

## 20160525 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	国内商品持续暴跌，铜价近两日表现相对抗跌，主力合约震荡于 35000 元/吨一线略有支撑，短期内海外宏观受到美联储加息影响，国内宏观政策短期处于不明朗状态，整体的宏观氛围偏空。ICSG 数据显示今年 2 月全球精炼铜市场供应过剩 2.4 万吨，前两个月，全球精炼铜市场供应过剩 7.6 万吨，去年同期为过剩 13.4 万吨。Codelco 公司宣布，将花费 220 亿美元用于在未来五年内以保持 200 万吨精炼铜的产出。现货报升水 50 元/吨-升水 90 元/吨，市场成交大幅改善，现货转为升水同时月差继续缩小，现货支撑仍存，不过随着下游逐步进入到消费淡季，预计现货支撑作用有限。国内方面检修计划仍然较少，开工率维持在高位，江西铜业五月份开始年度检修，影响产量 1 万吨左右，今年同期的检修影响产量明显少于往年，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。上期所周度库存减少 26958 至 286210 吨，随着旺季逐渐过于以及近期比值修复进口再度增加，预计后续预计后续国内库存难以有效去化。随着商品价格的进一步回调，铜价面临压力逐步增大，以偏空操作为主。
铝	3	2	2	3	在原油价格反弹带动下外盘铝价一度上行，但市场对消费担忧致使尾盘回落，伦交所三预期铝价收于 1553 美元/吨，微涨 0.03%。沪期铝夜盘振荡收跌，主力 1607 合约收于 12210 元/吨，跌 0.61%。早间现货市场货源延续偏紧状态，持货商仍显挺价姿态，上海主流成交 12440-12450 元/吨，对期货升水 40-60 元/吨，广东 12670-12690 元/吨。短期少量复产及新投难以改变当前库存持续下降、供应愈发收紧的基本面情况，期货铝价下跌空间有限，随着投资者情绪改善，铝价将有所反弹，操作上维持回调买入的思路。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌探低回升，收于 1827.5 美元/吨，沪锌 1607 收于 14605，持仓量降至 17 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 14620-14680 元/吨，对 1607 合约平水-升 20，下游逢低接货积极，成交有所改善。进口矿减少，连云港精矿库存降至 8 万吨，内蒙古地区加工费小幅下调，国内冶炼厂原料采购压力较大。上期所库存较前一周减少 3281 吨至 24.9 万吨，社会库存继续降至 34 万吨。4 月份镀锌企业开工率上升 3.9 个百分点至 96.1%，5 月份将下降。锌精矿供应收缩，国内锌锭去库存，但依然维持高位，6 月份消费将逐步进入淡季，建议暂时观望。

螺纹	2	3	2	3	<p>钢坯昨日报价涨 10 报 1880，三级螺纹主流城市报价跌势不止，华东幅度普遍在 60 元以上，华北尽管河钢限价 2170，但贸易商下降力度不减。螺纹从当前的供需来看，虽然成材价格大跌使得钢厂及时利润已经被抹平，但考虑到时间较短，且目前考虑库存后钢厂利润依旧处于较为可观的位置，钢厂减产势头远没有出现。成交上，上周环比有所增加，但是从库存端依旧维持增加的势头可以看出，目前整个环节供应量已经偏大，需求若无新的爆观点，价格易跌难涨。</p>
矿石	2	3	2	3	<p>普氏指数昨日跌 0.45 报 51.65，青岛港口 PB 粉昨日整体下调 10-15 元，目前主流成交在 370-375 元/吨。近期矿石现货整体偏弱，钢厂采购节奏放缓。虽然从静态来看，钢厂高开工对矿石的刚性需求有所支撑，这点从本周不错的疏港和依然下降的钢厂库存就可以得知一二，但是不断压缩的利润使得钢厂对于放大采购变得极为谨慎，补库需求集中释放的前景不乐观。同时供应端外矿发运处于稳定高位状态，后续到港发生去年一般大幅下滑的概率不大。矿石后期走势仍将取决于成材，建议维持空头思路不变。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价暂稳。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。国内煤矿限产影响继续，下游焦化厂开工缓慢回升，焦煤需求较好，焦煤供应依旧偏紧。近期钢厂利润收缩严重，钢厂有压制焦煤价格的迹象，不过焦煤供应偏紧，短期内焦煤现货价格难以下调。操作上，多焦煤空螺纹套利择机离场。</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，市场报价暂且稳定。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1090 稳，一级 1165 稳。东北地区焦化厂开工率大幅走低，拖累焦化厂开工率整体走低。华北个别焦化厂出货情况不佳，库存有所累积。钢厂利润收窄严重，国内部分钢厂开始压制焦炭价格。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。</p>
PTA	2	2	3	2	<p>上中游 PX-PTA 环节加工费已经压缩至偏低水平，当前 PTA 现货加工费压缩至 450 元/吨左右偏下，PX 加工价差下滑至 370 美金/吨，进一步压缩较小，当前棉花/PTA 比价已经到 10 年棉花大行情时高位，后期棉花价格若维持坚挺，对 PTA 下游短纤消费有一定提振。1605 合约交割结束，现货市场库存较低，5 月交割后对现货市场冲击不大。装置方面珠海 BP110 万吨装置上周末开始检修，三房巷 120 万吨装置本周有重启计划，整体来看 5 月去库存 9 万吨，6-9 月份累库存速度较快，下游聚酯企业原料备货随买随用，库存中性。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</p>

					空，400 元/吨以下逢低做多。
天然橡胶	2	2	3	3	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 月份供应无压力，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，现货崩溃为期货打开空间。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，现货角度看产业资金在 1605-1609 500 元/吨左右价差出现无风险跨期套利的基础下集中在 1605 合约上交割目的主要为了尽快回笼资金，而投机资金 5 月接货转抛 9 月可以获得无风险收益，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。泰国原料开始回调，但目前胶水价格依然处于 15 年以来高位，自有胶园或者雇佣胶工进行割胶利润都非常好，东南亚主产区割胶积极性较好，雨季来临，供应快速回升，泰国原料是个暴涨暴跌的市场，供需最紧缺的时候已经过去，后期高位回落压力较大。需求端表现尚可，4 月份重卡销售 6.7 万辆，同比增 14%，1-4 重卡销售 21.4 万辆，同比增长 11%，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。截止 5 月 20 日全钢、半钢工负荷季节性下滑至 69.27%、73.24%，全钢负荷与重卡销售相比是个领先指标，6 月份开始重卡销售有望降温。轮胎内销方面经销商 3/4 月份拿货积极性尚可，出口除双反提前突击因素外，出口澳洲、德国等国家有较大增长，但目前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，出口方面 6 月份卡客车轮胎双反初裁，需警惕后期需求透支，合成胶托底因素尚在但已经开始快速走弱。操作上短期观望，不建议追空 9 月合约，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸。
LLDPE	2	2	2	2	供应方面，目前检修较多，且中油 5 月转产 HDPE 造成 LLDPE 损失 7-10 万吨，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。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	2	2	PP 开工率中等,但拉丝级 PP 产率在低位,PP 粉料减产,开工率降 12 个百分点。进口大幅亏损,进口少,出口多。库存方面,库存整体不高。需求方面,5 月份需求季节性转淡。利润方面,石化、一体化煤化工利润丰厚,但 PP 粉料、外购甲醇制烯烃盈亏平衡附近。价差方面,粒料粉料价差小,且粉料利润差,丙烯/粉料对粒料有支撑,但现有 PDH 装置逐渐恢复,海伟、宁波福基等新增 PDH 装置即将开启,丙烯供应将逐渐恢复。进口大幅亏损。期货基本平水。整体来看,5 月份矛盾不大、6、7 月份有累库存预期,丙烯/粉料、出口、高端成本对期现货价格有支撑,向下阻力较大。
甲醇	2	3	3	3	日前部分地区现货价格偏弱,江苏和广东下调。从甲醇市场基本面来看,上游 5 月下旬进口到港预期仍较高。国内下游市场中,甲醛市场开工率在 49.2%左右,低于去年同期,二甲醚开工率仍偏低。醋酸开工率则有所回升。烯烃方面,华东地区南京惠生下游装置 20 日左右进入检修,西北宝丰等地区部分装置检修。预期短期内甲醇期货走势偏弱震荡为主。
棉花	3	2	3	2	隔夜美盘受市场整体氛围影响大涨 2.51%,报收 63.01 美分,郑棉 9 月高开低走,随后期价快速拉升,报收 12495 元,涨 130 元,皮棉报价维持,山东报 12800 元,下游纱布开工负荷继续增加,顺价销售,部分纱厂提价,c32s 报 20185 元(+30),但纱线成品库存依旧较高,此外部分主产国新花受天气影响较大,预计产量将有所减少,产销缺口或将进一步扩大,看好新年度合约,可以少量多单尝试 1 月。
豆粕	2	3	2	2	美豆延续高位震荡,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。鉴于美豆上行动力已显不足,大豆种植面积增加预期变强,连豆粕近期可能是震荡走低的态势。

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,油脂多头近两日大量平仓,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	洲际交易所主力合约7月原糖收底0.19美分,或1.1%,报每磅16.61美分,周五升至2014年7月以来最高位17.29美分,原糖在未能成功站上17美分,本周出现连续两天回调,主要因投资人对于高位压力的担忧,以及对于基金净持仓多头仓位的担忧,截止5月17日当周,投机者连续三周增加其净多头仓位近30000手的记录高位。国内郑糖延续弱势,09合约5000点下方支撑较强,但是短期内缺乏上涨动力,国内现货价格近期小幅下调,总体持稳,昨天成交一般,柳州报价5480,南宁报价5450,湛江报价5500,云南报价5280-5300,乌鲁木齐报价5220-5320,后续国内价格能否企稳上涨,一方面需要外盘再上一个台阶的支撑,更需要国内夏季需求在现货成交上有所体现,操作策略上,暂时维持观望。