

20170504 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	3	2	3	隔夜 LME 铜库存暴增 12%，LME 三个月铜大幅跳水，录得光头光脚大阴线，跌 3.68% 收于 5592.5 美元/吨，沪铜低开低走，主力 1706 合约收于 45570 元/吨，跌 2.40%。昨日现货成交改善，进口流入较少，铜价回落持货商挺升水，上海主流价 46530-46600 元/吨，较当月升水 30-70 元/吨左右。短期内空头情绪宣泄过度，今日预计减仓回补，受供应预期上升，需求预期走弱以及库存回升影响后市依然震荡下行。
铝	3	2	2	2	周三外盘金属大跌，其中铜受库存激增影响，铝价也受累下跌，伦交所三月期铝价收跌 0.57% 至 1920.5 美元/吨。沪期铝夜盘振荡收高，主力 1706 合约收于 13935 元/吨。早间现货市场持货商继续挺价，下游按需采购，整体成交有所增加，上海主流价 13800-13820 元/吨，贴水 60 元/吨左右，广东 13850-13860 元/吨。进入 5 月国内铝市基本面有再度转弱的迹象，缘于下游消费高位回落，库存也再度上升。不过影响价格走势的主要因素仍为政策面影响。前期因限产政策而减产的产能极微，引发市场看淡政策影响，不过新投产则明显受遏制，运行产能增长明显放缓。而市场关注的山东相关政策有望近期出台。操作上仍建议以回调买入思路为主。
锌	2	2	3	3	隔夜商品大跌，伦锌收跌 2.91% 至 2573.5 美元，沪锌 1706 夜盘收于 21530 元，总持仓量增至 58.7 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 22150-22320 元，对 1706 合约升水 270-320 元/吨附近，下游消费较弱，整体成交清淡。SMM3 月国内冶炼厂开工率 69.4%，环比回落 0.4%，预计 4 月下降至 66.5%。一季度国内进口精炼锌 5.8 万吨，同比减少 68%，进口锌精矿 70 万吨，同比增加 9.5%。截止 4 月 28 日国内锌锭社会库存下降 3.21 万吨至 16.81 万吨，连续三周大幅下降，已低于去年低点，上期所库存减少 40312 吨至 11.5 万吨。实际加工费下行，冶炼厂利润减少，锌锭库存大幅下降以及现货高升水对锌价支撑较强，河北及天津地区环保对消费有所影响，建议等待回调买入机会。

镍	2	2	2	2	隔夜受菲律宾委任委员会拒绝对环境部长Gina Lopez 任命消息的影响，期镍继续下行。沪镍主力合约 1709 收跌 1.68%至 78050 元/吨。伦镍夜盘收跌 3.3%至 9230 美元/吨。现货方面，昨日金川公司下调电解镍（大板）上海报价至 80200 元/吨，下调幅度 500 元/吨。金川镍升水 1900，俄镍贴水 400-450。镍矿方面，供应方面，目前菲律宾雨季结束，进入传统出货旺季。印尼方面，镍矿入市时间渐渐临近，市场开始有印尼镍矿试探性报价。镍铁方面，不锈钢成本进一步收窄，钢厂向上打压原料价格，多数高镍铁厂生产亏损，部分工厂在本月有检修停产现象。低镍铁方面，环保风声不断，开工率维持低位，市场现货资源紧缺。消费方面，不锈钢价格持续下跌，钢厂利润继续下降，库存还未消化完成。菲律宾环保因素预期进一步落空，短期利空情绪释放，预计今日期镍将呈现企稳修复格局，操作上短期建议观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯涨 20 报 3000，成材端主要市场报价涨跌互现，整体持稳，目前上海报价 3470，杭州报价 3530，北京报价 3480。随着近期钢价反弹，钢厂生产利润再度回升到 500 附近，不过受环保因素影响，北方高炉开工出现明显下滑，导致产量遭受抑制。需求端，从即期水泥表现来看，今年需求良好，但是环比来看增幅已经开始放缓。螺纹供需整体表现良好，5 月份短期需要关注一带一路会议带来的限产政策，但考虑目前利润处于丰厚区间，同时年中需求开始走弱，持续做多性价比不高。昨日夜盘，商品氛围再度走弱，激进者可轻仓试空。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 68.6 跌 0.55，港口现货成交价格跌 10-15，目前山东成交在 520 元，成交不佳。中期来看，60 美金以上矿石供应仍会处于放量状态，但需求从高炉消耗数据看基本见顶，后期增长空间有限，不过钢厂在过去一个月以压库存为主，目前场内库存较低，关注补库操作。贸易商经过前期甩货后，近期市场心态企稳，但目前总量库存依旧偏高，压力仍然存在。消息面上，巴西工会近期举行罢工，对矿山发货影响目前没有披露。操作上，昨日夜盘商品氛围走弱，激进者可轻仓试空。
热卷	3	2	3	2	钢坯价格涨 30，报价 3010，热卷市场观望情绪浓厚，商家小幅下调报价，上海报价 3140 跌 50，北京报价 3130 跌 70，广州报价 3230 跌 60。带动近期价格上涨的主要原因是京津冀地区周边钢厂因环保问题而导致的限产。热卷价格回升，钢厂热卷生产利润有所回落，不过仍旧有 200 多的盈利。当前钢厂热卷产线减产限产的可能性下降，热卷的产量供应难以有效收缩。需求方面，国内家电库存高位，需求不振，其他行业暂且稳定。年初到现在，热卷的供需情况并未有多大的改观。操作上，逢

					高做空为主，注意止损。
动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 597，降 1，秦皇岛 Q5500 报价 625，降 4。“三西”地区受到安全检查、环保和煤矿增产情绪等各方面因素叠加影响，煤矿大幅增产受到抑制，后期大幅释放概率较低。下游工业企业开工情况良好，用电量同比激增，短期供需或维持紧平衡，5 月之后或有所缓解。短期看电厂长协兑现率提高、消费环比下降，库存有所回升，对现货市场观望情绪浓厚，5 月份大秦线检修结束，煤价或呈现缓降趋势。中长期看供应增加叠加需求进入传统淡季，但用电量同比增速主要来自于下游工业企业开工，三季度宏观因素、水电影响难以准确评估。操作上，短期观望，后期 5-6 月煤价回到合理区间或将具备较好买入机会。
玻璃	2	2	3	2	目前，现货市场整体走势平稳，产销基本均衡，价格稳定为主。沙河地区，昨天安全调整营销策略，变相提高 10-20 元，主要原因是提高市场信心，增加贸易商采购速度，其他厂家价格稳定为主，厂家库存经过五一稍有增加，大部分企业库存依然偏低，库存压力相对较小。贸易商看好后市，一方面也为了应对 5 月峰会可能存在的限载囤有一定的库存，正常偏高。随着 5 月峰会召开，沙河地区生产企业、深加工企业或有相关限产动作，后续关注相应措施。操作上，目前厂库折合盘面价格为 1300-1330 元，短期建议观望为主。
PTA	3	3	2	3	周三 PTA 现货上涨 15 元/吨至 4805 元/吨，夜盘受龙头商品大跌跟随走弱，加工费维持 350 元/吨偏低水平。阶段性虽然逸盛、桐昆装置重启，但 4-6 月份去库存大格局不变，但一季度 PX-PTA-聚酯环节 15%以上的高产量增速透支了三四季度的需求。成本利润方面石脑油-PX-PTA 均不高，在目前宏观弱势流动性溢价因素弱化后，400-600 元/吨将是合理区间，利润修复带来的向上空间不大。操作上 300-600 元/吨区间逢低做多加工费，滚动操作。

天然橡胶	2	3	4	2	4 月份重卡销售 10.3 万辆，同比大增 50%，5 月份订单走弱，重卡高增速难持续。周二至周三金大幅流入沪胶，应该是对重卡数据提前炒作，内外盘天胶现货先扬后抑，泰国原料继续反弹，合成胶跌 100-300 元/吨。上周全刚半钢开工负荷不增反降。709/711 合约升水混合胶 1300 元/吨偏上，未来面临贴水混合胶交割问题，1500 余点的雷在等待，但有利因素是 801-709 价差走扩至 2000 元/吨附近，转移了部分交割压力。17 年核心逻辑由 16 年需求切回供应，但远期供应增速不会像市场预期的大幅放量，主逻辑还是基于割胶面积/总面积及胶工充足率考量，全年种植环节供应 4%的增幅较为合理，18 年供应增速继续走低，需求在 17 年低档期后继续维持较高增速，届时供需缺口进一步放大，价格中枢有望进一步上移至 2 万以上。操作方面阶段性偏弱思路对待，若主力合约急跌至 12000-13000 元/吨区间，具备买入价值。
甲醇	3	3	3	2	节前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江、广东、山东和内蒙等地区下调。从上游来看，上周华东地区港口库存下降。预期进口 3-4 月预期偏低，5 月预期或有回升。本周进口利润走弱。近期国内上游检修预期增加，上游开工或有走弱。国内下游市场中，甲醛、MTBE 等开工低于去年同期，醋酸开工接近于去年同期。烯烃方面，目前开工低于去年同期，华东和西北部分装置停车，山东和华北等地区部分外购甲醇制烯烃装置检修计划。沿海港口烯烃装置利润情况对价格存在压制。中期供求有偏紧可能。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。
棕榈油	2	2	2	3	昨日，马来西亚毛棕榈油期货弱势运行。7 月合约下滑 1%，报每吨 2,522 马币。直接原因或在马币走强，根本原因应该是 4 月相关数据预计利空。昨天，马币兑美元一度触及五个半月最高位水平 4.3100，上涨 0.2%，达到 4.3170。船运调查机构数据显示，马来西亚 4 月棕榈油出口较上个月增长，增幅 4%左右。4 月产量若大幅增加 15%以上，出口这样的增幅还是会令 4 月库存明显回升。等待 5 月 11 日公布的 MPOB4 月报告验证。进入 5 月，预计穆斯林斋月需求逐渐显现，马来棕榈油 5 月出口环比可能继续向好。若 5 月出口如期，预计 5 月马棕下行势头或可稍缓。但在此之前，盘面仍将经受 4 月数据利空预期的压制。昨日国内油脂弱势震荡。进入 5 月，国内油脂需求或季节性稍有好转，但库存同样趋向增加。棕榈油港口库存近期持稳在 60 万吨附近，油厂开机率持续明显回升，国内菜油库存压力仍在。但 5-6 月国内棕榈油库存或止跌回落。预计 5 月国内油脂跌势缓和，但是否中期见底还不好判断。操作上，剩余空单谨慎持有或再度减仓。

白糖	2	2	2	3	隔夜原糖 7 月合约下跌 0.11 美分，或 0.7%，收于每磅 15.77 美分。美国农业部报告显示，阿根廷 17/18 年度原糖产量预计为 190 万吨，较上年下滑 6%，5 月合约交割量或超过 150 万吨。巴西新榨季第一份双周报，压榨甘蔗 1766.2 万吨，同比下降 46.38%，产糖 70.4 万吨，同比下降 51.02%，环比三月下半月的 27 万吨大幅增加。巴西甘蔗行业协会周三称，巴西中南部 17/18 年度甘蔗低于上一年度，因单产及种植面积下降，预计甘蔗产量为 5.85 亿吨，上一年度为 6.07 亿吨，糖产量为 3520 万吨，上一年度为 3560 万吨，制糖比为 47%，上一年度为 46.3%。中长期内巴西新榨季的开榨和全球供需格局的转变，依然是市场关注的焦点，在巴西产量不出问题的情况，原糖大概率维持低位震荡，其中天气成为重要的影响因素。五一假期期间在昆明召开了糖会，会上大家对于外盘的观点普遍认为短期下跌空间有限，二季度或有一波涨势。对于国内价格仍旧认为是政策市，若上调关税，国内价格底部将被拖住。若不能上调关税，国内价格或再创新低。国内 3 月份进口 30 万吨，高于此前预期的 20 万吨，同比增加 9 万吨，环比增加 12 万吨。操作策略上，暂时观望。
玉米	2	3	2	3	昨日山东地区深加工企业玉米收购主流区间价 1680-1780 元/吨。辽宁锦州港口烘干粮主流收购价 1620 元/吨，鲅鱼圈港口主流价格在 1600-1610 元/吨。广东港口玉米价格在 1730-1750 元/吨。据市场传闻，临储玉米拍卖的消息已被确认，5 月第二个星期开始拍玉米，起拍价格三等玉米辽宁 1350、吉林 1300、黑龙江 1250。整个拍卖将持续到 9 月，预计每周 400 万吨。2012 年产玉米将定向给酒精和乙醇企业，而 2013、2014 产玉米将以竞拍形式销售。临储拍卖在即，玉米价格将面临回调。但优质玉米供应仍然处于偏紧状态，下跌的空间或受限。预计短期国内玉米价格或将稳中小偏弱震荡格局为主，在临储拍卖正式开始前，仍需密切关注拍卖消息。
贵金属	2	4	3	2	隔夜美联储维持联邦基金利率不变，同时美联储对美国 经济仍较为乐观，美联储会议偏向鹰派，市场对美联储 6 月加息的预期升温，美元指数继续走高，美股多数下跌，10 年期美国国债收益率走高，贵金属价格继续下挫，金价下探至 1238 美元，白银跌至 16.4 美元。整体来看，短期欧洲政治不确定性降低，市场避险情绪整体降温，市场焦点再次转向美元加息预期，美元指数与贵金属负相关性重新显现，金银价格技术性走弱，短期回调仍未到位，预计短线仍将面临压力。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周三 A 股继续保持缩量窄幅震荡格局，个股和行业指数涨跌分化。资金方面，沪深股通继续休市，融资余额增加 8 亿，二级市场整体资金面净卖出 291 亿。期货方面，股指主力合约与现货基差维持窄幅波动，多空主力持仓席位显示净持仓变化不大。从消息面来看，短期宏观环境延续金融去杠杆、流动性紧平衡格局，国内楼市调控范围仍呈现扩大趋势，金融市场资金利率居高不下。避险情绪占据主导地位，风险资产价格普遍呈现缩量弱势震荡。外盘方面，隔夜公布的欧美经济数据普遍好于市场预期，美联储 5 月议息维持利率水平不变，符合市场预期，对经济前景良好预期支撑风险资产价格表现。操作建议：短期 A 股预期维持缩量震荡格局，前期股指期货多单建议继续持有。</p>
----	---	---	---	---	---