

20150430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 | <p>由于受到天气因素影响，美国一季度GDP大幅不及预期，美元指数一度探底至94，随后美联储FOMC认为经济受到暂时性的放缓，略显鹰派美元指数出现小幅回涨。</p> <p>Codelco宣布2015年的投资计划39.60亿美元，高于2014年的33.80亿美元，建造项目包括Chuquicamata, Andina和El Teniente项目，约占总投资的30%。Antofagasta预计公司全年铜产量料比之前预估的71万吨减少约1.5万吨。</p> <p>近期美元指数持续走弱，对于大宗商品压力有所减缓。现货市场方面，下游受制资金因素，未见明显节前备库，成交较差。升水维持100-150元/吨的水平。短期来看宏观及需求因素仍然难以导致铜价出现下跌，库存及美元压力减缓亦提振了铜价，操作上建议43000元/吨附近的多单谨慎持有。</p> |
| 铝 | 2 | 2 | 3 | 3 | <p>美元下跌，伦铝继续冲高，伦铝电三合约涨0.4%至1882美元/吨。沪期铝高开低走，沪期铝1507合约收跌0.3%，至13305元/吨。现货市场下游备货有限，上海主流价13120-13140元/吨，贴水190-贴水170元/吨，广东13180-13210元/吨。消费不及往年，国内铝价高位承压，短期弱势振荡的可能性较大，操作上建议暂时观望。</p> |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 镍 | 2 | 2 | 2 | 2 | <p>美联储4月声明指出美国经济和劳动力市场的复苏在放缓，不过美联储认为冬季经济增速变缓，部分是由于暂时性因素，美联储此番表述，或意味着6月加息概率变小，也致使隔夜美元走低，提振金属价格。不过，lme库存昨日再度增加，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。镍矿方面，镍价反弹后引起中镍矿的少量提价，且上游矿主观望情绪加大，提价下也不乐意出货，或致下游屯矿心理更强，这可能形成另一波价格拉涨，但幅度依然受限，企业表示今年反弹难有去年高度和强度。操作建议：多头轻仓持有，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。</p> |
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>昨日钢坯2040跌30，三级螺纹市场方面全国主流区域报价小幅上涨，上海2330，北京2260。成交方面五一节前备货有所增加，但同比成交依然大幅下滑。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，盘面或呈震荡，建议空单暂时观望。</p> |
| 铁矿 | 3 | 3 | 2 | 3 | <p>普氏周三57.5跌1.75，月均价51.7，新加坡掉期5月54.97跌2.03，6月53.25跌2.58。昨日外矿成交逐步走弱，PB和mnp分别成交于56和57.2美金，力拓招标两笔PB粉分别于56.8和57.64美金。港口报价下午受金融市场跌停影响，逐步趋弱，成交转差，青岛PB报425，短期或有下调压力。消息面上，昨日atlas董事长表示矿价重回60美金就足以重新启动矿石项目。基本上，钢厂目前开工仍然较高，经过前期补库后期采购活动或将放缓，盘面近期受宏观以及资金影响较大，建议空单暂时观望。</p> |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 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, 华北部分地区焦炭价格下调20, 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, 短期波段操作, 远月多头入场时机未到。 |
| 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, 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 | 沙河玻璃昨日走货不佳, 部分企业小幅下调企业价格在920元/吨, 升水盘面5元/吨。华中现货表现偏弱, 折合盘面价860-910元/吨, 贴水盘面56-6元/吨。华东节后有小幅调价的计划, 但整体需求不好, 效果待跟踪。全国整体看, 传统5月需求小旺季难以到来主要原因是: 1、全国整体需求偏弱。2、进入4、5月产能有所增加。供需矛盾不能得到缓解。 |
| 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, 目前PTA-聚酯供需基本平衡。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 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加191万桶，市场预估增加130万桶(路透)，前值为增加531.5万桶，墨西哥湾商业库存增加131.5万桶，库欣商业库存减少51.4万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加80.1万桶，前值为增加626.3万桶，汽油库存增加171.3万桶，前值为减少213.5万桶，馏分油库存减少6.6万桶，前值为增加39.5万桶，炼厂开工率为91.3%，增加0.1%，前值为91.2%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为93.7%，增加1.5%，前值为92.2%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为94.6%，减少0.6%，前值为95.2%，上周美国原油进口量为744.6万桶/天，环比减少31.9万桶/天，前值为776.5万桶/天，上周美国原油产量为937.3万桶/天，环比增加7000桶/天，前值为936.6万桶/天。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的炼厂开工率有所回升，墨西哥湾和中西部的炼厂开工率仍处于高位，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5月初会有所好转。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EIA报告显示WTI原油合约交割地库欣的库存自年初以来首次出现下降，美国原油总商业库存持续增长的势头将有可能在近期逆转，鉴于当前原油价格波动较大，单边操作建议逢低轻仓建多。</p> |
| 豆粕 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>美豆周三收高1.2%，因投资人担心阿根廷主要港口罢工将放缓该国大豆出口。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。</p> |
| 豆油 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>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。</p> |
| 大豆 | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>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。</p> |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 白糖 | 4 | 3 | 4 | 3 | <p>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，昨日召开的云南糖会，会上部委领导对于进口依然是保持限制的态度，而且从中不难发现政府还是希望后市糖价上涨以花费最小的政策成本来救助糖厂并保证种植面积，并轮出国储，所以至少在国内市场真正缺糖之前，不会改变现有的限制措施。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四个交易日成交清淡，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 | 4 | 4 | 4 | 3 | <p>周三鸡蛋现货部分地区再度回落，南方企稳回升较快，近期销售保持较差的态势。北京维持报3.33元/斤，产区河北馆陶略涨报3.36元，湖北浠水则回落至3.22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。</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。中粮昨日出厂价下调50降至2950元。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。建议1月玉米空单逢大跌做买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 | 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。中粮昨日出厂价下调50降至2950元。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。建议1月玉米空单逢大跌做买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7月开盘震荡，盘中小幅冲高回落，尾盘上冲创出当日新高，报收67.09美分，上涨0.7美分，合1.05%，郑棉夜盘小幅高开震荡，成交10.47万手，收盘涨5点，合0.04%。纺织原料暂时企稳，C32s报20910元（-10元），JC40S报25910元/吨，涤纶短纤报8010元/吨，粘胶纤维12450元/吨。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 | 1 | 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。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 | <p>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。</p> |
| 贵金属 | 2 | 3 | 2 | 4 | <p>隔夜受美国GDP表现不佳的影响，美元指数下滑，国际金价震荡上行。不过随后由于美联储会议声明偏向鹰派的影响，美元指数止住跌势并且有所回升，金银价格快速回落。目前来看美元指数仍是贵金属的软肋，传统淡季下实物需求的不足在一定程度上减少了贵金属下行过程的支撑，而避险情绪的反复发作为贵金属的走势增添更多不确定性。预计贵金属近期谨慎看空。</p> |
| 股指 | 5 | 5 | 3 | 4 | <p>受美一季度GDP不及预期以及美联储4月议息声明对经济乐观程度低于市场预期，6月份加息概率变小，隔夜美元大跌美股小幅震荡回落。国内方面，央行扩大PSL传言未能得到证实，一季度部分省份GDP增长失速，一季度银行盈利同比增长停滞，昨日以银行为首的大盘蓝筹表现低迷。相比而言，国务院降税大招，路透称上海自贸区QDII2最快上半年有望启动，刺激昨日中小创股票显著上涨。整体而言，大盘蓝筹上行动力依赖于改革和央行量化宽松预期，而从中证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，可见中小创股价泡沫已是强弩之末。上证50和中证500价差重回5000点附近，建议投资者关注价差套利机会。</p> |
| 国债 | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>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明显缩小。近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，短期市场缺乏方向性指引，期债有一定的回调压力。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。</p> |