

20170509 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	3	2	隔夜中国铜进口数据低迷打压铜价，LME 三个月铜继续下跌，最低至 5462.5 美元/吨，跌 1.57%收于 5497.5 美元/吨，沪铜主力最高至 44420 元/吨，收于 44760 元/吨，跌 0.71%。昨日现货成交下滑，下游接货不活跃，市场货源充裕，上海主流价 44690-44740 元/吨，较当月升水 40-90 元/吨左右。伦铜库存上升趋势受遏，国内现货价格依然维持在较高位置，且秘鲁和印尼均有铜矿罢工延续，目前宏观面风险较大，建议维持观望，逐渐低位做多。
铝	3	2	2	2	中国 4 月外贸数据不及预期，市场也缺乏进一步消息支撑，多头回补，外盘铝价继续下跌，伦交所三月期铝价周一跌 1.08%，收于 1879.5 美元/吨。沪期铝夜盘低开后逐步攀升，1707 合约收于 13830 元/吨。早间现货市场持货商依旧挺价，下游按需采购，成交缩量，上海主流价 13720-13730 元/吨，基差进一步上升，成交接近平水。广东 13750-13780 元/吨。国内金融去杠杆继续发酵，流动性收紧担忧加剧，致使商品承压。国内原铝市场基本面未有明显改变，产量继续呈高速增长。SMM 数据显示，4 月份原铝产量同比增 21.5%，1-4 月累计产量同比增 21.9%，铝锭社会库存周初则稍有下降，不过仍维持在高位。宏观及基本面对铝价不利，不过政策影响的主导作用不变。操作上维持回调买入思路。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌微跌 0.08%至 2591 美元，沪锌 1707 夜盘收于 21515 元，总持仓量增至 62 万手。上海市场 0#锌主流成交价 21640-21800 元，对 1706 合约升水扩大至 350-450 元/吨附近，冶炼厂惜售，下游按需采购，成交一般。SMM4 月国内精炼锌产量 41.3 万吨，环比下降 3.95%，同比下降 5.9%，1-4 月累计同比微增 0.18%，预计 5 月份产量继续下降至 40.6 万吨。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%。国内锌锭社会库存下降至 16.2 万吨，已低于去年低点。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影响，建议逢低轻仓试多。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 低位窄幅震荡，收涨 0.74%至 76290 元/吨。伦镍夜盘阶梯式震荡下挫，收跌 0.05%至 9140 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 76800 元/吨，上调幅度 300 元/吨。金川镍升水 2000，俄镍贴水 700。镍矿方面，供应量稳步增加。镍铁方面，多数高镍铁厂生产成本倒挂，后期减产停产现象明显。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。总的来看，目前基本面仍然偏空，预计镍价或继续偏弱震荡运行，操作上短期建议观望。
螺纹	3	3	2	3	昨天钢坯 2920 持稳，三级螺纹主要城市报价整体上涨 20-50，目前上海 3420，北京 3420，广州 3840。从生产端来看，钢厂目前生产利润再度站上 500 元/吨，高利润刺激下，虽然钢材整体开工出现下滑，但螺纹品种产量仍然在增长，需求端随着 5 月到来，淡旺季进入转折期，从水泥开工情况看，华东和华南已停止增长，全国施工高点将在 5 月中旬出现。消息面上，近期环保组再度对钢厂环保施加压力，但从近期表现来看，螺纹依然是钢厂全力生产品种。盘面上，环保因素随着时间推移作用会慢慢减弱，但贴水风险需要关注，库存经过连续大降后，现货缺少崩盘驱动，操作上建议观望，不建议参与反弹行情。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 60.95 跌 0.45，港口现货跌 5 元，目前山东报价 460-465。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。盘面价格向上风险更多在于成材端的带动，操作上维持空头思路。
热卷	2	2	2	3	钢坯价格稳，报价 2920，热卷上海报价 2970，涨 40，北京报价 3000，涨 70，广州报价 3150，涨 100。钢厂热卷盈利在 200 左右。市场心态有所好转，报价走高，成交好转。基本面数据上来看，国内钢厂以及社会热卷库存出现下降。当前国内部分钢厂进行热卷产线的检修，预计在 5 月中下旬，检修将基本完成，短期内产量将有所下降。需求方面，国内家电库存高位，其他行业的需求暂且稳定。年初到现在，热卷的供需情况并未有多大的改观。河北地区再次面临 10 天时间的环保检查，主要针对焦化、钢铁等行业。操作上，作为空头配置。

动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 597，降 1，秦皇岛 Q5500 报价 613，降 8。动力煤主产区产量释放明显，4 月中旬国有重点煤矿产量 5187.87 万吨，同比增加 15.10%，环比增加 6.33%。考虑到安全检查、环保等因素影响，目前产量水平或达极限，煤矿库存有所累积，后期主要关注产能置换、新增产能投放。六大电厂耗煤 60 万吨以上，累计同比增速保持 15%左右，但长协兑现率提高导致电厂补库比较容易，电厂库存已经突破 1150 万吨，同比增加 3.15%，库存较高导致煤矿处于劣势，目前矿方开始降价销售，但销售情况仍然不容乐观。进口煤受到国内需求较差影响，成交不佳，价格出现下跌。中长期看，6 月为迎峰度夏备货阶段，煤价或将止跌回升，目前盘面贴水较大，后期部分悲观情绪盘面已有反映。操作上，短期观望，后期深跌或现较好买入机会。
玻璃	2	2	3	2	近期，现货市场整体走势平稳为主。华南地区，近期受降雨影响，短期出库减少，后期漳州旗滨有一条线准备冷修，对本地信心有促进作用。沙河地区，安全 5 线 500 吨冷修点火后，贸易商对后市稍谨慎，加上当前现货价格较高，贸易商、下游加工企业按需采购为主，厂家出库略有减缓，整体库存正常水平，小幅增加，薄板库存较小，库存以厚板为主，昨天长城厚板小幅优惠。5 月峰会预计会影响企业出库，深加工和房地产施工可能也要有所影响。操作上，目前厂库折合盘面价格为 1300-1330 元，供需面的矛盾不大，短期建议观望为主，基于 9 月是传统旺季，1200 以下有较强的支撑，可关注 1200 以下逢低做多的机会。
PTA	3	3	2	3	周一 PTA 现货上涨 5 元至 4665 元/吨，夜盘有所反弹，现货加工费维持 350 元/吨偏低水平。阶段性虽然逸盛、桐昆装置重启，但 5-6 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，300-600 元/吨将是合理区间，利润修复带来的向上空间不大。操作上观望为主。

天然橡胶	2	3	4	2	上周五轮胎开工负荷陡降，主要原因在于东营地区多数企业受制于环保、成本及库存考量，周末开工有所回升，预计本周还会继续回升，此数据不可过分看空。泰国原料止涨转跌，合成胶上周跌 300-700 元/吨，天胶-合成胶价差再次倒挂。709/711 合约升水混合胶 1000 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 11000-12000 元/吨区间，具备买入价值。
甲醇	3	3	3	2	日前地区现货价格分化，江苏上调，山东上调。从上游来看，上周沿海地区港口库存回升。预期进口 3-4 月预期偏低，5 月预期或有回升。近期进口利润略有走弱。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，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。短期市场供需偏宽松，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。
LLDPE	3	2	3	2	现货 8750 元/吨，涨 100，昨日盘面震荡，L1709 涨 30。价差方面，L1709 对现货贴水 15。供应方面，目前正逢装置检修高峰期，预计 5 月和 6 月装置检修产量损失均在 20 万吨左右，环比 4 月增加较多，石化库存高位有所回落。需求方面，地膜旺季结束，农膜开工率持续下滑，包装膜需求变化不大，较为稳定，其他开工率较上周总体持平。上游石化利润虽在持续回落中，但仍较好，下游缠绕膜、地膜、双防膜利润相较于上周小幅上升，但总体仍一般。综上所述，装置检修产量损失在继续增加，石化库存压力有所缓解，需求总体一般，但目前 LLDPE 受金融监管从严、金融去杠杆、商品整体悲观氛围影响较大，操作上建议在 8500-8800 区间逢低轻仓买入，此外，推荐 L-PP 多头继续持有。

PP	3	3	2	3	<p>现货 7550 元/吨，涨 50，昨日盘面震荡，PP1709 涨 51。价差方面，PP1709 对现货升水 20。供应方面，目前仍处装置检修高峰期，但随着新产能的顺利投产，二季度国内供应压力缓解程度有限。需求方面，塑编需求转弱，开工率有所回落，BOPP 以及注塑需求情况变化不大，总体稍差。成本利润方面，上游石化利润在持续回落中，MTO 装置目前亏损不大，随着丙烯价格的上涨，粉料目前基本无利润，下游 BOPP 利润已从高位回落至正常区间。综上所述，二季度装置检修产量损失较多，但上半年新产能投放较多，下游需求总体一般，远期供需面总体偏弱。</p>
棕榈油	3	2	2	2	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油冲高回落，午后一度跳水。7 月合约收高 0.8%，报收每吨 2,600 马币。日线看，当前马盘棕榈油延续反弹势头。近期国内商品普跌，但国内油脂表现强劲，棕榈油尤其明显。一方面，近期美豆油及马棕榈油均偏强，马棕榈油反弹更加明显。一方面，近期外盘油脂外品种普跌，国内资金对冲下跌风险的操作可能也进一步加剧了油脂的强劲。本周四中午 MPOB4 月数据即将公布，目前来看，市场对 4 月产量分歧较大。上周五调查显示 4 月产量环比或增 8.8%，但昨日 MPOA 数据显示 4 月产量环比或增 14%。参考历史 4 月增幅，8.8%较为合理。但今年棕榈果单产恢复较快，产量加速也有可能。短期重点关注周四数据。此外，5 月斋月需求是否明显，明日公布的 5 月 1-10 日出口船运数据也即将明确。另外，周四凌晨即将公布 USDA5 月报告。短期数据主导内外盘面。操作上，谨慎者观望，等待进一步反弹力衰短空，前月底单尚余少量空单者谨慎持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖小幅上涨，7 月原糖合约收高 0.07 美分，或 0.5%，收于每磅 15.38 美分。截至 5 月 2 号当周，投机客转为持有原糖期货期权净空仓，为 2015 年 9 月以来首次。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</p>

					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,短线逢高轻仓做空。
鸡蛋	2	2	3	2	国内鸡蛋价格仍旧弱势,昨天国内鸡蛋平均价格为2.21元/斤(主产区和主销区均价),跌0.03元/斤,对09合约仍旧维持高升水。近期又有个别地区出现禽流感,期货市场也在利用这个消息对盘面价格进行打压。目前国内现货价格虽有反弹,但高度有限,市场情绪仍相对悲观,但是中期看,国内现货价格大概率缓慢震荡上行。国内4、5月份的补栏状况对于年内价格高点影响较大。期货价格虽然触及跌停,但是继续下行空间有限,5月份我们维持低位震荡的判断,操作上,待价格企稳后,09合约滚动做多,端午节前期现或有反弹,但是高度有限,端午节后期货价格回落,然后重回涨势,并见年内高点。
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1680-1760元/吨。辽宁锦州港口烘干粮主流收购价1660元/吨,鲅鱼圈港口主流价格在1630-1640元/吨。广东港口玉米价格在1750-1760元/吨。周一公告再次出台,本周四(5月11日),分贷分还临储2013年玉米投计总量增至250.4万吨,本周五(5月12日),2012年及以前超期定向玉米竞价销售量在45.63万吨,后期玉米供应面或将逐渐趋向宽松,回调风险加大。需求方面,近日国内生猪价格不断下跌,而禽类养殖处于亏损状态,养殖户整体补栏积极性始终不高,饲料消费仍疲软。但优质玉米供应仍然处于偏紧状态,下跌的空间或受限。预计玉米期价短期呈窄幅波动,建议观望为主,密切关注拍卖底价及竞拍情况。
贵金属	2	3	2	2	法国大选后隔夜欧股下挫美股微涨,恐慌指数创23年新低,美联储多位官员再呼吁下半年缩表,10年期美债收益率创一个月新高,美元指数低位反弹,市场避险情绪整体回落,空头回补助推金银价格止跌企稳,金价暂时守住1220美元上方,银价维持在16.20美元低位附近。整体来看,近期法国大选落定后市场避险需求弱化,美元加息预期再次成为炒作话题,金银价格走势趋弱,预计6月份美联储议息会议之前金银价格仍有压力,短线金银价格分别1200美元和15.90美元附近面临支撑考验。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周一 A 股继续低开低走，量能维持低迷状态，个股和行业指数普跌，尾盘二八分化，但市场情绪极为低迷。资金方面，沪深股通合计净买入 3 亿，融资余额预期减少 50 亿，二级市场整体资金面净卖出 420 亿。期货方面，股指各合约与现货基差维持窄幅波动，多空主力持仓席位显示净空头小幅减仓。从消息面来看，央行近期持续被动投放资金对冲逆回购到期，市场资金面维持紧平衡状态。监管基调维持强势特征且未有大的改观，短期风险资产再度承受较大抛压。昨天海关总署公布 4 月进出口，增速均不及预期，内外需求放缓及大宗商品价格下跌是主要拖累因素。4 月社会融资总量即将公布，“一带一路”峰会进入倒计时，预期会引导市场理性解读政策意图。外盘方面，美国 4 月就业市场状况指数显著好于前值，美股高位震荡。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>
国债	1	2	2	1	<p>盘面来看，受监管政策持续发酵影响，昨日债市收益率继续上行。资金方面，虽然昨日央行暂停逆回购，但银行间资金面延续了上周五的宽松，大行供给增多，主要期限的回购利率也在走低。今日公开市场有 200 亿逆回购到期，预计央行大概率继续暂停操作。一级方面，昨日农发增发 3/7/15Y，3Y 和 15Y 的中标利率明显高于二级估值。二级方面，昨日现券收益率上行明显，10Y 国债成交收益率突破 3.6%。虽然资金面转为宽松，早上公布的贸易数据弱于预期利好债市，但市场情绪仍然较差，监管压力和去杠杆仍是市场的主题，债券买盘力量较弱。消息方面，昨日盘后银监会发布《商业银行押品管理指引》，明确将押品管理纳入全面风险管理体系，提高信用风险管理水平，整体看，严监管和去杠杆仍在持续，预计机构投资者情绪仍将较为脆弱。短期看，监管压力和去杠杆仍是影响债市的主要因素，目前监管仍无放缓迹象，预计债市仍将延续弱势。关注公开市场操作情况。</p>