

20150505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	4月汇丰中国制造业PMI终值48.9，预期49.4，创下一年新低，其中新增订单加速下滑，实体经济下行压力明显，媒体称央行或推新货币工具，帮助进行地方债置换，预期后期将有持续的宽松财政与货币政策。近期美元指数持续走弱，对于大宗商品压力有所减缓。隔夜伦铜休市，沪铜跳空45000元/吨，距离46000元/吨的关口仅一步之遥，现货市场方面，铜价暴涨后升水仍报50-120元/吨，不过实际成交较少，下游以观望为主。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。
铝	2	2	3	3	周一伦交所休市。国内经济刺激加码预期及上周外盘大涨影响下，沪期铝周一高开，但受制于国内消费疲弱，铝价涨幅有限，沪期铝1507合约涨0.52%至13420元/吨。现货市场持货商及下游采购商再陷拉锯，成交量有限，上海主流价13180-13200元/吨，贴水170-贴水160元/吨，广东13250-13230元/吨。现货市场疲弱制约国内铝价上涨，期铝或高位震荡，操作上建议观望为佳。
镍	2	2	2	3	近日美国诸多经济数据低于预期，市场也在质疑美联储是否会推迟加息，而未来两月的非农数据将尤为关键，因此本周行情走势可能会受美元波动而影响。从lme库存来看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，增仓主要在亚洲和欧洲库存，增多减少格局依然明显，给盘面带来一定压力。另外，不锈钢市场在镍上涨下试探性提价，但能否激起下游备库需求仍有待观察，但国内在欧盟、印度等国家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，3月出口量大幅下滑加大了国内消化的压力。宏观方面，国内上层领导对货币过度宽松表示不满，由此货币和财政刺激政策可能放缓脚步，但市场仍对近期降息降准充满期待。镍供应方面，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，加上净进口量同比仍有少量缺口，国内仍在去库存过程，不过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。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，买金川镍抛沪镍07套利，有条件的投资者可关注。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯2040持稳，三级螺纹方面，重点城市节后首个交易日报价持稳，上海2330，北京2260。成交方面，昨日华北方面高位成交不佳，不过2240底价成交尚可。社会库存上周下降18万吨，降幅依然低于往年。基本上螺纹需求依然不见起色，不过盘面受宏观预期支撑较强，建议暂时观望，或高位轻仓试空。

铁矿	3	3	2	3	普氏周一57.75涨2.25，月均价57.75，新加坡掉期6月55.42涨2.17，7月54.57涨2.45。昨日平台成交活跃度尚可，6月PB成交于57以及57.75，纽曼粉成交于58.7美金。国内港口方面报价持稳，采购询盘并不积极，青岛PB405-415附近。近期宏观层面预计对于黑色整体支撑较强，但基本面偏弱，单边趋势性交易风险较大，建议观望或者高位做空为主，不要追单。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，云南地区炼焦煤价格下调30，其余地区煤价无明显波动，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，下游焦钢企业继续压低库存，采购较为理性。短期内受到国家宏观政策预期的影响，价格表现偏强。建议观望。
动力煤	3	3	3	2	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，近期黑色板块反弹带动动力煤价格反弹，但动力煤基本面未有明显改善。因此，短期波段操作，远月多头入场时机未到。
橡胶	2	2	2	3	印度决定自6月起将天然橡胶进口关税从20%上调至25%，4月底保税区橡胶库存下降3%至21.27万吨，4月份轮胎行业开工率明显提升，同时库存小幅下降。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快速增加，1509上涨空间有限，短期观望为主，关注买沪胶抛日胶头寸。
PTA	2	3	3	2	大连福佳大化140万吨/年PX装置现低负荷运行，MX装置今天停车检修10天左右，石脑油装置维持低负荷运行。节日期间涤纶价格大多持稳，产销不佳，聚酯库存累积至中等偏高水平。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，但目前PX-石脑油价差较大，向上空间不大。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	阿拉伯电视台援引沙特外长称，沙特为主的联盟考虑暂停对也门的空袭。利比亚抗议者关闭东部油港Zueitina。根据Genscape提供的报告，WTI原油交割地库欣地区的原油库存截止4月28日的四天里下降了大约12.0万桶。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。上周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。
豆粕	3	2	3	3	美豆周一上涨约1.5%，传闻称中国豆油需求增加。美农4月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	3	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62万吨，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长线来看，豆油供应逐渐宽松，需求还得看原油涨势能否延续。
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。
棉花	3	2	2	3	美棉开盘震荡，尾盘小幅上冲，报收66.67美分，上涨0.06美分，合0.09%，郑棉夜盘涨65点，合0.48%，成交大幅增加至11.67万手。纺织原料暂时企稳，C32s报20910元，JC40S报25910元/吨，涤纶短纤报8090元/吨（+100元），粘胶纤维12450元/吨。近期广交会鲜有纯棉，基本全是化纤和混纺，出口T/R面料和服装订单都不错，此外抛储逐渐提上日程，抛储价格是关键，建议观望。
菜粕	2	3	2	3	加拿大油菜籽市场昨夜追随美豆上涨。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	3	2	2	3	棕榈油期价大幅走坚，主要受降息及CPI走高等宏观因素影响，短期棕榈油料继续走高，但目前棕榈油基本面依然没有实质改观，中期走势依然偏空。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棕榈油期价料继续下挫。船运调查机构ITS和SGS数据显示，马来西亚4月棕榈油出口较上月同期下降约5.5%-7.2%。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。
黄金	2	3	2	4	隔夜经济数据美强欧弱，美国3月工厂订单环比创8个月来最大增幅，而欧元区4月制造业PMI不及预期，美元指数再度走高，金银延续弱势。实物需求维持疲软状态，美元短线有所企稳，预计中短线金银将继续偏空运行。
国债	3	3	3	2	4月官方与汇丰PMI仍较低迷，经济并无企稳迹象，同时下行压力不减。新一轮新股申购今日开启以及5月第一次存款准备金上缴，短期或对资金面有一定的扰动。上月末政治局会议透露未来进一步稳增长措施将陆续出台。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（即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、市场强烈预期的降息预期落空，短期获利了结压力将加大，期债有一定的回调压力。未来牛市的驱动力主要还是源于货币政策的放松和市场此前担忧因素的缓解。操作上建议短期TF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。新一轮的展期换月开始，关注跨期套利机会，建议中期逢回调在T合约上建多单。关注利率债招标以及公开市场操作情况。