

20150518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	短期来看，近期铜价大幅反弹的主要原因之一即为对于宏观预期层面的大肆炒作，本次降息并未进一步拉动铜价上行，宏观预期炒作短时已经高一段落。本周美元的持续调整也并未带铜价上涨，沪铜的整体持仓持续下降，铜价继续上行的动能不足。中长期来看，由于经济增速放缓以及供需状况出现扭转，铜价的重心仍然有逐渐下移的趋向，同时我们预计由于检修减少以及新增产能的投放，铜在基本上将在下半年面临较大的压力，叠加下半年可能出现的美联储加息等情况，下半年铜价可能继续重回跌势。操作上建议多单谨慎持有，未持有者建议观望，追高需谨慎。
镍	2	2	2	3	美国经济引发疲软担忧，美联储加息时间节点推迟预期使得美元接连走弱，但有色品种未能因此走强，反而在消费需求下滑下走弱。从lme库存来看，周五增仓972吨至444324吨，库存增幅大于降幅，多头信心不足。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，从而制约镍上行空间。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，国内多头控制市场，国外属空头控制市场。镍矿方面，镍价反弹后引起中镍矿提价，下游屯矿心理更强，远期船货采购增多，但镍铁上涨幅度并不明显，镍铁厂生存困境或致矿不会出现去年一样的屯矿规模。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	周末钢坯2000跌10，三级螺纹主流市场报价弱稳。上周出台的地产及土地市场数据依然较为利空，房地产市场仍然处于去库存的状态，开发商对于新开楼盘的意愿较差，基建方面，地方债务依然是最大的阻碍，虽然政策将地方债纳入可抵押资产范畴中，但具体效果短期无法体现，因此中期螺纹的需求依然会维持弱势。而短期来看，随着华南率先进入雨季，全国各地市场将进入淡季，螺纹价格仍有下行压力。不过盘面上，由于铁矿石受现货支撑表现较强，因此螺纹跌势空不会顺畅。操作上建议逢高做空为主，不建议追空。

铁矿	3	3	2	3	，普氏周五61.25跌0.75，月均价61.13，新加坡掉期六月56.37涨0.62，七月55.37涨0.87。上周阿特拉斯宣布正式复产，原先计划的恢复两座矿区也改为三座矿区全部复产，且在14年的基础上又有150-200万吨的增量。从大的供给角度来看，60美金仍然会激励诸如阿特拉斯这种矿山维持生产，且3大矿山的增产计划不会和受到阻碍，这对矿石供给达到新的平衡来看是不利的。而中期上，从主要矿山的项目安排来看，2季度下半场以及3季度初他们的主要增产项目将步入市场，届时将加大供给端压力。短期来看，钢厂由于受成品材的制约，利润已经受到压缩，加上部分大型钢厂已然进行了补库，后期追涨的意愿将继续衰退，不过较低的港口库存也对短期矿价会形成一定的支撑。操作上以逢高做空为主，不要追单。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行,主流焦煤价格持稳。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,下游焦钢企业焦煤库存维持低位,需求无明显回升。建议空单轻仓持有,不建议追空。
橡胶	3	3	2	3	泰国、国内产区胶水价格坚挺,泰森林厅计划收回440万莱被橡胶农占用的森林。5月中旬青岛保税区橡胶库存小幅下降,当前贸易商囤积复合胶较多,区外复合胶库存大约在10万吨以上,主要集中在少数大型贸易商手里,市场博弈焦点是7月1日执行的复合胶新规。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。短期宏观流动性改善、供应端利好推动沪胶强势反弹,期货带现货、内盘带外盘走势异常明显。短期期货回调过程中现货并未跟随下跌,盘面或震荡为主,中长期维持偏空,远期做空风险点在于厄尔尼诺的炒作。
甲醇	3	3	3	2	甲醇现货市场价格弱势下行,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	3	3	2	5月合约本周开始交割,交割量在37万吨左右,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,同时后期PTA负荷有提升预期,成本与现货供应方面有走弱趋势。现阶段PTA-聚酯供需平衡偏紧格局不变,临近交割短期回调后现货趋稳,聚酯高负荷对PTA刚需强劲,同时在MEG-PTA高价差背景下,MEG近期持续走弱缓解了PTA下行速率,观望为主,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PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
豆粕	2	2	3	3	美豆周五再跌,延续底部震荡。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	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	2	2	2	3	豆一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	美棉震荡小幅高开震荡，报收66.84美元，涨0.31美分，郑棉9月夜盘跌30元，报收13250元，1月跌45元，9-1价差-315元。印度CCI抛储昨日成交2400包，累计成交107.42万包，约18.26万吨，占总收储量的12.4%，抛储压力依然较大。周五新疆棉竞卖无成交。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。此外，国内抛储逐渐提上日程，下游纺织需求并没有实质性改善，建议观望。
棕榈油	3	2	2	3	短期棕榈油期价易涨难跌，中期仍存下跌空间。目前国内棕榈油供应依旧偏紧，豆油和棕榈油库存依旧处于历史低位，油脂库存真正回升尚需时日。马来西亚棕榈油出口回暖，市场预期前15日出口环比增加30%。我国经济面临经济下行和通缩压力，后期央行料进一步降息降准，提振大宗商品市场。
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	3	2	2	4	上周美国经济数据整体较差，美元指数创近一年来新低，贵金属突破前期三角形收敛区间，技术上形成反弹形态。本周美联储将公布4月会议纪要，在当前美国经济疲软的背景下美联储对加息是否保持强硬态度成为金银价格能否继续反弹的关键。短线美元料将维持弱势，金银价格走势料受益于美元指数而偏强。

国债	3	3	3	2	<p>4月份投资、消费和进出口数据已经全部公布，“三驾马车”集体继续降速，房地产、基础设施建设和铁路运输等行业依然承担着稳经济的重任，而4月社融和信贷均不及与预期，显示在高企的融资成本下，企业对信贷和发债需求明显不及预期。总体来看，二季度经济下行压力不减，4月货币投放远不及预期，预期央行刺激政策不会停，未来继续楼市宽松、降息、降准将是大概率事件。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，中长端利率仍有下行空间。本周地方债首发以及5月第二批IPO开始，短期或有部分投资者获利了结进而打压期债。操作上建议短期多单继续持有，中线多单注意仓位风险管理。</p>
----	---	---	---	---	--