

20150513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	消息称中国将允许地方债作为贷款抵押品，助力前期被爆推进困难的地方债置换操作，或一定程度上有利于铜价。波兰KGHM旗下Sierra Gorda计划产铜12万吨。现货市场方面，随着交割临近，持货商有一定的较强的挺价意愿，报升水10-90元/吨，可能有小幅的挤仓风险，不过整体持仓已降至67万手，后续继续出现空头平仓引起的价格上行可能性较小。降息后的铜价基本上如预期表现的高开低走，继续上行动能不足，操作上建议部分多单获利了结，未持有者以观望为主。
铝	2	2	3	3	美元下跌，原油大涨拉升伦铝价格，隔夜伦铝电三合约涨0.83%至1892美元/吨。沪期铝则因需求放缓而下挫，主力1507合约跌1%至13315元/吨。现货市场下游消费商逢低采购，成交略有增加，上海主流价13040-13060元/吨，贴水170-贴水150元/吨，广东13080-13090元/吨。数据显示4月份国内汽车产销量环比分别下降8.9%及11%，产量同比增仅0.6%，消费同比则降0.5%，反映国内铝消费增长进一步放缓。周二下探后铝价或企稳，但上涨困难，操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	美国非农数据虽略低于预期，但就业人数在20万以上，表明就业形势良好，迫于内外压力美联储6月或9月首次加息概率很大，美元将逐渐由弱转强，因此5月份对于镍当前反弹形势来说要小心。从lme库存来看，昨日减仓2778吨至441174吨，库存下降格局给予多头一定信心。不锈钢方面，不锈钢市场在镍上涨下试探性提价，但出货量不佳，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，对4月产量跟踪上来看，不锈钢产量继续攀升，虽然增加了对镍的需求量，但对不锈钢厂消化能力提出挑战，价格战在所难免，或仍会波及钢厂对镍铁采购提价意愿，制约镍上行空间。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，但本月镍铁未现明显上涨，或致矿提价势头减弱。另外，市场对于厄尔尼诺进行炒作，笔者认为虽然对镍影响不大，但在炒作预期下空头应暂时规避
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯2050跌10。三级螺纹重点城市报价继续下跌，目前上海报价2290，北京2220，市场成交情况依然较差。短期来看，虽然螺纹基本面较差，价格承压，但盘面受铁矿支撑，下跌难有顺畅。操作上建议轻空持有。

铁矿石	3	3	2	3	普氏周二62.5跌0.5, 月均价60.71, 新加坡掉期六月57.96跌1.08, 七月57跌0.67。昨日平台市场表现较弱, 市场活跃度不高。港口方面成交依然活跃, 外矿继续走强, 部分钢厂近期对内矿采购有所加量。从库存来看, 短期或仍将小幅下降, 对矿价形成利好, 但是钢厂盈利端压缩制约矿价上行空间。操作上建议暂时观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行, 报价较为平稳。港口报价方面, 日照港澳洲煤到港760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, 下游焦钢企业采购较为理性, 库存地位。关注今日即将公布的4月经济数据。建议空单轻仓持有, 严格止损。
橡胶	3	3	2	3	4月我国汽车产销分别完成207.97万辆和199.45万辆, 环比分别下降8.9%和11%, 同比产量增长0.6%, 销量下降0.5%。4月重卡降幅再超3成, 5月市场预计难有起色。泰国、国内产区原料价格坚挺, 海南胶水价格上涨至13.5元/公斤, 折合全乳成本在15000元/吨。泰国期货交易所(TFEX)与泰国农产品期货交易所(AFET)今年下半年完成合并, 橡胶期货将在泰国期货交易所上市交易, 在泰国期货交易所的橡胶买卖投资者, 可以通过上交所完成结算交割并将橡胶运送至中国。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。非期货持仓来看, 前期套保空头大幅翻多, 需注意, 短期观望, 空单减持, 同时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。原油价格受到中东减产影响昨夜反弹较多, 对甲醇远月价格可能有一定支撑, 但是近月影响有限。目前操作建议为日内波段操作。
PTA	2	3	3	2	5月合约本周开始交割, 交割量在35万吨左右, 部分仓单将转抛9月, 部分流入市场缓解现货紧缺压力。中金石化160万吨PX装置近期计划重新试车, 投产或推迟至6月份, 5月下旬、6月初亚洲检修PX装置集中开启, PTA成本支撑有走弱趋势, 目前PX-石脑油价差突破400美元/吨, 向上空间不大。现阶段PTA-聚酯供需平衡略偏紧, 现货价格维持坚挺。短期供应端利好已得消化, 有回调风险, 中长期看涨, 远期做多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	2	3	3	3	美农5月报告中新作大豆库存大幅超出市场预期, 隔夜美豆大跌1.8%, 目前国内需求非常差, 而5-7月大豆进口量可能大增。预计连豆粕近日将补跌, 但油厂豆粕库存较低, 进口大豆尚未集中到港, 豆粕下跌空间可能受到限制。

豆油	2	3	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	2	2	2	3	豆一再度大涨，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，农户手中余粮比例多于往年，下游非转基因大豆需求较差。豆一的逆势大涨仍主要与资金博弈有关，建议短期暂时观望或根据技术图形操作。
棉花	2	3	2	3	近期纺织品中40s以上精梳纱、高配纱销售比较活跃，纱厂不囤货，下游布厂也无囤货现象，原料暂时企稳，C32s报20900元，JC40S报25905元/吨，涤纶短纤报8230元/吨，粘胶纤维12450元/吨。CCI本年度收储146.78万吨，截至昨日仅抛17.8万吨，近期抛储进度加快，此外国内抛储逐渐提上日程，抛储价格是关键，抛储预期一定程度被市场消化，单边建议观望，套利建议卖9买1。
棕榈油	2	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	2	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	3	2	2	4	隔夜欧洲市场股债双双遭受大幅抛售，同时美国3月JOLTS职位空缺499.4万不及预期，欧美股市普遍下跌，美元指数再度失守95点位，德国和美国国债收益率均延续上行趋势，市场避险资金涌入贵金属市场推动金银价格反弹。国内黄金白银库存维持高位，现货需求处于淡季状态，短期金银金融属性占主导，金银价格料维持震荡偏空。

股指	4	4	3	3	<p>从期现升贴水和持仓变化来看, 股指期货近月合约较现货指数贴水幅度在最近两日逐渐扩大, 同时上证50和沪深300股指持仓连续两个交易日减少, 反映部分投资者对后市走势持明显的谨慎心态。行业指数方面, 昨日军工和传媒领涨大盘, 银行仍是表现最弱板块。两市超过1.5万亿成交量以及中小创股价继续大幅走高, 显示市场投机情绪极其亢奋。股指期货贴水幅度扩大、持仓减少以及沪股通净卖出与沪深两市巨量成交和中小创股票继续快速上涨形成巨大反差, 提示投资者对待当前市场应该多一份理性。此前两次降息之后, 商品和国债均是连续下跌而股市大涨, 那么在上周末这次降息之后, 股市会不会继续大幅走高呢? 个人认为两个方面的重要变化需要投资者注意, 首先是入市资金渠道开始严厉监管, 自4月中旬以来, 证监会对杠杆资金入市的监管调查越来越严厉, 伞形信托、场外配资、银行信贷等这些方面的限制会越来越严格</p>
国债	3	3	3	2	<p>5月第一轮新股申购资金解冻叠加周末降息, 继续助力资金面保持宽松局面, 尽管第二批IPO已经公布, 但预计仍难对资金面有实质性影响。三部委紧急摊派发行地方债并将其纳入抵押品框架, 同时要求8月底发行完毕, 将有效减少大规模地方债发行对市场流动性和利率的冲击。期债近期的调整主要有三方面的原因, 海外国债收益率上升、厄尔尼诺带来的通胀预期上升以及地方债发行引发的利率债供给规模较大。这些因素仍在压制国债期货市场投资者情绪的好转, 盘面上主要体现在买盘力度小, 上涨时量能较小, 卖盘力度较大, 下跌时量能相对较大并较为流畅。未来无风险利率下行是大趋势, 中端利率仍有下行空间。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。新一轮的展期换月开始, 关注跨期套利机会, 建议T合约多单持有, 逢低适量加多。关注信贷数据。</p>