

20170505 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	昨日 LME 铜库存再增 11%，LME 三个月铜加速回落，最低下探至 5494 美元/吨，跌 0.93%收于 5540.5 美元/吨，沪铜最低至 44680 元/吨，主力 1706 合约收于 45100 元/吨，跌 0.99%。昨日现货成交活跃，下游接货量明显上升，高升水下铜价缺乏套利空间，上海主流价 45450-45670 元/吨，较当月升水 60-100 元/吨左右。精废价差有所缩小，伦铜现货升贴水走强，短期基本面有所改善，45000 附近依然有所支撑。
铝	3	2	2	2	周四原油大跌，拖累外盘铝价，伦交所三月期铝价最低至 1900 美元/吨，尾盘反弹，跌幅收窄并收于 1917 美元/吨，跌 0.18%。沪期铝夜盘表现坚挺，主力 1706 合约尾盘轻微收高在 13920 元/吨。早间现货市场下游采购较积极，持货商挺价意愿强，成交明显增加，上海主流价 13780-13790 元/吨，贴水 50 元/吨，广东 13820-13840 元/吨。政策影响下产能增长受遏制，不过减产甚微，产量维持高增长，近期消费却有回落之势，库存居高不下，另外原材料价格持续下跌造成成本下降，这些均利空铝价。不过政策因素仍为价格主导因素，市场关注的山东去产能政策有望近期出台，为价格主要支撑。操作上短期仍以回调买入思路为主。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收平于 2573.5 美元，沪锌 1706 夜盘收于 21550 元，总持仓量增至 58.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 21760-21890 元，对 1706 合约升水 260-330 元/吨附近，下游逢低采购，成交有所好转。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%。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，建议暂时观望，等待买入机会。

镍	2	2	2	2	隔夜沪镍主力合约 1709 低位窄幅震荡，收跌 0.8%至 75660 元/吨。伦镍夜盘阶梯式震荡下挫，收跌 2.38%至 9010 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 78500 元/吨，下调幅度 1700 元/吨。金川镍升水 2100，俄镍贴水 400。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。受菲律宾否决现任环境部长 Gina Lopez 任命消息的影响，镍价持续下挫，预计近日期镍将呈现企稳修复格局，操作上短期建议观望。
热卷	3	2	3	2	钢坯价格跌 90，报价 2920，全国热卷市场价格大幅下跌，最大跌幅达到 190，上海报价 2950 跌 190，北京报价 3000 跌 130，广州报价 3080 跌 150。受到国内金融去杠杆的影响，国内热卷期货市场价格大幅下跌，拖累现货报价走低。基本面数据上来看，本周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。需求方面，国内家电库存高位，需求不振，其他行业的需求暂且稳定。受到价格下降的影响，下游的需求处于停滞状态。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，稳。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。六大电厂耗煤仍居高位（目前受五一假期影响），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 1100 万吨，同比增加 3.13%，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	目前现货市场整体走势尚可，价格稳定为主。沙河地区，昨天鑫利如期上调价格，其他厂家价格平稳为主，整体出货情况正常，产销略平衡。安全5线500吨的冷修点火增加了沙河地区的供应压力。5月峰会即将召，预计会影响京津冀运输，厂家出库后期会受影响，生产企业、深加工或有相关限产动作，关注后续相应措施。库存方面，周末行业库存3381万重箱，环比上周增加11万重箱，同比去年增加6万重箱，本周库存小幅增加主要原因来自五一期间小长假运输不畅通。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	周四PTA现货大跌65元/吨至4740元/吨，夜盘受龙头商品大跌跟随走弱，原料PX延续下跌，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，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	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，泰国原料止涨转跌，合成胶跌100-300元/吨，天胶-合成胶价差反转。上周全刚半钢开工负荷不增反降。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，本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。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，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。

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，巴西大豆销售进度为近七年同期最低，巴西豆升贴水有所走强，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	2	3	3	2	<p>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，马盘受到明显打压，破位下跌。国内菜油前期拍卖参与热情很高，但消费较差，且前期菜籽盘面榨利非常好，油粕供应增加，盘面走势逻辑发生变化，菜油阶段性供给压力增加，虽然目前菜油停拍，但出库压力仍将持续一段时间。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。由于近期市场心态依然偏弱，建议空单继续持有，同时粕强油弱的局面短期应难以改观。</p>

棕榈油	2	2	2	3	<p>昨日，马来西亚毛棕榈油期货偏强震荡，7月合约收高0.6%，报每吨2,536马币。短线马盘或受马币走软及豆油支撑。昨日马币兑美元走软0.2%至4.3260马币。5月11日MPOB即将公布4月相关报告，由于4月产量继续大增概率较大、加上出口环比增加，预计4月库存环比增加。报告预计偏空，重点关注实际与市场预期的偏差。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，5月马棕下行势头或可稍缓。近两日或受外盘及国内一些政策影响，国内商品集体重挫，油脂跌势相对温和，整体暂时震荡。短期关注MPOB及USDA公布的报告。当前国内棕榈油港口库存仍在60万吨徘徊，豆油库存微增至115万吨。中期关注国内豆油库存回升及棕榈油库存变化趋势。5月国内油脂跌势预计缓和，但是否中期见底还不好判断。操作上，剩余空单谨慎持有。</p>
白糖	2	2	2	3	<p>隔夜原糖再创新低，7月合约下跌0.4美分，或2.5%，收于每磅15.37美分，周边商品下跌也带动原糖价格有所回落。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，短线逢高轻仓做空。</p>
贵金属	2	4	3	2	<p>隔夜美国众议院投票通过废除并替换奥巴马医保法的议案，美国参议院通过预算案避免政府关门，美国上周初请失业金人数及3月贸易帐数据均好于预期，欧元区PMI数据创六年来最佳，欧股走强而美股走弱，欧元兑美元汇率大幅上扬，贵金属延续走弱，金价创七周新低，银价下滑至16.2美元。整体来看，近期市场避险需求下降，美元加息预期重新成为焦点，金价面临偏空格局，同时大宗商品走弱拖累白银价格，预计短线金银价格仍将继续调整，关注周五美国非农就业数据。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四 A 股延续弱势震荡格局，量能温和放大，个股和行业指数普跌。资金方面，沪股通和深股通合计净买入 12 亿，融资余额增加 16 亿，二级市场整体资金面净卖出 166 亿。期货方面，股指主力合约与现货基差小幅扩大，多空主力持仓席位显示净多头小幅加仓。从消息面来看，一二线楼市调控继续升级，金融去杠杆力度超出市场预期，打压股市、债市包括大宗商品表现。市场恐慌之后我们仍然注意到此次金融监管会尽量避免“钱荒”现象导致系统性风险发生的可能性，接下来资产价格可能大概率呈现重心缓慢下移的过程。外盘方面，隔夜美股众议院通过了修订的医改方案，参议院通过了政府支出预算。数据方面，美国 3 月贸易逆差略低于市场预期。隔夜欧美股市高位震荡。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>
----	---	---	---	---	--