

20150506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	隔夜大宗商品市场继续集体反弹，宏观预期面的炒作近期愈发激烈，沪铜主力合约收高至46000元/吨的上方。在疲弱的实体经济及较强的宽松宏观预期矛盾博弈下，旺季消费难未如预期般的差难以导致铜价出现大幅下跌，良好的宏观宽松预期有力的铜价，同时对于库存及美元压力减缓亦提振了铜价。不过进入目前价格区间现货市场升水已经有所下降报平水-升水90元/吨，持货商的出货开始出货，下游则有一定的畏高心理，基本面较难支持继续大幅走高，47000元/吨或为比较重要的阻力关口。操作上建议43000元/吨附近的多单谨慎持有，谨慎者可是适当逢高获利了结。
铝	3	2	3	3	原油大涨及其他金属大涨带动下，伦铝电三合约大涨近3%至1969美元/吨。受制于疲弱消费，沪期铝周二反复振荡收跌，1507合约跌0.34%至13370元/吨，晚盘则在外盘拉动下上涨超1%。华东、华南现货市场整体消费仍不佳，成交清淡，上海主流价13130-13150元/吨，贴水160-贴水150元/吨，广东13190-13200元/吨。在国内刺激加码的预期及外盘的强劲走势下，国内铝价或受拉升，但基本面未改善的制约下，沪期铝或冲高回落，难上13600，操作上建议逢高抛空。
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，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2070涨30. 三级螺纹方面重点城市报价依然持稳, 虽然近期金融市场表现火热, 但主要市场由于下游消费缺乏支持, 价格难以上涨, 目前上海地区螺纹报价2330, 北京2260。目前广东地区进入汛期, 而华东也将在6月进入梅雨季, 季节性因素将制约螺纹消费, 届时中端出货压力加大也将制约钢价, 不过短期受宏观层面以及铁矿带动影响, 螺纹或呈强震荡局势。
铁矿	3	3	2	3	普氏周二59.5涨1.75, 月均价58.63, 新加坡掉期6月56.37涨0.95, 7月55.61涨1.04。昨日平台成交一般, 津布巴成交于55美金, 卡粉67.8美金, 港口昨日成交上涨15元报415-425, 折合盘面467。上周澳港发货1507.1万吨, 增加411.5万吨, 不过由于前期因港口问题导致近期到港货物依然偏少, 而钢厂在金融市场的带动下采购增加, 使得港口库存下降较快。短期来看, 由于目前钢厂开工仍然处于高位, 带动铁矿消费尚可, 但目前利润已经遭受压缩, 而终端并没有看到有利的消费刺激, 因此从基本面来看, 矿石上涨幅度有限, 不过宏观面目前仍然偏暖, 因此会对黑色整体产生带动, 建议短期观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行, 市场成交较为迟缓。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	3	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。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, 海胶、中化自泰国购买40万吨橡胶, 目前产业资金已经开始远月套保, 1509上涨空间有限, 短期商品氛围大幅改善, 沪胶或继续偏强运行, 中长期维持偏空, 关注买沪胶抛日胶头寸。
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, 传统的甲醛、二甲醚、醋酸的需求疲软, 目前操作建议为日内波段操作, 注意回调风险。

PTA	3	2	3	2	<p>隔夜原油大幅反弹，大连福佳大化140万吨/年PX装置现低负荷运行，MX装置停车检修10天左右，石脑油装置维持低负荷运行。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。目前PTA-聚酯供需平衡略偏紧，注册仓单开始流出。近期涤丝产销持续不佳，聚酯库存累积至中等偏高水平。短期供应端利好已得消化，向上空间跟随原油，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。</p>
原油	3	2	3	2	<p>美国石油协会(API)公布的报告显示,上周美国原油库存减少150万桶,前值为增加420万桶,上周美国库欣原油库存减少33.6万桶,前值为减少16.2万桶。沙特调升了销往美国市场轻质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了0.2美元/桶,保持销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水不变,调升了销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了1.3美元/桶。沙特调升了销往美国市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了0.2美元/桶,调升了销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了0.4美元/桶。调升了销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水,相较于上月上调了1.4美元/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各大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WTI原油合约交割地库欣的库存开始出现连续下降,美国原油的总商业库存也开始下降,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	3	3	<p>美豆周二再涨,受豆油强势带动。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。</p>
豆油	3	2	3	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。</p>

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	美元冲高回落，原糖周一大幅下跌后重新反弹，ICE07合约涨至12.75美分。国际糖市的供需情况其实在天量交割之后并不宽松，而据传交割的原糖已经找到买家。目前食糖采购需求依然清淡，导致尽管巴西处于压榨期而泰国也无法低价出口的时间点上，国际糖价依然低迷。巴西酒精需求近期好于市场此前预测，使得原本库存就偏低的巴西在当前时间点上不具有进一步砸盘的动力，泰国和印度的利空渐渐出尽，但在14美分以下则短期内不会再抛供应对市场形成冲击。国内方面，周二传出4月份的产销数据，其中广西销售67万吨，超出市场预期，若以此计算后期只剩余270万吨白糖库存可供糖厂销售，若排除已经交到柳盘的部分糖源，后市可售糖源所剩无几，因此即使后市开放部分进口，国内仍可能出现结构性短缺行情。前期市场关注度减弱，但周二开始资金增仓，1月合约明显走强。
棉花	3	2	2	3	美棉高位震荡，报收66.75美分，上涨0.08美分，郑棉9月夜盘涨10点，成交增加至12.77万手，1月上涨175点，合1.28%，成交3.7万手。新疆南北疆播种基本完成，出棉率在40%以上，黄河流域播种进度月6成，长江流域约8成，预计5月上旬可完成播种。纺织原料暂时企稳，C32s报20905元（-5），JC40S报25910元/吨，涤纶短纤报8090元/吨，粘胶纤维12440元/吨（+10）。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纯棉纱需求并没有好转。CCI抛储金进行加快，每日挂单量由原来的5万包增加至7.5万包，此外国内抛储逐渐提上日程，抛储价格是关键，建议观望。
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。
菜油	3	2	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。

黄金	2	2	2	4	隔夜美国3月贸易逆差创六年新高，欧美股市普遍走弱，美元指数回落。在中国股市重挫、希腊巨额债务即将到期等因素的叠加下，市场避险情绪再现，贵金属连续反弹。本周五美国将公布非农就业数据，近期美国经济数据总体疲软使得市场对美国就业市场前景保持谨慎，但由于上周美联储保持鹰派态度，加息预期仍在压制金银价格。宏观上总体多空交织，而实物需求维持疲软状态，操作建议观望为主。
股指	3	4	3	4	昨日A股大跌原因从表象来看源自几个因素，前期证监会开始整治非法集资、券商降低股票抵押率、新股密集申购以及周一新华社和人民日报发文警示股市风险。从持续跟踪的角度考虑，近期A股展开调整走势并不奇怪，五一节前已经连续三个交易日调整，节后新一轮打新潮以及官媒发文警示风险让越来越多投资者开始警惕市场调整风险。继4月19日央行大幅度降低1个百分点准备金之后，市场对于央企改革和降息预期均以失望落幕，短期A股有望延续调整走势。操作建议：多单离场，短线逢高沽空。
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，未来一两周经济数据陆续公布或将引发新一轮宽松预期。新一轮新股申购开启以及5月第一次存款准备金上缴，对资金面扰动有限，资金成本继续下行。一级市场方面，国开债招标结果不理想显示配置需求对后市看法依旧谨慎。短期地方债配套政策出台前，地方债供给忧虑下，债市难有走强动力。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。中线多单注意仓位风险管理。近期资金成本继续走低，期债IRR有所收敛，但仍有期现套利机会。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。关注利率债招标情况。