

## 20160602 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	<p>隔夜铜价维持低位震荡沪铜再度接近 35000 元/吨后出现弱反弹，市场预期 7 月加息概率走高，国内宏观政策短期处于不明朗状态，市场较为担心货币宽松整体难以延续。国家统计局公布数据显示，中国 4 月铜产量为 69.40 万吨，较去年同期增加 14.9%，1-4 月中国铜产量触及 271.5 万吨，较去年同期增加 11%。产量上升明显。Codelco 今年一季度铜产量增加 11%，主要受到受到老矿山 Chuquicamata 矿以及最新的矿厂 Ministro Hales 增产带动，同时现金成本同比下滑 8%，海外矿山仍然处于普遍增产的过程中。现货报升水 50 元/吨-升水 100 元/吨，月初贸易商挺价意愿较强。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 3.6 万吨至 22.1 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。操作上建议以反弹 36000 元/吨上方抛空为主。</p>
铝	3	3	2	3	<p>沙特重提冻产，提振油价，国际铝价也受提振，伦铝周三涨 0.87%至 1570.5 美元/吨。受锌价格飙涨带动，沪期铝夜盘低开后反弹，1608 合约收高 0.71%至 12070 元/吨。国内现货市场持货商积极抛售，供应量明显增加，但下游接货有限，成交清淡，上海主流价 12510-12550 元/吨，升水降至 60-80 元/吨，广东更受进口铝锭冲击，价格一路下跌，主流价 12540-12620 元/吨。国内原铝产量增速随着新产能及复产增加逐渐回升，不过短期低库存水平下，铝价没有大跌基础，短期区间振荡可能性大，操作上建议逢低适量买入。</p>

锌	3	2	3	3	隔夜伦锌大涨 2.34%至 1968 美元/吨，沪锌 1608 合约收于 15435，持仓量增加 3.1 万手至 16.2 万手。上海市场 0#锌主流成交价 15000-15070 元/吨，对 1607 合约贴 10-升 30，下游逢低备货，广东对沪贴水 60-30 元/吨，天津对沪升水 100-120 元/吨附近，广东和天津地区成交有限。安泰科统计国内 42 家冶炼企业 1-5 月锌及锌合金产量 183.8 万吨，同比增长 0.5%。国产矿加工费继续下调，冶炼厂原料库存下降。上期所库存降至 23 万吨，社会库存继续降至 32 万吨，但高于去年同期。矿供应紧张，锌锭去库存，但冶炼厂未有实质性减产，暂不追高。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯 1780 跌 40。三级螺纹主流市场价格昨日小幅下跌，上海 2020 跌 10，杭州 2110 跌 40，天津 2150 跌 30。从供应来看，尽管目前钢厂已有小亏，但明显的减产迹象仍未发生，5 月中旬 234 万吨以上的日均产量显示当前供应处于极高水平，短期内大幅缓解的可能性不高。需求端看，随着华东雨季、高考和农忙的接近，工地需求将会季节性走弱，因此供需整体将会继续下滑。静态看库存端的情况，钢厂端连续五周上升，且已创年内新高，而社会库存虽然不再增加，但去化速度明显慢于往年同期水平。盘面上近期坚挺的主要因素在于市场对于今年钢厂减产弹性可能大于往年同期（现金流充裕、扩产是由灵活工艺贡献），因此低位追空性价比不大，此外，人民币近期的贬值也对整个商品氛围有所影响，因此短期盘面建议切换为震荡思路操作，考虑目前的供应端水平，以及需求的季节性因素，建议以反弹做空为主。
矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数 49.5 跌 0.4，港口昨日整体弱稳，山东 PB 粉 360 附近成交，由于贸易商近期亏损较大，挺价意愿渐起，但钢厂买盘意愿同样较弱，价格陷入僵局。矿石端供需近期变化不大，从钢厂的采购情况来看，目前已无增加库存的打算，以随买随用为主。虽然静态需求旺盛，矿贸易商大幅亏损后挺价意愿极强，但迫于过高的港口库存，实际成交总是被动于钢厂，后期矿价走势依然会依附于成材，缺乏独立机会。近期操作思路类似于螺纹，建议以震荡偏空思路为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价暂且稳定。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，下游焦化厂开工缓慢回升，焦煤需求稳定，焦煤供应依旧偏紧。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，国内焦炭走弱，山东、山西等地部分焦炭价格下跌30-50。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，钢厂开始压制焦炭价格，国内焦化厂焦炭库存回升。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。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	2	2	当前PTA产业链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450元/吨左右偏下，PX加工价差下滑至350美金/吨，进一步压缩空间较小，亚洲6月PX ACP谈判破裂，国内乌鲁木齐石化检修计划比预期多35天，产量损失13.7万吨。下游负荷高位维持，上周聚酯库存上升1-2天不等，库存中性，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下游短纤消费有一定提振。现货市场库存较低，5月交割后对现货市场冲击不大。装置方面汉邦石化两条线共计2980万吨装置计划下周短停3-4天，三房巷120万吨装置重启抵消珠海BP110万吨装置检修带来的减量，整体来看5月去库存9万吨，6-9月份静态推算累库存速度较快，不排除在低加工费背景下供应商检修减负平衡供需。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	美对华卡客车轮胎反倾销调查由7月初推迟至8月底，昨日内外盘现货跟随期货再度走弱，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，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27日全钢小幅上升1.75%至71.02%，半钢工负下滑0.28%至72.96%，目前轮胎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，合成胶托底因素尚在。操作上短期观望，不建议追空9月

					合约,逢低继续关注 1609-1701 反套头寸及 1 月合约多头配置价值。
LLDPE	2	2	2	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	2	3	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,6、7 月份有累库存预期,丙烯/粉料、出口对期现货的支撑较前期有所走弱。
甲醇	3	2	3	3	日前部分地区现货价格分化,河北、山东和内蒙等地区上调,江苏、浙江和广东等下调。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所下降。国内下游市场中,上周数据显示甲醛市场开工率在 48.4%左右,二甲醚开工率仍偏低,醋酸开工率下降 8.8%。烯烃方面,前期华东和西北地区部分装置检修,惠生等已开始重启,其他预期 6 月左右将重启。预期短期甲醇期货走势震荡为主。
棉花	2	2	3	2	隔夜美盘报收 63.13 美分,跌 81 点,郑棉低开震荡,报收 12665 元,跌 45 元。随着拍卖进行,进口棉所剩无几,预计后期国产棉将进一步增加,成交率或将进一步下降。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,此外部分主产国新花受天气影响,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,目前抛储政策或有改变,1 月多单暂时离场,同时考虑 1-5 正套。

豆粕	3	2	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。连豆粕近期波动十分剧烈，市场分歧较大，建议高抛低吸短线操作或暂时观望。
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，市场波动加剧，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	洲际交易所原糖期货周三收窄，在巴西中南部 5 月上半月甘蔗压榨数据符合市场预期后，跌幅缩小，巴西中南部 5 月上半月含糖 210 万吨，同比增加 68.4%，乙醇产量 16 亿升，同比增加 29.9%，市场预计未来几周巴西中南部或迎来降雨，可能放缓巴西收割进度。泰国甘蔗和糖协会理事长称，15/16 榨季产糖在 950-970 万吨，较上榨季减少 14%。国内郑糖昨天日间大幅调整，夜盘波动较小，主力 09 合约 5500 下方支撑较强，昨天现货成交一般偏淡，价格持稳。国内 5 月份销售数据，广西销售数据表现平平，销量或为 40-50 万吨，基本在上个月的 51.5 万吨和上年同期的 41.5 万吨的区间内，云南 5 月销售略偏 好。虽然国内临储在 5 月底到期，但是预计对国内冲击有限，操作策略上，09 合约 5500 下方轻仓试多，控制仓位，分派进场。

贵金属	2	2	2	3	<p>美国 Markit 和 ISM 制造业 PMI 指数均出现回升，不过营建支出和消费者信心指数不及预期，美元指数回落至 95.5 附近，金银价格冲高后出现回落，反映出多头上攻力量不足。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓量增加 2.08 吨至 871 吨，iShares 白银 ETF 持仓继续保持不变，近期机构对金银总体保持观望态度。总的来看，美元指数近期反弹乏力，美国经济数据热中有冷，市场对美联储加息保持谨慎态度，金价短期在 1200 美元有较强支撑，而银价相对保持弱势但下跌速度有所放缓。预计短线金银价格料将低位震荡，关注周四欧洲央行会议结果以及周五非农数据。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股高位震荡整理，市场成交较为积极。资金方面，沪股通净流入 24 亿，过去三个交易日净流入 92 亿，融资余额增加 29 亿，二级市场资金面小幅净流出 186 亿，经历了周二大涨，部分获利盘平仓离场。期货方面，股指各合约与现货基差小幅扩大，股指净持仓明显减少，空头减仓更为显著。从消息面来看，市场传闻深港通在未来两月内或公布上线，叠加本周二国外大行预期 A 股月内大概率加入 MSCI，投资者操作积极，量能连续两天明显放大。国内媒体披露南方富时中国 A50ETF 连续三天获得的净申购资金达到 50 亿。短期 A 股市场受风险事件积极影响，存在进一步反弹的可能性。但中期来看，能否打破存量资金博弈格局，有赖于经济改革和监管改革利好政策的明朗化。操作建议：短线建议投资者逢低买入，前期空单建议减持。</p>

国债	2	2	3	2	<p>进入新月初加之公开市场连续净投放资金，近期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。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，昨日招标的两期国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，上周媒体刊登央行货币政策分析小组的报告，称前期为稳定市场而被动注入流动性的做法虽属无奈，未来货币政策将真正的转向稳健，此消息或意味着未来政策进一步宽松无望。短期内央行并无意下调短端利率，并不断通过公开市场以及 MLF 等工具抚平资金波动，目前收益率曲线基本反映经济基本面的情况，收益率曲线进一步下行动力不足。同时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。</p>
----	---	---	---	---	--