

20150429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	美国4月谘商会消费者信心95.2，创四个月最低，市场普遍预期FOMC会议可能传出鸽派信号，美元跌至八周新低。外媒称央行将扩大PSL的规模和范围，在宽松货币的同时亦支持了棚户区基建等财政政策的支持，后期仍然需要持续观察前期的各种宽松政策能否有效的对实体经济产生积极影响，整体的宏观预期上仍然利好铜价。ICSG的数据显示，2015年1月全球精炼铜产量为191万吨，消费量为185万吨，供应过剩5.9万吨，14年12月供应过剩138,000吨。现货方面，由于月底资金等因素，持货商出货积极，升水小幅下滑，报升100-升150元/吨。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	2	3	2	3	俄铝看淡中国铝出口新政，伦铝大涨，伦铝电三合约涨2.21%至1875美元/吨。上期铝振荡调整，1507合约收跌0.3%至13320元/吨。现货市场持货商努力出货，但下游接货量有限。上海主流价13090-13100元/吨，贴190-贴180元/吨，广东13160-13180元/吨。国内铝市未有明显好转，铝价短期或有回调的可能，操作上建议13400以上空单介入。
镍	2	2	2	2	lme库存昨日大幅增加6408吨，价格上涨下未激起外盘去库存需求，反而引得库存大幅增仓，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	2	2	2	3	昨日钢坯2070涨30，三级螺纹市场报价趋强，上海2230，北京2260。从季节性看，5月后华南将率先进入雨季，华东随后，这对现货销售将带来压力，此外，中长期地产开工走弱也将制约需求。短期由于受宏观因素影响，盘面或高位震荡，建议空单暂时观望。
铁矿	3	3	2	3	普氏周二59.25跌0.5，月均价51.39，新加坡掉期5月57跌2，6月55.83跌1.92。昨日平台PB成交于60美金，整体来看活跃度下降。青岛PB昨天趋强，报420，折盘面460。尽管前期钢厂表示不会大规模补库，不过此前受金融市场影响，采购力度却有所加强。从疏港水平来看，已经处于高位，后期我们判断成材依然有走弱压力，从而传导至矿石。短期盘面在资金因素下或呈震荡格局，建议暂时观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤整体暂时持稳，煤价无明显波动，市场成交一般。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。地方煤矿库存偏高，港口库存小幅走低，下游焦钢企业库存触底反弹，焦钢企业进行补库，不过采购较为理性。建议观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场弱势运行，西南地区焦炭价格下调50，其余地区焦炭价格暂时稳定
动力煤	3	3	3	2	现阶段，从上游库存情况来看，库存压力没有解决前，下水煤市场价格反弹的持续性仍然有待考量，后期即将进入雨季，按照往年情况火电厂也进入机组检修期，后期对电煤需求可能有一定季节性下降，因此，近期价格反弹空间有限，趋势性价格反转可能在下半年较为明确，建议短期偏多操作，中期注意回调风险，远月01合约考虑价格下跌至410附近轻仓多单长期持有。
橡胶	2	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	沙河玻璃前期涨价30元/吨后，出库明显减弱，产销率快速下降到四到七成，昨日部分企业开始下调价格10元/吨，折合盘面920元/吨，今日仍有企业跟跌。华中前两天的下调价格20元/吨，厂库折合盘面价格910-860元/吨。在全国需求偏弱的情况下，沙河独自上涨难以持续，目前看供需依旧失衡，后期价格低位徘徊，随着4、5月产能增加，不排除进一步下调价格可能。目前盘面已经明显升水沙河，各企业套保意愿增强，建议短期考虑偏空操作。
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	2	3	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，下游织造环节备货充足，五一期间聚酯库存有望再次累计至中等偏高水平。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。短期供应端利好已得消化，有回调趋势，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	美国石油协会(API)公布的报告显示,上周美国原油库存增加420万桶,前值为增加550万桶,上周美国汽油库存增加40.8万桶,前值为增加110万桶,上周美国馏分燃料油库存增加9.8万桶,前值为增加170万桶。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。本周API报告显示美国原油库存仍然在增加,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	美豆周二升至逾三周高位,因现货市场强劲及对美国大豆的出口需求增加。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,基本面上无明显刺激因素,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	尽管原糖走势与国内仍处于脱节的状态，但长期糖价走势依然需要关注国际原糖未来是否能够反转上扬。近期，ICE糖价已经逐渐脱离底部并形成短期反弹的态势，主要原因仍在于巴西的生产推迟，由于巴西中南部青黄不接且酒精生产比例可能超过预期，使得短期国际供应在当前价位下略显紧张，糖价需要向上逐渐寻找供应。不过中短期内对糖价并不抱有涨幅过大的期望，印度目前已经产糖2750万吨，可能本榨季超2800万吨也并非不可能，而泰国即将收榨，但在14美分以下似乎出口动力也不是很充足。5月合约即将摘牌，仍有较大量的未平仓头寸，预计最终交割量可能较大，而多数来自中美洲，最终中美洲糖可能提前消化完毕。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。
鸡蛋	4	4	4	3	周二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3.55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。
玉米	1	2	1	2	大跌减持空单。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。不过由于玉米交割存在不低门槛，前两年2200多的价位实际上构成了年度最低交割成本线，故此在新季合约还未进行生产期季节性炒作时变打压过低也不安全。建议1月玉米空单逢大跌减仓。或者逢大跌做买1月玉米卖1月淀粉的套利，因价格季节性基差支撑不同和交割强弱不同。

玉米	1	2	1	2	大跌减持空单。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。不过由于玉米交割存在不低门槛，前两年2200多的价位实际上构成了年度最低交割成本线，故此在新季合约还未进行生产期季节性炒作时变打压过低也不安全。建议1月玉米空单逢大跌减仓。或者逢大跌做买1月玉米卖1月淀粉的套利，因价格季节性基差支撑不同和交割强弱不同。
棉花	2	2	2	2	美棉07合约开盘震荡，尾盘冲高回落，报收66.39美分，上涨0.16美分，合0.24%，郑棉夜盘窄幅震荡，成交7.9万手，收盘跌40点，合0.30%。纺织原料暂时企稳，C32s报20920元，JC40S报25910元/吨，涤纶短纤报8010元/吨，粘胶纤维12450元/吨，涨20元。南半球收获进行中，北半球气候适合播种，此外抛储逐渐提上议程，建议观望。
菜粕	2	3	2	3	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，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	隔夜美国消费者信心指数意外下滑，欧美股市普遍下跌，美元创八周新低。周四凌晨美联府将公布会议声明，近期美国经济复苏放缓，美联储决议鸽派预期发酵，在避险情绪的叠加下贵金属获得提升。美元走势主要受美国经济基本面所驱动，预计在美国经济表现不佳的情况下美联储有可能释放鸽派信号，而希腊问题总体僵持不下，避险情绪对行情有干扰作用。若此次美联储会议结果偏向鸽派则对多头有利。预计短线贵金属近期谨慎看空。
股指	4	5	3	4	受希腊债务谈判不确定性和英国1季度GDP低于预期，欧洲股市集体回落。美盘时段缺重要经济数据，Twitter业绩不及预期导致股价暴跌，但美股全日窄幅震荡。国内方面，A股狂热投机氛围对其他资产产生显著财富挤出效应，一季度资产证券化交易遇冷，证监会官网昨日再发风险警示，日内中小创股价显著调整。当前，国内经济基本面疲软已无争议，关于国企改革、央行量化宽松等方面的任何风吹草动都能引发大量资金涌入相关板块。4月份蓝筹加速补涨，近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，短期关注指数回落风险。上证50和中证500价差收敛至4850附近，短期有望进一步收敛。
国债	3	3	3	2	降准后资金成本大幅下行，但是月末因素以及五一假期资金备付的原因，各期限回购利率继续下行空间不大。昨日财政部则要求地方债要加快发行，在地方债发行的配套措施（也就是市场传言的各种宽松政策）没有真正落地前，市场将重新面临供给压力的释放，可能会对国债市场有一定的冲击，同时前期的降准以及市场的各种传言对期债的拉升比较明显，叠加月末因素，资金面下行空间不大，短期期债有一定的回调压力。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，新一轮的展期换月即将开始，关注跨期套利机会。