

20150420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	中国央行网站宣布再降准1个百分点，释放一万亿以上的流动性，力度超出预期，3月份大中城市住宅价格跌幅减小，成交量明显放大，价格有望企稳。美国3月核心CPI同比涨1.8%，创半年最大增幅，加息预期再度增强。在实体经济数据持续疲弱的背景下，货币宽松超出预期使得铜价有望继续上行，但真正的打开上行空间的可能性较小，后续仍然需要现货配合才能有望走出持续上涨的行情。现货市场，持货商挺价意愿较强，但下游认可度不高，进口货源及冶炼厂货源充足，使得升水难以拉高，整体成交有所改善。下游方面，就我们目前了解到的情况，下游在旺季开工率有一定的反弹，但是相比往年仍然有所偏低。企业整体资金状况同比未有好转，订单等情况均逊于去年同期，仅在环比改善的条件下价格上行的动能不足同比并不明显，同时美元指数有望继续冲击100的关口，所以我们预计铜价的上行路途将较为艰难，空间有限，可逢低轻仓短多。
铝	3	2	3	3	虽然原油价格上涨、美元下跌，但下游消费未见好，伦铝上周五冲高回落。沪期铝1506合约收涨0.53%至13190元/吨。现货市场供需双方拉锯，成交量略有增加，上海主流价13090-13100元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东市场13130-13140元/吨。统计局数据显示3月份中国原铝产量创新高高达256万吨。央行大幅降准，对铝价有短暂的拉升作用，但在消费迟迟未见好转，供应过剩有增无减，铝价难免冲高回落，操作上建议逢高沽空。
镍	2	2	2	2	上周五伦镍库存再度增加606吨，两个交易日合计增加达1752吨，相比近期减少的库存量来说，库存增多减少格局依然明显，给盘面带来一定压力。但国内超预期的降准幅度，短期或对商品有一定利多刺激，但影响不会很大，依然要关注镍的基本供需格局。另外，在全球股市回稳下，股市对国内经济企稳的信心渐显现，经济数据严重下滑下，国内也进入了货币和财政刺激政策的主推期，虽然对商品的影响尚未显现，但市场分歧却在加大，需要谨慎对待。不过，全球不锈钢市场仍没有好转迹象，国外不锈钢厂也频传降价，而国内在欧盟、印度等国家国内对国内不锈钢征收反倾销税的环境下，始终弥漫着悲观情绪。操作建议：空单减持，多头谨慎持有，内外正套持有。
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯2000先涨20后跌20。上周三级螺纹现货市场仍显普跌局面，整体出货并无好转。周末央行再度出手救市，降准力度空间。虽然数字惊人，但是对于下游需求的拉动着实有限。较差的新开工决定了未来3-6个月需求并不会起色，而银行一直以来也对钢铁行业信贷避而不急。短期盘面或因心态好转有所反弹，但中期难改钢矿下行趋势。操作上建议关注高位做空的机会。
铁矿石	3	3	2	3	普氏周五51.5涨0.75，4月均价49.02，新加坡掉期5月80.81涨0.89，6月50.31涨0.89。上周港口报价370，商家心态坚挺。由于目前钢厂复产进度较快，港口上周疏港量剧增，但是从港口库存并没有出现下滑，显示到港船舶也在逐渐增加。据了解，后期北方港口到港仍将继续回升，矿石货源充足，而钢厂在此波补库结束后或放缓采购，矿价后期仍难改下行趋势。操作上建议关注反弹加空的机会。

焦煤	2	2	2	3	国内焦煤市场延续弱势，山东及山西部分煤种小幅下调。港口报价方面，京唐港主焦煤840稳，日照港焦煤车板价790稳。国内煤企库存偏高，港口库存小幅回升，下游焦炭价格持续弱势，压制焦煤价格，同时下游焦钢企业焦煤采购较为理性，库存持续走低。建议，焦煤观望，近月合约警惕逼仓风险。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续跌势，钢厂延续打压焦炭价格，部分地区焦炭价格继续走低。主流报价方面，唐山二级焦910稳，天津港一级焦1065稳。目前焦化厂出货有所好转，库存下降。下游钢厂对焦炭采购有所回升，不过采购仍较为理性，大规模补库的可能性较小。建议焦炭以逢高做空为主，不建议追单。
橡胶	3	2	2	3	合成胶本周大幅反弹近千元，目前天胶-合成胶价差由年内高点5000元/吨快速修复至2000元/吨，处于合理水平。15年云南全乳胶开始流入交割库，中国3月橡胶进口量为36万吨，同比减少12.2%，现货市场复合胶价格坚挺。大跌3月国内重卡销量同比大降30%，3月底保税区库存增加4000吨至21.8万吨，库存增量主要来自天胶和复合胶。REO正就未来20万吨货物的定价水平与海胶协商，后续货物在未来12个月陆续发出，销售价格将高于泰国的市场价格。海南开割胶水11.5元/公斤，云南产区大部分地区已经开割，胶水收购价在10元/公斤左右。中国橡胶消费将由目前的两位数增长转为个位数增长，其所产生的缺口难以被其他消费国所填，当前胶价不支持主产国大幅减产平衡供需，低成本产区如越南、柬埔寨、科特迪瓦增产明显，2015年熊市格局还将延续。近期下游轮胎开工逐步启动，工厂开工率恢复至春节前水平。短期主产区产量低谷期对胶价有所支撑，但下游低迷或拖累盘面下行，中长期维持偏空。
动力煤	3	3	3	2	上周末国内宏观政策继续加大刺激政策，鉴于1季度国内煤炭企业亏损加剧的惨状，政府救市措施对限产效果可以逐步缓解未来煤炭供过于求的格局。
PP	2	2	3	2	前期因利润停车的海伟、海天、蒲城计划开车，但4至6月份还有较多装置计划检修，且中石化和部分煤化工计划转产共聚级PP，拉丝级PP会有一定的损失，因东南亚价格较高，出现中国港口货物转口去东南亚、甚至出口的情况，总体来看，PP供应压力稍有缓解。目前期货带动现货走强，09合约贴水。操作上，观望。

原油	3	2	3	2	<p>根据贝克休斯的报告,美国油气钻井数较上周下降34个,其中原油钻井数下降26个,这是油气钻井数连续第19周下降,在页岩油主产区中,permian basin减少了6个油气钻井,eagle ford减少了2个油气钻井,williston减少了5个油气钻井。美国土地管理局建议提高在联邦土地上开采石油和天然气的税率,但该提议目前尚处于讨论阶段,并未正式通过和公布。目前全球原油主产区产量稳中有增,美国原油库存持续增加,美国炼厂维护检修期已经结束。最新公布的EIA报告显示,美国炼厂产能最集中的区域墨西哥湾和中西部的炼厂开工率开始大幅回升,这可以看做是美国原油需求回暖的重要信号,之后原油需求将伴随美国汽油消费旺季的到来而逐步好转,美国炼厂开工率会逐步回升,而美国原油库存高企的状况预计在4月底会有所好转。另外值得注意的是中东主产油国在最近数月大幅提升销往美国和亚洲市场原油的官方升贴水,显示其对二季度国际原油市场的乐观态度。预计未来一段时间美国原油需求的好转将带动油价上涨,但美国原油的高产量和高库存将限制上涨幅度。由于目前原油价格波动较大,单边操作建议逢低轻仓建多。</p>
甲醇	3	2	3	2	<p>近期现货市场价格推涨势头较强,加之国际原油价格涨势凶猛,均对甲醇期货利多效应明显。周末央行降准1个百分点,政策层面利好宏观市场,宏观方面利好对市场有较强支撑,但是目前甲醇下游对价格上涨的接受度有待进一步考量,价格后期持续上涨压力较大。建议投资者短期偏多日内操作</p>
PTA	2	1	3	2	<p>翔鹭450万吨PTA装置听闻今天计划开启,维持低负荷运行。4-6月亚洲PX装置集中检修期,PTA期现价格成本推动型上涨或将持续。具体分析1505、1509合约,虚盘空头大幅砍仓离场,实际仓单并未减少,5月升水格局下,天量交割依然无法避免,实盘将压制5月反弹高度,期现回归是趋势,具体操作跟随现货涨势。基于1509高升水分析:二季度末亚洲PX集中检修结束,中金石化160万吨PX装置5月底计划投产,二季度四川晟达100万吨PTA装置投产,9月合约PX、PTA供给及仓单压力依然很大。短期盘面或继续受成本推动有上行可能,中长期看涨,远期风险点在于织造环节秋冬面料订单提前生产,需求端透支,后期关注腾龙芳烃、翔鹭装置动态、原油走势及PTA产业链负荷的变化</p>
棉花	2	3	2	3	<p>美棉05合约延续上周跌势小幅高开震荡,盘中大幅下挫,报收63.29美分,下跌1.29美分,合2.0%,郑棉夜盘窄幅震荡,成交稀少,收盘跌10点。纺织原料持续下跌,近期小幅反弹,C32s报20930元,JC40S报25890元/吨(-5元),涤纶短纤报7660元/吨,粘胶纤维12040元/吨(+50元)。中大型纺企开工仅6成左右,但部分企业订单情况良好,订单已经排到7月份。目前1505合约价格已经接近成本,但仓单压力下弱势难改。</p>

豆油	3	2	2	3	近期原油上涨，带动美豆油反弹，连豆油亦随之涨势较猛，节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至69万吨，1、2月豆油进口量大降，为近六年同期的最低水平，大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低，是前期激发投机性买盘的主要因素。但是目前市场处于炒作空档期，供应无虞，需求堪忧，豆油中线走势依然不看好。
豆粕	2	2	2	3	美豆连续多个交易日走高，巴西卡车司机罢工支撑美豆价格。美农供需报告基本符合市场预期，中国大豆压榨商因压榨利润下降而减缓大豆发运。目前国内需求非常差，而4、5月大豆进口量可能上调。供大于需矛盾凸显，豆粕涨势可能收到抑制。
大豆	3	2	2	3	豆一再现仓单行情，连续收出阳线后连续收阴，基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户手中仍有大量余粮，节后非转基因大豆需求不容乐观，建议暂时观望。
棕榈油	2	3	2	3	市场利空氛围浓厚，而利多因素寥寥，走势依然偏空。美国农业部四月报告中，巴西产量为9450万吨，阿根廷大豆产量为5700万吨。巴西和阿根廷总产量则达到1.515亿吨，同比增加1080万吨，创历史最高水平。目前巴西大豆收割进度为83%，收割接近尾声，将集中上市，南美大豆创纪录丰产利空有待释放。马来西亚3月产量环比增加33%至149万吨，是近几年最大单月增幅。根据历史数据，4月产量较3月产量增幅较低，马来西亚4月产量增幅或放缓。现在市场最关注的是马来西亚的4月出口。历史数据昭示，4月出口与3月大致持平，但考虑到3月产量的大幅增加主要在于海外买家在马来西亚恢复关税前加速进口，以及取消5月毛棕榈油出口关税，买家船期可能延至5月，故4月出口不容乐观，环比下降概率较大。船运调查机构ITS和SGS数据显示，马来西亚4月前15日棕榈油出口较上月同期减少约3%。虽然产量增幅放缓，但出口低迷，马来西亚4月底棕榈油库存可能继续攀升。国内棕榈油进口较去年同期下滑明显，船期监测显示，4月进口量较3月大幅增加。全国主要港口棕榈油成交清淡，成交量大幅低于去年同期。进口回升，而成交不佳，故国内处于低位的港口棕榈油库存可能触底回升。
菜粕	2	3	2	3	下周巴西卡车司机罢工可能令该国大豆运送速度缓慢忧虑加重，支撑CBOT大豆价格，或短期内为国内粕类市场带来提振。全球大豆供应庞大，养殖业需求低迷，给市场带来利空。而目前国内豆菜价差500-600元/吨，仍然远低于正常水平，性价比劣势明显，导致饲料企业调低菜粕的使用比例。随着后期气温攀升，水产养殖的需求加大或对菜粕价格产生一定支撑作用。关注天气对水产养殖的影响以及菜粕与其替代品种的价差变化。
贵金属	2	2	2	4	上周美元指数冲高回落，希腊问题再起波澜，10年期德债收益率逼近负值，避险情绪升温推动贵金属受到有力支撑。现货方面，上期所黄金白银库存均处于年初以来高位，上金所黄金交割量下降，显示国内需求疲软。目前美国经济基本面不够稳定，预计美元走势会有些反复，贵金属近期将偏向于震荡。本周重点关注各国PMI数据。
股指	4	4	4	3	周末利空和利多频出，投资者的心态犹做过山车。网友戏称指数的300点深V调整已经在不开盘时完成。但是此次事件已经足以显出当前的市场心态分歧和局部恐高，而且以往的降准不乏高开低走告终的剧情，前期涨幅过大的板块仍然有调整的需求，IH500的贴水情况也证实了市场的这种情绪。今日预计波幅较大，建议投资者谨慎参与，继续建议多50空500的对冲策略择机建仓。

国债	3	2	3	2	<p>上周公开市场净回笼资金150亿元。银行间资金面继续保持宽松，如我们预期，本轮IPO未对资金面造成明显扰动，场内资金较为充裕使得银行间资金面持续宽松，并给短端收益率下行留下空间。现券方面，一级市场受弱经济数据以及政策宽松预期的推动，需求延续良好势头。地方债招标开始前，央行终没有坐视供给冲击下无风险利率飙升而不顾，周日通过大幅降准投放资金，鼓励银行购买消化地方债，短期对国债价格有较大提升，在经济下行压力依然不减的情况下，未来降准降息仍可期待。操作策略上建议短期多单继续持有。中线多单注意仓位风险管理。关注公开市场操作情况以及利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---