

20150428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	有消息称央行考虑直接购买地方债等多种政策变化，预计未来阶段货币层面仍然以宽松为主，宽松预期仍存。秘鲁称其2015年铜产量增加10%，一季度增加1%。现货市场方面，由于月底资金问题限制整体成交转差，但仍然维持较高的升水，报升水130-升水180，预计后期随着进口量的继续增加有望缓解国内现货市场紧张的情况，打压国内升水。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，所以我们预计铜价的上行路途将较为艰难，空间有限，激进者可43000元/吨附近可逢低轻仓短多，亦可关注反套机会。
铝	3	2	3	3	隔夜伦敦金属普涨，伦铝电三合约涨0.71%至1834美元/吨。国内铝企加码拉升铝价，沪期铝1507合约涨1.14%至13360元/吨。现货市场持货商出货积极，下游却无追高情绪，成交量未见明显增加。上海主流价13150-13160元/吨，贴水170-贴水160元/吨，广东13220-13230元/吨。政策刺激及囤铝作用对铝价支撑有限，短期内铝价或高位振荡，操作上建议观望。
镍	2	2	2	2	周一夜盘LME继续上涨，不过国内沪镍已经略显乏力。lme库存昨日再度增加986吨，价格上涨下暂未激起外盘去库存需求，库存增多减少格局依然明显，给盘面带来一定压力。另外，全球不锈钢市场仍没有好转迹象，国外不锈钢厂也传降价，而国内在欧盟、印度等国家在国内不锈钢征收反倾销税的环境下，始终弥漫着悲观情绪，3月出口量大幅下滑加大了国内消化的压力，后市看镍价上涨后不锈钢价格是否有所提振，否则行情仍然会昙花一现。国内超预期的降准幅度，短期对商品的利多刺激得到体现，后市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，使得市场对目前大宗商品是否处于底部分歧却在加大，试探性抄底频现。数据显示，我国一季度镍供应量约14.38万吨，同比下降20.8%约3.6万吨，但不锈钢产量同比却在增长，进口数据跟踪上大体能能够弥补上，因此国内去库存过程仍较缓慢，但相比国外基本面要好很多。操作建议：多头逢高止盈部分头寸，轻仓持有，空头暂观望，内外正套持有（俄镍或继续冲击国内升水，抛国内远月）。另外，近两个交易日盘中买金川镍抛沪镍07套利盘中时常显现，有条件的投资者可关注。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯2040持稳，三级螺纹市场在金融市场的推动下价格逐步上涨。从近期成交来看，北京地区依然偏弱，华东市场有所好转，节前备货或对需求有释放作用。但是从土地动工情况来看，工地需求整体依然较差，然而盘面受宏观预期推动，整体偏强。操作上建议短期暂时观望为主。
铁矿石	3	3	2	3	普氏周一59.75涨1.25，月均价50.96，新加坡掉期5月59涨1.95，6月57.75涨1.5。昨日平台以指数加价形式成交一笔杨迪粉，力拓平台卖盘报价PB64美金后无询盘，下午降至63.25依然未成交。从前期疏港和成交情况来看，钢厂本轮补库或告一段落，然而现货在金融市场的支撑下亦表现强势，多数贸易商有惜售意向。近期宏观利好预期较强，盘面或难有顺畅下跌，不过从价格来看，60美金的水平以使得国内矿山开工迅速恢复，内外矿价差昨日已回落至80元/吨，外矿的替代效用将逐步减弱，中期我们仍然维持看空思路。短期盘面操作上建议观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤整体暂时持稳。港口报价方面，日照港澳洲煤到港775元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤780，稳。部分地区焦炭价格走低，施压焦煤价格
焦炭	2	2	2	3	主流报价方面，唐山二级880跌30，天津港准一级975稳，一级1065稳。焦化厂开工率有所下滑，库存方面，港口库存以及焦化厂库存走低，下游钢材需求没有明显好转，随着钢厂利润压缩，钢厂将打压焦炭价格。目前受宏观利好预期的影响，市场氛围偏多。建议观望。
动力煤	3	3	3	2	下游电厂采购量增加属于短期效应，后期电厂耗煤量是否持续增加取决于两方面：一为经济是否筑底反弹，工业生产情况明显好转
橡胶	3	2	2	3	短期宏观流动性改善、供应端利好及合成胶推动沪胶强势反弹，期货带现货、内盘带外盘走势非常明显，但基本面不支持如此高反弹，下游轮胎企业在现金流吃紧情况下对高价原料有所抵制。同时15年新胶已经开始流入交割库，9月合约套保空头持仓持续增加，1509上涨空间有限，压力位14700元/吨，空单可逐步建仓，同时关注买沪胶抛日胶头寸。
玻璃	2	3	2	3	沙河地区安全涨价10元/吨，折合盘面价930元/吨。正大玻璃五一期间优惠促销，沙河整体看订单尚可。华中长利昨日促销变相降价20元，出厂价折合盘面860元/吨，亿钧一线复点火。由于华中、西南地区点火生产线有所增加，当地销售不及预期。华南华尔润出现价格小幅下滑。近期宏观预期影响，期货反弹，但全国整体供需尚未发生转变。930元/吨出现仓单压力，建议投资者后期偏空操作。
LLDPE	3	2	2, 2		宝丰、神华分别于3月底、4月初起转HDPE至少一个月，大庆两套全密度检修约1个月，另外还有多套装置4-5月份检修，而4-5月是新增产能的真空期，整体来看4-5月份去库存较多，现货有向上的驱动。目前期货带动现货走强，09合约小幅贴水。操作上，多单减持。

甲醇	3	3	3	2	甲醇现货市场价格暂时企稳，下游对前期价格上涨的抵触效果逐渐显现，后期随着上游检修的恢复，供应量将有所增加，而下游需求除了已经兑现的兴兴的烯烃采购以外，传统的甲醛、二甲醚、醋酸的需求提振有限，目前操作建议为日内波段操作，注意回调风险。
PTA	3	2	3	2	5月持仓快速下降，天量交割不会出现，9月压力骤显，后期有望平水甚至贴水5月，逸盛大连220万吨、BP125万吨及扬子石化35万吨装置上周末开启，PTA-聚酯供需基本平衡。翔鹭450万吨PTA装置推迟开启，五月华南合约客户PTA合同货减半供应，华东合约客户全部减量。扬子石化乙二醇装置爆炸，沙特、科威特、韩国乙二醇装置纷纷抛出检修计划，乙二醇短期强势可持续，MEG-PTA价差有进一步拉大的趋势。4-6月亚洲PX装置集中检修期，PX强势料可维持，PTA期现价格成本推动型上涨或将持续。短期供应端利好频出，下游聚酯价格传导顺利，盘面仍有上行空间，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，同时高库存能否顺利消化仍存变数，后期关注PTA装置动态及原油走势的变化。
原油	2	2	3	2	数据提供商Genscape Inc.周一对客户表示，截至上周五当周，俄克拉荷马州库欣原油库存下滑19.5万桶。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略有回调，但仍处于高位，未来数周美国原油需求如无意外将持续保持强劲，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。上周EIA报告略偏空，原油库存增幅不小，炼厂原油消费略有减少，短期之内应警惕价格回调风险，鉴于当前原油价格波动较大，单边操作建议逢低轻仓建多。
豆粕	3	2	2	3	美豆周一上涨，因有迹象显示海外买家对美国大豆的需求强于预期。美农供需报告基本符合市场预期。目前国内需求非常差，而4、5月大豆进口量可能上调。但近期连豆粕走势受国内豆粕库存下降影响可能继续走强，远期供大于需矛盾凸显，豆粕涨势可能受到抑制。
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65万吨，1-3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，是激发投机性买盘的主要因素。但是中线市场供应无虞，需求堪忧，豆油中线走势依然不看好。
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，近期再度触底反弹，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。

白糖	4	3	4	3	<p>隔夜原糖再度小幅上扬，主要提振因素依然来自巴西，近期市场更多关注5月合约的交割问题，认为可能会较多的中美洲糖交割到盘面上，尽管泰国糖出现的可能性较小，因为糖价始终未达到泰国理想的出口位置，所以有可能使得其国内出现原糖回炉用于制乙醇的情况。巴西仍受到一定的天气影响，我们最应该关注巴西的生产节奏而并非最终产量，因为本榨季可能只有巴西和泰国最终是增产的预期，其他产糖国多数会出现减产的情况，所以全球糖市对于15/16榨季的预期应该能够出现短缺。如果厄尔尼诺天气强势来袭，巴西未来生产进度可能会偏于缓慢，对原糖有很好的提振作用。国内方面，今日召开云南糖会，而此前几日消息面趋于平淡，投资者争论的焦点在于糖价持续上涨之后，是否能够延续上涨趋势，因为往往以前的云南糖会都是释放利空的一个时间点，不过今年来看由于广西减产幅度过大，政策层面又不可能松动，可能不会有太过于利空的消息放出。从持仓来看，05合约上曾经接1月仓单的光大席位开始出现新增空单，是少量套现还是借机打压暂时无定论，需要再跟踪一段时间。广西销量在5500附近的报价之后已经连续三个交易日成交清淡，若在未来两个交易日能够出现下游刚性补库，则现货价格有望继续创新高，从而提振期价，而五一前后确实也是市场所预期的销量放大的时间点。</p>
鸡蛋	3	4	4	3	<p>周一鸡蛋现货部分地区再度回落，随着天气变热，近期销售可能不畅。北京维持周末报价报3.33元/斤，产区河北馆陶略跌3.33元，湖北浠水也维持3.33元，补栏预期再度受到压制，有可能提振远月合约。3月份补栏同比出现了略微的下降，后市还需跟踪。价格最高的销区广东销区仍在3.6元一线。市场整体在产蛋鸡存栏从中间商收货的情况来看并不是很高，仅去年下半年补栏增加之后导致现阶段存栏可能较去年下半年有所增加，但春季补栏不及预期，或许下半年走势会强于预期，只不过现货的过于低迷可能暂时对期价形成压力。</p>
玉米	1	2	1	2	<p>逢高空新季合约。受国家拍卖提前启动，并且大力补贴深加工影响，企业普遍不愿意做库存，贸易商也提高出货意向，导致国内玉米价格走弱，而产区深加工企业普遍停收或者降价，尤其东北企业等待拍卖补贴的廉价粮源。不过现货在五六月份仍可能面临阶段性断档，并且玉米主力有逼仓可能性。故此旧作合约多空都不好参与，有可能近几个月都是震荡行情。远月适宜逢高做空，因供应继续增加，库存压力较大，消费大幅减少。建议逢高空1月玉米。</p>

玉米淀粉	2	3	2	3	逢高空新季合约。受国家拍卖提前启动，并且大力补贴深加工影响，企业普遍不愿意做库存，贸易商也提高出货意向，导致国内玉米价格走弱，而产区深加工企业普遍停收或者降价，尤其东北企业等待拍卖补贴的廉价粮源。不过现货在五六月份仍可能面临阶段性断档，且淀粉消费进入旺季，故此期货暂时表现出震荡特点。不过3000附近适宜空9月合约，新粮开始上市，玉米类价格进入下行通道不利买方。远月淀粉最适宜逢高做空，因玉米供应继续增加，库存压力较大，消费大幅减少，且盘面价格具有较高的季节性升水。建议逢高空1月淀粉。
棉花	2	2	2	2	美棉07合约延续涨势，冲高回落，最高67.50美分，报收66.23美分，下跌0.11美分，郑棉夜盘小幅高开震荡，成交13.7万手，收盘涨90点，合0.67%。节后纺织原料大幅下跌，近期持续反弹，并有企稳迹象，C32s报20920元，JC40S报25910元/吨，涤纶短纤报8010元/吨，粘胶纤维12410元/吨。建议观望。
菜粕	2	3	2	3	加拿大油菜籽市场收盘下跌，主要由于加元汇率上涨给油菜籽市场带来利空，但CBOT大豆市场走强给油菜籽带来一定支撑。目前国内豆菜价差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。而DDGS采购量料将大幅增加或对菜粕价格形成一定冲击。近日受到巴西卡车司机罢工的影响以及回补前期跌幅，菜粕缓慢走高，预计短期仍将维持震荡走势。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。
棕榈油	2	3	2	3	市场传言央行将宣布新一轮QE，但预计对油脂市场影响有限。棕榈油基本面依然没有实质改观，走势依然偏空。昨日在马来西亚4月棕榈油产量大幅增加、出口放缓、马币走坚，以及印尼取消5月出口关税诸多因素影响下，BMD棕榈油期价深幅下挫。船运调查机构ITS和SGS数据显示，马来西亚4月前25日棕榈油出口较上月同期增加约7%。环比增幅较前20日收窄，预计后期增幅将继续缩窄。国内棕榈油进口较去年同期下滑明显，但船期监测显示，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。
菜油	2	3	2	3	菜油跟随豆油走势，预计未来走势依然偏空。就菜油自身基本面而言，2015年全球油菜籽或将减产，需求有望超过供给，有利于油菜籽去库存，将支撑菜油期价。另外，进口油菜籽和菜油数量较去年同期大幅下滑，也予以支撑。市场关注的国储菜油抛储预计将继续进行，以为新季油菜籽收储腾出库容，施压菜油市场。

贵金属	3	2	2	4	隔夜美国4月Markit服务业PMI初值以及达拉斯联储商业活动指数均不及预期，市场预计周三美联储FOMC会议可能传出鸽派信号。希腊削弱财长在与债权人谈判的话语权，欧元兑美元创三周新高，美元指数创三周新低推动贵金属大幅反弹。技术上金银价格仍受60日均线压制，金价日内在1190美元有一定支撑。中短期来看，美元指数仍是影响贵金属走势的关键。预计在美联储会议前市场偏向于谨慎，若美联储会议结果偏向鸽派则对多头有利。建议日内观望为主。
股指	5	5	3	4	《经济参考报》关于央企大规模兼并重组的报道不太可能空穴来风，而国资委有限度澄清只能让市场存在更多猜测，以“两桶油”为首的中字股大量涨停，显示出A股已无廉价资产可炒作和市场狂热情绪进一步膨胀。昨日同时公布1-3月工业企业利润同比下降2.7%，比1-2月收窄1.5个百分点，其中原材料价格降幅加大和石油加工行业盈利明显好转是主因，3月份利润降幅收窄并不能掩盖当前工业企业严峻的经营形势，这也解释了为什么央行与财政部一直以来持续的为市场输送流动性。A股持续走高，刺激证监会会有意加速消化存量待上市企业，某知名机构猜测年内IPO数量或达到600家，如若可能这将是史无前例的融资节奏。4月份蓝筹加速补涨，昨日更是表现的尤为突出，那么蓝筹遭到热炒之后是不是小盘股又会迎来春天？从中证500期现价差持续无法有效收敛的角度来看，选择避险的投资者越来越多。操作建议，大蓝筹倾向于进一步走高，但不排除日内高台跳水的可能性。投机持仓建议逢高止盈。上证50和中证500价差重回5000点以内，短期有望进一步收敛。
国债	3	3	3	2	昨日适逢降准后第一个准备金调整日，存款准备金退回愈发助力银行间流动性宽松，同时市场对中国式QE期待很高，市场整体对资金面抱乐观态度，预计月末缴税以及假期备付不会对资金面带来太大的扰动，本周公开市场无逆回购到期，在资金面连续宽松的背景下，不排除重启正回购的可能。一级市场方面，利率债短端发行利率持续走低，带动收益率曲线陡峭化下行。昨日传言央行或将通过直接购买商业银行资产的方式投放基础货币，现券市场对中国式“QE”抱有期待，传闻引燃市场做多热情，现券收益率在上周后半周回调后再次下行，短期对期债价格提振明显。未来万亿债务置换对期债产生的影响取决于央行新政策的进展，需关注央行动态。操作上建议短期多单继续持有，不建议追高。中线多单注意仓位风险管理，警惕连续走高后的回调压力。近期资金成本连续走低，期债IRR明显走高，有明显的期现套利机会。关注利率债招标以及公开市场操作情况。