

## 20150507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	2	2	2	3	美国4月ADP新增就业人数创15个月新低，市场对于非农数据在再显悲观情绪，美元继续创下近期的新低。近期基本金属在宏观预期炒作的带动下出现了较大幅度的反弹，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已经有一定程度的脱离基本面，宏观预期的炒作也难以持久。现货市场，持货商加速出货，下游则有一定的畏高心理，午后已报全面贴水。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	2	3	3	3	缺乏基本面支撑下，周三铝价回调，伦铝电三合约大跌2.34%至1923美元/吨。沪期铝则在早前外盘大涨及国内推涨情绪上涨，1507合约涨1.42%至13580元/吨，晚盘则回调。现货市场持货商逢高抛售，但下游接货谨慎，上海主流价13230-13240元/吨，较期货近月合约贴水降至贴水200-贴水170元/吨，广东13260-13270元/吨。基本面较差的情况下，大涨后铝价难免回调，国内铝价短期或回调至13300-13400元/吨，操作上建议空单适量空单持有。
镍	2	2	2	3	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：多头减持，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2060跌10，三级螺纹方面主流城市报价持稳，成交表现不佳。前期高价华南地区，由于当地钢厂检修结束以及地区进入雨季影响，价格开始走弱。后期整体需求将有季节性转弱，现货存在下行压力。操作上建议观望或者轻仓布局空单。

铁矿石	3	3	2	3	普氏周三61.25涨1.75，月均价59.5，新加坡掉期6月58.37涨2，7月57.36涨1.75。昨日平台成交活跃，价差较大，62品位粉矿最高成交于61.05，最低成交于57.5。港口昨日报价小幅上涨，青岛PB425，折盘面465。终端成材成交表现依然不佳，钢厂开工目前仍处于高位，对矿石消费仍有支撑，但是环比供需来看将受钢厂盈利面压缩以及外矿供给增加影响而走弱。目前资金情绪有所消退，操作上建议观望或者轻仓布局空单。
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。随着宏观预期炒作降温，市场将回归基本面。建议高位轻仓试空。
橡胶	2	2	2	3	现货市场复合胶有所走弱，云南市场15年国营全乳胶报价在14000元/吨，泰国原料市场节后出现补涨。短期宏观流动性改善、供应端利好及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，短期观望，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，上游检修的恢复，内地市场供应量增加，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。
PTA	3	2	3	2	原油反弹带动下下游备货热情，昨日涤纶产销350%，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。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。
豆粕	3	2	3	3	美豆周三走低，阿根廷罢工基本结束。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。
白糖	4	3	4	3	美艳继续贬值，而巴西降雨仍在持续，预计未来几天仍有大量降水，使得中南部地区仍处于暂停生产的状态，同时由于过多的降雨导致酒精生产比例的增加，对原糖形成较强的利好，尤其在大量5月交割糖源传言已经寻找到买家的背景下。ICE07合约涨至12.87美分。国内方面，4月产销数据出台之后明显市场再度受到鼓舞，不过整个中下游近期销售并不理想，尤其是4月上中旬中间商大量采购之后，已经进入中间商去库存的过程，而原本预计夏季提前备货的时节也并未出现下游积极买货的情况，以此来看目前市场仍处于淡季，而终端在4800以上就不大愿意接受高糖价的事实，一直在推迟买货的节奏。在全国工业库存尚有400万吨的时候，我们短期不宜对糖价上涨抱太高的目标，不过仍以逢低买入，等待现货启动的策略为宜。
棉花	3	2	2	3	美棉高位震荡，报收65.86美分，下跌0.89美分，郑棉9月夜盘跌55点，成交11.9万手，1月下跌85点，合0.92%，成交3.9万手。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，JC40S报25905元/吨（跌5元），涤纶短纤报8210元/吨（+120元），粘胶纤维12450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。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。

贵金属	2	2	2	4	隔夜美国4月ADP新增就业16.9万人创15个月新低，美股走弱，美元下挫至94点位。欧元区服务业和综合PMI数据均好于预期，显示欧央行QE后欧洲经济有所企稳。尽管美元指数走低，但由于美联储主席耶伦周三表示债券收益率在加息后可能“急剧上升”，而美国债收益率近期也持续走高，打击了贵金属的投资替代需求，同时周三希腊向IMF还款2亿欧元，市场避险需求回落，贵金属呈现冲高回落。预计周五非农就业数据公布前市场仍将保持谨慎，建议观望为主。
股指	3	4	3	4	A股连续两日显著下跌是对近期监管层频繁喊话、疲软经济基本面，以及央企改革和降息预期未果的综合反映。昨日传言证监会再度警示两融风险以及国务院常务会议提出对商业健康保险给予税收优惠政策引发市场各种过激反应，显示当前市场投机力量极为旺盛以及投资者情绪极为敏感。新华社、人民日报连续发文以及监管层频繁喊话希望股市慢牛，从理性角度来看，这种设想在A股历史上是从未出现过的。短期来看，一方面是经济基本面持续低迷但宽松政策效果不够理想对A股走势会形成不小的下行压力，但二季度财政政策和货币政策都很有可能进一步发力，另一方面是A股市场确实需要降温但监管层绝对不希望市场就此开始走熊，所以接下来官媒和官员仍会频繁通过发文件和喊话来频繁干预市场情绪。操作建议：技术面看，上证指数布林带开始收口，昨日盘中触及中轨，短期A股倾向于震荡下行，建议逢高沽空。另外，昨日中证500和上证50股指主力合约价差从4980点收敛至4880点。
国债	3	3	3	2	昨日公布4月汇丰服务业和综合PMI，显示国内服务业扩张势头良好但制造业对经济的拖累更为明显，其中就业指数连续第二个月下滑。在用工收缩、采购减少以及通缩压力下，预期后期监管层会出台更多的刺激政策。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。