

20170508 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	2	3	上周五晚受原油上涨及美元走软提振，LME 三个月铜出现反弹，最高至 5591 美元/吨，涨 0.8%收于 5585 美元/吨，沪铜主力最高至 45490 元/吨，收于 45390 元/吨，涨 0.84%。上周五现货成交一般，保值盘获利换现，现铜供应充裕，下游接货意愿下降，上海主流价 45160-45270 元/吨，较当月升水 50-90 元/吨左右。精废价差有所回落，伦铜现货升贴水走强，短期基本面有所改善，基金净多持仓连续两周回升，秘鲁全国矿业将举行罢工，整体行情向上。
铝	3	2	2	2	上周五伦交所三月期铝价收跌 0.89%至 1900 美元/吨，一周跌 0.94%。沪期铝夜盘振荡收高，主力 1706 合约收于 13960 元/吨，一周跌 0.39%。早间现货市场持货商惜售挺价，下游按需备货，成交放量，上海主流价 13880-13890 元/吨，贴水收窄至贴 30 元/吨，广东 13890-13940 元/吨。上周五，有关《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》的文件传出，意味着山东省去产能工作也将展开。目前山东在建产能停建，而建成并已投产产能合计超 500 万吨，远超新疆地区。政策的执行对改善铝市场供应过剩的基本面有利，支撑铝价。政策的执行力度决定了价格上涨幅度。操作上建议维持回调买入思路。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.76%至 2593 美元，沪锌 1706 夜盘收于 21600 元，总持仓量增至 60 万手。上周五上海市场 0# 锌主流成交价 21770-21980 元，对 1706 合约升水 260-390 元/吨附近，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 万吨，已低于去年低点，上期所库存较前一周增加 4905 吨至 12 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，建议逢低轻仓试多。

镍	2	2	2	2	<p>镍价一路下行，截至周五日盘收盘，创下 2016 年 7 月份以来的最低点。LME 镍收盘于 9145 美元/吨，下跌 3.28%。沪镍主力 1709 收盘于 74820 元/吨，下跌 5.65%。供应方面，供应量稳步增加，镍矿供应短缺预期下降。镍铁方面，高镍铁工厂成本倒挂明显，生产积极性降低，部分工厂有检修停产现象，本周张家港浦项 5 月第一轮高镍铁采购价 820 元/镍，环比持平，数量为常量。低镍铁方面，环保风声不断，开工率继续维持低位，市场现货资源紧缺，后市需持续关注钢厂需求和国内低镍铁工厂生产动态。消费方面，受上周不少不锈钢厂减产消息的影响，本周不锈钢价格企稳，库存消化继续进行。总的来看，目前基本面仍然偏空，预计镍价或继续震荡偏弱运行，操作上短期建议观望。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>周末钢坯累计涨 40 元/吨（周六涨 70，周末跌 30），目前报价 2920。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。</p>
矿石	2	2	2	3	<p>中期来看，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。消息面上，巴西工会近期举行罢工，对矿山发货影响目前没有披露。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。</p>
热卷	2	3	2	3	<p>钢坯价格涨 40，报价 2920，热卷上海报价 2930，北京报价 2930，广州报价 3050。钢厂热卷盈利在 200 左右。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，需求不振，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。马克龙在法国大选中获胜，符合市场预期。操作上，逢高做空为主，注意止损。</p>

动力煤	2	2	2	3	环渤海动力煤报价 597，降 1，秦皇岛 Q5500 报价 621，降 4。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 1180 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	周末现货市场整体走势一般，市场价格稳定为主。华南地区，近期受到降雨影响，短期出库减少。沙河地区，出库有所减缓，一方面，安全 5 线 500 吨冷修，贸易商对后市稍谨慎，当前价格也较高，囤货概率低，贸易商更多选择按需采购为主。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。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	上周 PTA 期现价格跟随原油大幅下挫，周五夜盘有所反弹，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。
甲醇	3	3	3	2	日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，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。上周进口利润走弱。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 1 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	<p>现货 8650 元/吨，跌 50，昨日盘面弱势，L1709 跌 50。价差方面，L1709 对现货升水 55。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，其他开工率相较上周总体持平。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。</p>
PP	3	3	2	3	<p>现货 7500 元/吨，跌 100，昨日盘面弱势，PP1709 跌 71。价差方面，PP1709 对现货升水 21。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>
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</p>

					为反转走势。
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	3	2	2	2	<p>上周五，马来西亚 BMD 毛棕榈油期货止跌反弹，后半场尤其强劲。7月合约上涨 1.7%，报每吨 2,578 马币。一方面，马币贬值利好出口。上周五，马币兑美元下滑 0.2% 至 4.3350。一方面，MPOB 报告公布前的调查结果好于市场此前预期。根据对八位交易商、分析师和棕榈油种植业者的调查，马来西亚 4 月棕榈油产量或环比 3 月增加 8.8%，至 159 万吨。4 月出口量或达 131 万吨，较 3 月增加 3.2%。库存或较前月增长 6.2%，至 165 万吨。调查预估数据纵向看虽偏空，但却好于此前的市场预期，尤其产量及出口。进入 5 月，斋月需求将利好 5 月马来出口。由于国际有斋月需求，国内有积极性消费相对复苏预期，5 月油脂走势相比 4 月预计偏强。本周重点关注周四即将公布 MPOB4 月报告及周四凌晨的 USDA 报告。若最终数据如调查，则下周 MPOB4 月数据公布后，在斋月需求支撑下，国内外棕榈油反弹仍有一定空间。若 4 月数据超预期偏空，短时间下挫后，棕榈油仍有小幅回升可能。操作上，前期剩余空单大部分止盈离场，空仓者暂时观望。</p>

白糖	2	2	2	3	<p>上周原糖仍维持弱势，暂无实质性利多将价格托起。上周五7月原糖合约下跌0.06美分，或0.4%，收于每磅15.31美分。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	3	3	2	<p>美国4月非农就业新增21.1万好于预期，失业率刷新至4.4%新低，不过薪资数据表现不尽如人意，劳动参与率也出现小幅回落，美国非农就业报告整体提升6月份美联储加息概率。周日马克龙赢得法国总统大选，市场避险情绪进一步降温，欧元兑美元汇率创六个月新高，金价下破至1230美元关口，银价下滑至16.30美元后有所企稳。持仓上，上周CFTC黄金和白银净多头均出现下降，显示出近期机构对黄金和白银的态度总体较为悲观。总体来看，短期欧美政治风险下降，市场避险需求弱化，同时美元加息预期重燃，贵金属价格技术性破位并且走势仍处于下降通道，预计6月份美联储议息会议之前金银价格仍将面临压力。</p>

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，上周五 A 股低开低走，量能维持低迷，个股和行业指数普跌。资金方面，沪深股通净卖出 2 亿，融资余额预期减少 60 亿，二级市场整体资金面净卖出 487 亿，创过去三周以来新高。期货方面，股指各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增仓。从消息面来看，市场监管政策收紧仍是投资者主要担忧因素，在一系列整改意见发布之后“一行三会”以撒网式的行动在对金融市场资金违规操作和过度加杠杆等问题进行清查。短期市场情绪仍将偏谨慎，本周风险资产能否迎来反弹取决于严监管背景下的对冲性政策的出台。本周市场同时也关注 4 月份经济数据表现。外盘方面，市场呈现明显风险偏好状态，美国 4 月非农新增就业和失业率好于市场预期，同时周日法国大选结果也符合市场预期。欧美股市表现强劲。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>
----	---	---	---	---	---