较好,但高产量背景下库存累积速度较快,现金流一般原料 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。供需来看最好的时候已经过去,6-9 月份静态推算累库存速度较快,但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。</p>
天然橡胶	2	2	3	2	<p>5 月重卡销售 6.4 万辆,同比大增 24%,但进入 5 月公路物流需求较前期有所回调,运价环比回落 2.2%,采矿、高能耗行业生产增速回落幅度较大,大宗商品公路物流需求随之走淡。产区方面泰国原料持续回调,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,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。但值得注意的是,目前轮胎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,关注轮胎厂 6 月份原料备货情况,合成胶替代方面对天胶消费支撑因素尚在。操作上短期观望,绝对价格低位不建议追空 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	PP 开工率、拉丝级 PP 产率低位回升，PP 粉料开工率低位回升。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 粉料一般，外购甲醇制烯烃在盈亏平衡附近。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。期货小幅贴水。整体来看，供应在逐渐恢复，出口对期现货的支撑较前期有所走弱。
甲醇	3	2	3	3	日前部分地区现货价格偏强，河北、江苏、浙江、山东和广东等地区有不同幅度上调。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较前期有所下降。国内下游市场中，本周数据显示甲醛市场开工率在 47.6%左右，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率下降 2.1%。烯烃方面，前期华东和西北地区部分装置检修，惠生已重启，其他预期 6 月左右将重启。短期内后期进口回落预期和烯烃重启预期或对价格有一定支撑。
棉花	2	2	3	2	隔夜美盘报收 63.24 美分，涨 11 点，郑棉低开高走，报收 12685 元，9 涨 35 元。随着拍卖进行，进口棉所剩无几，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，走货以常规纱为主，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。
豆粕	3	2	2	2	美豆突破盘整，再度上涨，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。

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	洲际交易所原糖期货周四大涨 4%至两年高点，7 月/10 月价差转升水，因主要生产国巴西降雨扰乱了甘蔗收割进度，并导致港口装运延期。圣保罗继续迎来降雨，预计将会持续至下周初，导致港口装运放缓。外盘短期可能继续强势，巴西 5 月上半月的生产数据同比大幅增加，在市场预期内，对盘面影响较小，市场对利多信息更加敏感。国内郑糖夜盘在外盘走强的带动下小幅上涨，关注上方 60 日均线的压力，国内五月产销数据，广西产销情况偏好，云南省 5 月单月产糖 13.96 万吨，同比 19.16 万吨下降 5.2 万吨，单月销糖 25.24 万吨，同比 17.02 万吨增加了 8.22 万吨，销售的好转说明走私活动已经较前期大幅减少。国内现货报价持稳，销售状况一般。在外盘强势，国内贸易商库存偏低的情况下，后期现货销售或有所好转，盘面走势震荡偏强，操作策略上，已有多单继续持有，未入场者可轻仓追多。
贵金属	2	2	2	3	隔夜欧洲央行维持利率不变但上调 CPI 预期，欧元兑美元汇率震荡走低，OPEC 会议未达成协议符合市场预期，原油价格快速回落后迅速拉起。美国 5 月 ADP 就业新增 17.3 万符合预期，显示美国就业市场仍比较健康，达拉斯联储主席称支持 6 月或 7 月加息，美元指数徘徊在 95.5 点位附近，金银价格小幅回落但震荡幅度缩窄。总体来看，若周五美国非农就业数据继续向好，料将提振美元指数反弹，金银价格有可能继续承压。

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周四 A 股继续震荡走高，创业板领涨，个股活跃。资金方面，沪股通净流入 12 亿，融资余额预期小幅增加，二级市场资金面净流出 31 亿，规模十分有限。期货方面，股指近月合约与现货基差窄幅波动，但远月合约日内表现明显弱于现货，猜测可能与主力合约移仓有较大关系。从消息面来看，市场传闻交易所正在研究制定逐步放开放股指期货交易持仓限制的具体方案，初期可能仅针对特殊法人客户放宽限制。从对投资者心理影响来看，股指期货功能限制放开有助于提升市场信心。从对市场结构来看，限仓制度对主要金融机构客户放开有助于改善股指期货市场流动性匮乏问题，提升期现市场活跃度。另外，针对近期市场传闻深港通开通在即，以及 A 股可能纳入大摩指数，相关部门做出积极表态，称正在积极推动成果落实。操作建议：短线建议投资者逢低买入，前期空单建议逢低离场。</p>
国债	2	2	3	2	<p>近期公开市场连续净投放资金，资金面维持相对宽松局面。但是随着半年末临近，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，尽管经济增速下滑风险依旧较大但短期内大概率走平，同时近期公布的 PMI 数据给出了很好的印证。整体看，目前市场对经济下行压力的判断较为一致，现券收益率演变受数据的持续影响有限，后期除非数据大幅走低或走高，否则对交易盘主导的债市情绪料难有明显刺激。一级市场方面，昨日招标的两期国开债结果略高于市场预期，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，近期保监会关于通道清理的传闻令市场对中长期的债券忧虑增加，这也是近期 10 年国债上破 3% 的主要推动力。短期内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，短期期债继续弱勢震荡的可能性较大。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。</p>