

20160606 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	周五公布的五月非农数据大幅低于预期，仅为 3.8 万人，美元大幅下挫，商品则出现普遍反弹，伦铜反弹上至 4700 美元/吨一线。现货报升水 90 元/吨-升水 140 元/吨，但下游接货较少。江西铜业与必和必拓签订下半年长单 TC 为 100 美元/吨，较二季度 83-85 美元/吨大幅上调，显示出厂商对于下半年精矿供应充足较为一致。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 1 万吨至 22.1210995 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格略有修复，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。目前来看阶段性的现货支撑力度较强，同时美联储加息进程在读出现不确定性，暂时建议平空观望为主。
铝	3	3	2	3	美国非农数据意外惨淡，6 月加息预期骤降，周五金属反弹，不过国际铝市信心疲弱，伦铝冲高后大幅回落，三月期铝价收于 1543 美元/吨，涨 0.23%。沪期铝上周五夜盘弱势振荡，1608 合约收于 11885 元/吨，跌 0.63%。华东市场持货商出货意愿较强，下游按需采购，上海主流价 12350-12380 元/吨，升水降至 20 元/吨左右，广东市场下游采购意愿回升，主流价 12400-12440 元/吨。国内原铝市场消费未有明显转弱，全年减产造成的供给减量未有得到弥补前，市场继续去库存化，对铝价仍有支撑，不过产量增速回升明显，消费预期不佳，对铝价不利因素趋强，短期沪期铝维持振荡走势，操作上建议观望为主，等待做空机会。

锌	2	2	3	2	非农数据不及预期,美元指数大跌,隔夜伦锌上涨 1.04% 至 1998 美元/吨,沪锌 1608 收于 15625,持仓量增至 22 万手。上海市场 0#锌主流成交价 15350-15480 元/吨,对 1607 合约贴 30-升 10 元,下游接货兴致不高,成交清淡。广东对沪贴水维持贴 50-30 元,天津对沪贴 20 至平水附近。国产锌精矿加工费基本稳定在 5000-5200 元/金属吨,湖南花垣县矿山因安全检查暂停至 6 月中旬。上期所库存降至 22.4 万吨,社会库存继续降至 32 万吨。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,无持续利好,锌价上方空间有限,建议激进者可轻仓试空。
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯 1800 较周五涨 10,上周螺纹现货主流价格维持阴跌。6 月螺纹钢的行情将主要演绎高供应下季节性走弱的情形。从钢厂的静态生产情况来看,目前的供应量已经明显偏高,虽然从今年钢厂的生产方式来看,供应端的弹性或大于往年,但在实际减产发生之前钢价难有强力的反弹。需求端来看,今年至目前为止消费都好于去年水平,不过 6 月的季节性走弱仍难以避免,从地产和基建的投资增速来看,三季度需求依旧会有惯性延续,因此雨季后的旺季需求预期依然存在。操作上,在钢厂减产之前淡季依然建议以偏空思路为主,但在亏损区间中时,做空需要谨慎,重点关注钢厂的生产情况,关注指标,高低品价差、电炉开工以及钢厂成材库存。
矿石	2	2	2	3	上周矿石现货维持疲弱。PB 粉山东价格最低成交 357,普氏上周最低 49.3,表现弱于港口,但整体下跌速度不快。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。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳,国内部分大矿补涨焦煤价格,其中山西、河北等地大矿上调 50-70。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,供应依旧受限,下游焦炭价格下跌,但焦化厂开工率依旧较高,焦煤需求稳定,焦煤供需依旧偏紧。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，各地焦炭价格纷纷走低，幅度在 30-50，其中山西晋城、长治部分地销冶金焦下跌 50，华东下调 30，河北部分地区降 30，山东日钢下调焦炭采购价 30。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。
PTA	2	2	3	2	6 月 ACP 谈判破裂，上涨涤纶产销跟随原料上涨放量，聚酯小幅去库存，短期产业链矛盾不大，6-9 月份 PX-PTA 环节静态推算供应稳步回升累库存压力较大，但不排除在低加工费背景下供应商检修减负平衡供需。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 400 元/ 吨左右，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 下游短纤采购氛围有一定提振。现货市场库存较低，5 月交割后对现货市场冲击不大。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	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，原装、替换全钢市场表现不会比去年更差。但值得注意的是，目前轮胎经销商已经反映走货不畅，库存累积，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。
LLDPE	2	2	3	2	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。
PP	2	2	3	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，产业链矛盾不突出，预计震荡为主。

甲醇	2	2	2	3	日前部分地区现货价格偏强，河北、山东和广东等地区上调。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较前期有下降。国内下游市场中，上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%，目前传统需求仍偏差。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。预期短期内甲醇期货走势震荡为主。
棉花	3	2	3	2	隔夜美盘大涨61点，报收63.85美分，郑棉窄幅震荡，报收12545元，跌35元。随着拍卖进行，进口棉几乎全部拍卖完，预计后期国产棉将进一步增加，从目前看国产棉成交尚可，预计后期成交率或将有所下降。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，此外部分主产国天气因素开始发酵，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，考虑少量单边1月或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。连豆粕上周再度大涨，但市场分歧渐增，建议多单节前及时止盈。
豆油	2	2	3	2	原油此轮反弹趋势持续时间较长，连豆油市场近期触底反弹，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。在此背景下，美豆是油脂市场近期的关注焦点，鉴于美豆近期的强势表现，豆油多单可考虑逢低介入。

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	3	2	3	2	美国 5 月非农报告意外疲弱，令人怀疑美国经济的体质，美国 6 月份加息几乎不可能，美元也随即走弱，在一定程度上利于大宗商品。洲际原糖期货连续两日大幅上涨，主要因全球最大主产国巴西主要地区暴雨阻碍收割，并导致港口付运延迟，未来 10 天内，巴西中南部持续的降雨将限制甘蔗收割，原糖 7 月合约已经升至 18.75 美分，价格短期延续强势可能性大，关注上方 19 美分附近的压力情况。国内郑糖在外盘的带动之下，上周五日间大幅上涨，夜盘小幅回落，在国内收盘后，外盘再次大涨或使得国内郑糖继续走强。国内 5 月销售数据，云南和广东单月销售小幅利好，显示国内现货采购端略有好转，再加上国内即将到来的夏季冷饮消费旺季，贸易或迎来阶段性补库时间。由于外盘价格强势，配额外亏损，配额内进口利润也大幅缩减，进口冲击也有所减少。操作策略上，已有多单继续持有，未入场者开盘后可轻仓追多。
贵金属	3	2	3	2	美国 5 月新增非农近 3.8 万人大幅不及预期，失业率下降至 4.7%，周五美元指数大幅下挫，大宗商品普遍上扬，金银价格强势反弹，金价跳升至 1247 美元，银价上扬至 16.47 美元。持仓上，目前机构对黄金增仓明显放缓，增仓的幅度和频率均有所降低，而白银 ETF 持仓近期有所反复，反映出机构谨慎态度整体来看，美国就业数据表现差劲导致市场对短期美元加息预期大幅降低，美元指数的大幅回落推动了金银价格的反弹。预计 6 月份美元加息将再次暂缓，短期金银价格将迎来喘气机会，短线价格料将有所提振，总体格局以反弹为主。

股指	3	2	3	3	从盘面来看，上周五 A 股延续反弹趋势，中小创个股表现活跃。资金方面，沪股通净流入 19 亿，过去 15 个交易日净流入 184 亿，融资余额预期持平，二级市场资金面净流出 116 亿，规模较小。期货方面，股指各合约与现货基差重新显著收敛，股指持仓显示多空分歧有扩大趋势。结合盘面观察，主力资金存在逢低吸纳蓝筹，拉高中小市值出货的可能性。从消息面来看，上周我们提到近期市场传闻深港通开通在即，月中 A 股可能被宣布纳入大摩指数，此后相关部门也积极表态，刺激投资者短期风险偏好明显升温。本周 5 月经济数据陆续披露，建议投资者密切关注实际结果与市场预期值的差距。外盘方面，上周五美国 5 月非农就业仅增加 3.8 万人，远不及预期，刺激美元指数大幅走弱，同时美国利率期货显示 6 月加息几无可能，7 月加息概率从此前最高 70% 以上降至 30% 附近。操作建议：短期 A 股走势谨慎乐观，建议投资者保持逢回调买入思路。
国债	2	2	3	2	上周央行公开市场连续净投放资金，全周净投放 200 亿，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。今日公开市场有 650 亿逆回购到期，但今日有 5 号顺延的准备金上缴，预计对资金面有一定的扰动。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，上周招标的利率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期限的债券忧虑增加，这也是近期 10 年国债上破 3% 的主要推动力。周五非农数据大幅低于市场预期，令本月后期加息预期放缓，关注美元走弱引起的大宗商品价格反弹带来的输入性通胀压力。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。
--	--	--	--	--	--