

20170510 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	3	2	3	2	隔夜风险偏好回升，LME 三个月铜低位回升，最高至 5554 美元/吨，涨 0.29% 收于 5513.5 美元/吨，沪铜主力最高至 45200 元/吨，收于 44920 元/吨，涨 0.51%。昨日现货成交一般，下游按需拿货，市场货源充裕，上海主流价 44730-44760 元/吨，较当月升水 30-60 元/吨左右。伦铜库存持续转降，国内现货价格依然坚挺，且秘鲁和印尼均有铜矿罢工延续，目前宏观面风险逐渐消退，建议逐渐低位做多。
铝	2	2	2	2	美联储 6 月加息预期上升，加之缩表预期，使得原本反弹的外盘铝价再度回落，伦交所铝价连跌第五日，三月期铝价收于 1871.5 美元/吨，跌 0.43%。山东省相关文件出台后市场并无响应，沪期铝夜盘窄幅震荡，主力 1707 合约收于 13810 元/吨。早间现货市场持货商依然挺价，下游采购意愿强，成交量略有上升，上海主流价 13630-13650 元/吨，贴水 20 元/吨，广东 13690-13710 元/吨。关于印发《山东省清理整顿电解铝行业违法违规项目专项行动实施方案》的通知全文传出，文章并未像早前新疆昌吉州政府发文一样明确哪些铝企多少产能属于违法违规产能，而摸底排查对象为截至 2016 年年底的基本情况，这引发市场多方猜测，因为 2017 年新增近 100 万吨产能。政策虽已出，但仍存在较大不确定性，从新疆政策执行情况看其执行不确定性更大。短期铝价从中获得支撑有限，盘整可能性大。操作上建议转为观望。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.81% 至 2612 美元，沪锌 1707 夜盘收于 21685 元，总持仓量增至 62.3 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 21980-22150 元，对 1706 合约升水小幅收窄至 290-410 元/吨附近，下游观望为主。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，建议逢低买入不追高。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 冲高回落后窄幅震荡，收涨 0.51%至 76880 元/吨。伦镍夜盘收涨 0.93%至 9225 美元/吨。现货方面，昨日金川公司上调电解镍（大板）上海报价至 77300 元/吨，上调幅度 500 元/吨。金川镍升水 2300，俄镍贴水 850。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。消息面上，菲律宾新任环境部长西马图周二表示，只要生产活动负责任，可以允许在国内开展采矿活动，相比前一任部长洛佩斯，他的立场更加温和。洛佩斯曾下令关闭菲律宾半数的矿场。总的来看，目前基本面仍然偏空，预计镍价近几日回调之后，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 2910 降 10，三级螺纹主要城市报价持稳，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，整体上时间对空头有利。
矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 60.75 跌 0.2，港口现货基本持平，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	钢坯价格小降 10，报价 2910，国内部分地区热卷价格小幅下降，热卷上海报价 2970，稳，北京报价 2950，跌 50，广州报价 3130，涨 20。钢厂热卷盈利在 200 左右。市场观望情绪较重，下游采购积极性不高，市场成交一般。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，4 月份汽车产销数据表现偏差。年初到现在，热卷的供需情况并未有

					多大的改观。河北地区再次进行环保检查，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 606，降 7。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（1）成材盘面整体弱势下行，ZC 或创新低，但目前已处相对低位，向下空间有限。（2）黑色盘面整体较强，ZC 因现货市场疲软，反弹力度有限。总体讲多空均属“鸡肋”，短期并无参与价值。
玻璃	2	2	3	2	近期，现货市场整体走势平稳为主。随着后期南方地区雨季即将来临，北方地区即将开始农忙，贸易商和下游加工企业采购相对谨慎。沙河地区，前期贸易商为防止峰会期间运输受限，增加了一定的备货，目前来看，一带一路峰会并没有造成长时间的公路限行，主要对华北地区进行为期 10 天左右的环保督查和检查，贸易商在有一定库存的情况下，近期采购有所减缓，厂家出库略平衡。目前，薄板销售较好，存在抬价现象，厚板相对较弱，部分厂家厚板小幅优惠。库存结构也是以厚板为主。操作上，沙河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 以下有比较强的支撑，可关注 1200 以下逢低做多的机会。

PTA	3	3	2	3	<p>昨天聚酯 POY 六大厂开会挺价，产销放量当前聚酯环节利润良好背景下挺价成功说明该环节话语权今非昔比。周二 PTA 现货下跌 10 元至 4655 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。</p>
天然橡胶	2	3	4	2	<p>周二内外盘现货基本稳中小跌，合成胶方面通辽化工丁二烯装置重启，昨天丁二烯及合成胶价格普跌，天胶-合成胶价差维持倒挂。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，此数据不可过分偏空解读。泰国原料止涨转跌。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。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>日前地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东下调。从上游来看，上周沿海地区港口库存回升。预期 5 月进口回升。本周进口利润略有走弱。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，西北等部分地区装置停车，华东常州富德装置月底有重启预期，近期外购甲醇制烯烃装置利润略有改善。中期供求有偏紧可能。建议暂时观望。后期关注港口烯烃装置和外盘装置动态。</p>

LLDPE	3	2	3	2	<p>现货 8700 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡，L1709 涨 5。价差方面，L1709 对现货升水 40。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。需求方面，农膜淡季来临，农膜开工率持续下滑，包装膜需求变化不大，较为稳定。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，操作上可轻仓买入，此外，推荐 L-PP 多头继续持有。</p>
PP	3	3	2	3	<p>现货 7500 元/吨，跌 50，昨日盘面震荡，PP1709 跌 5。价差方面，PP1709 对现货升水 65。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，粉料目前已亏损，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>
豆粕	3	2	2	2	<p>美豆现实压力来自于南美大豆的丰产，潜在压力来自于美国大豆种植面积的大增，现实压力已经大部分体现，潜在压力还面临着较大的不确定性。美农预计 2017 年美豆种植面积将达到创纪录的 8950 万英亩，超出市场预期的 8800 万英亩，同时各咨询公司也将巴西大豆产量上调至 1.1 亿吨以上。巴西大豆收割进度高于 5 年均值，但由于近期巴西雷亚尔升值，农户销售有所放缓，对美豆略有支撑，而 4 月美农供需报告基本符合市场预期，报告公布后美豆超跌反弹。未来美豆波动将取决于美豆种植期天气及南美销售进度。美豆在 940 的位置暂获支撑。目前豆粕整体库存压力不大，未执行合同量也处于高位，在连续下跌一个月之后，前期利空有所消化，若美豆目前企稳，豆粕近期反弹有望延续，但未来几个月预估到港量依然非常可观，节后养殖需求的恢复也是非常缓慢，目前豆粕的供应压力可能仍未完全释放，不过 7 月 1 号后施行新的增值税税率，可能会导致本该 6 月到港的大豆延后到港，这将使得压力后移，近两个月压力减小。综合来看，连豆粕近期延续震荡局面，若美豆种植期出现强烈天气扰动，那么豆粕有望从反弹转化为反转走势。</p>

豆油	3	2	2	3	前期美豆油受政策预期变化影响而出现剧烈波动,但能否持续仍需关注政策的具体实施情况。油脂市场中长期的焦点可能依然在棕榈油上,3月马来棕榈油产量大幅超出市场预期,导致棕榈油大跌,但马来棕榈油库存并未出现明显恢复。市场预期未来进入增产周期,1-2月的充沛降水将影响后续多半年的马棕单产,马棕大幅度增产概率较大,马盘前期受到明显打压,破位下跌,但近期市场在炒作斋月需求以及4月棕榈油产量会低于预期。国内棕榈油前期炒作主要基于主产国马来、印尼库存低于预期,主销国印度、中国库存也较低,目前预计中国未来库存将恢复,但是恢复进程较慢。2016/17全球油脂去库存延续,但趋势减缓,厄尔尼诺后续影响造成复产可能不及预期是主要的故事。近期棕榈油带动油脂市场企稳反弹,但若无新刺激,很难持续下去。
棕榈油	3	2	2	2	昨日,马来西亚毛棕榈油期货延续偏强,反弹势头持续。7月合约上涨1.2%,报收每吨2,627马币。今日马盘将因卫塞节休市一天,暂时对国内盘面无法造成影响。今日,船运调查机构即将公布马来西亚5月1-10日出口船运数据,密切关注。若斋月需求已经出现、出口船运环比明显向好,将能部分解释近期马盘明显偏强原因。此外,今晚24点,USDA即将公布5月报告。此次报告将首次对2017/18年度的全球大豆进行预估。从前瞻预估看,报告偏空概率大。明日中午重点关注MPOB4月相关数据。上周五调查显示4月产量环比或增8.8%,但MPOA数据环比或增14%。当前行业对4月产量存在一定分歧。短期数据主导内外盘面,波动或较大。操作上,谨慎者观望,等待进一步反弹力衰短空。
白糖	2	2	2	3	隔夜原糖小幅上涨,7月原糖合约收高0.06美分,或0.4%,收于每磅15.44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。福四通周二称,将17/18年度缺口下修至30万吨,2月份预估为50万吨,预计八字中南部17/18榨季产量为3560万吨。巴西甘蔗行业协会称,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,糖价已经基本充分体现,原糖能否上涨仍要看是否会出现实质性利多。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、三季度或有一波涨势。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，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),和前天持平,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	3	2	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,大多企稳。辽宁锦州港口烘干粮主流收购价 1650-1660 元/吨。广东港口玉米价格在 1760-1780 元/吨,较昨日涨 10-20 元/吨。昨日中储粮网包干 2014 年玉米竞拍火爆,计划销售 859496 吨全部成交,均价 1673 元/吨,对市场心态形成提振。周一出台公告,本周四分贷分还临储 2013 年玉米投计总量增至 250.4 万吨,本周五 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,继续关注临储玉米拍卖情况。
贵金属	2	3	2	2	隔夜美股涨跌不一,朝鲜表态将进行第六次核试验,美联储三大官员提及支持年内加息三次,美元指数连续回升,10 年期美债收益率创 5 年新高,金价低位徘徊,银价继续下挫。现货方面,受节日需求强劲以及珠宝商备货影响,印度 4 月份黄金进口量同比翻番至 75 吨。总体来看,短期市场对避险资产需求降温,美元加息预期升温,而机构总体保持观望,预计短期金银价格仍将面临压力。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周二 A 股表现出触底反弹走势，量能明显萎缩，创 2 月初以来新低，创业板领涨蓝筹低迷。资金方面，沪深股通合计净买入 23 亿，融资余额减少 17 亿，二级市场整体资金面净买入 15 亿，为一个多月以来表现最好。期货方面，股指主力合约与现货基差显著收敛，多空主力持仓席位显示净持仓变化不大。从消息面来看，据外媒传闻监管机构要求券商资金池大集合产品进行整改并非是清理，后续满足一定杠杆率和久期管理仍可继续滚动发行。地方债今年发行进度是比较慢的，市场资金水平上升抑制了配置需求。有消息称，交易所动员券商来承接一部分地方债分销任务。投保基金显示上周证券交易结算资金净流入 235 亿，结束此前三周持续净流出局面。外盘方面，美国强劲的劳动力市场数据及美联储官员偏鹰派的言论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，日内建议保持逢低买入思路。</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，虽然昨日央行继续暂停逆回购，但银行间资金面仍延续前两日的宽松局面，大行供给增多，主要期限的回购利率也在走低。今日将有 1900 亿逆回购到期，央行是否续作仍值得关注。一级方面，昨日国开债增发 1/5/10Y，中标利率均高于此前预期，5Y 全场倍数 3.41。二级方面，监管的影响持续发酵，现券收益率在午后上行明显，其中国开债上行幅度大于国债，或与交易户止损加重抛压有关。今日上午将会公布 3 月通胀数据，关注经济基本面的变化。信用风险方面，近期信用违约事件有所增多，此外近期信用利差大幅提升，需警惕去年同期违约集中发生的可能。消息方面，昨日盘后，保监会继续发布相关监管政策，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>