

20150519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	4月份70城市中有18城市环比上升，不过二三线城市仍然以偏弱为主，整体房价回暖路途漫漫。赞比亚央行数据显示一季度铜产量为16.2万吨，低于上年同期的179,583吨。和去年四季度的19万吨相比，一季度铜产量同样减少15%，主要原因是企业和政府因税收问题而降低运营，全球的一季度铜精矿产量增长不及预期。现货市场方面，对于升水多处于观望状态，报升水30元/吨-升水130元/吨。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动铜价上涨，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，铜在基本面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。
铝	3	2	3	3	美元上涨，中国供应增幅回升引发海外投资者担忧，周一伦铝电三合约跌2.02%至1819.5美元/吨，国内同样弥漫消极情绪，沪期铝1507跌0.23%至13285元/吨。现货市场则有所活跃，下游厂商逢低接货，上海主流价13070-13090元/吨，较期货近月合约贴水170-贴水150元/吨，广东13090-13100元/吨。国外铝升水已处于低位，伦铝价格继续下跌或引发部分厂商减产，预计伦铝价格难以继续下跌，国内铝价也有望止跌，操作上建议逢低多单入场。
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，周一减仓702吨至443622吨，相比增仓来说，库存下降并不明显。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	3	2	3	昨日钢坯1990跌10。三级螺纹主流报价继续下跌，全国市场成交较差。螺纹下游需求受季节性影响将不断走弱，而钢厂暂无减产计划目前，供需仍在走弱。操作上以逢高做空为主
铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数59.75跌1.5，五月均价61。昨日平台成交清淡，询盘卖盘差异较大，高品卖卖59-60，询盘53-55。港口报价持稳，青岛pb425，成交一般。经过前期采购，多数钢厂库存已经得到补充，目前以按需采购为主，从外受利润压缩影响，钢厂再度追涨意愿已经不强，后期随着到港增加，矿价下行压力将渐显。操作上以逢高做空为主。
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,市场成交一般。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。建议逢高做空为主，不建议追空。
橡胶	3	2	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大幅下降8.3%，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，趋势性方向尚未给出，中长期维持偏空，远期做空风险点在于厄尔尼诺的炒作。
玻璃	2	2	2	3	沙河现货价格维持在930元/吨左右，涨价后走货有所放缓。华中现货价格依旧偏弱，现货价格折合盘面850-830元/吨，明显贴水盘面。华南、华东现货价格走势平稳。建议投资者目前观望为主。
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	2	3	3	2	近期织造备货周期来临，现货市场可流通PTA偏紧。5月合约本周开始交割，交割量在34万吨左右，部分仓单将转抛9月，部分流入市场缓解现货紧缺压力，目前期现价差不利于仓单流出，关注仓单流出量。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，但高库存追涨PTA意愿较差，逢高做空为主，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。

原油	2	3	3	2	伊朗保持了6月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水不变，调升了6月份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0.2美元/桶。目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油产量停止增长，美国原油库存持续增加的趋势出现逆转，美国炼厂原油消耗以及开工率持续维持高位。但最新公布的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出现大幅下降，这在短期将利空油价，拉大两油价差。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，显示其对后期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和库存降低将带动油价上涨，但美国原油的高产量和高库存将限制上涨幅度。单边操作建议前期多单暂时离场观望。
豆粕	2	2	3	3	美豆再跌，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	印度CCI抛储昨日成交7400包，累计成交109.26万包，约18.57万吨，占总收储量的12.7%，抛储压力依然较大。周五新疆棉竞买无成交。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。
菜粕	1	3	1	3	5-7月份大豆到港量庞大，压榨利润丰厚，油厂开机积极性较高，豆粕库存开始回升，为粕类增添市场利空。目前国内豆粕价差仍然处于较低水平，导致饲料企业调低菜粕的使用比例，且水产养殖利润不佳，需求疲弱。关注菜籽托市政策公布时间对菜粕上市时间的影响。
动力煤	2	2	3	2	目前北方中、低热值动力煤市场缺货严重，煤炭价格过低已经造成煤企对中、低热值动力煤的生产停滞，近期各大煤炭企业开始上调中、低热值动力煤价格，受此影响，高热值Q5500价格也被动上涨，本次价格反弹是属于中、低热值煤价上涨带动，如果后期价格涨幅过高，将造成企业恢复中、低热值煤炭生产，对价格趋势性反弹有一定压力。下游需求目前仍然难有较大改观，雨季来临，水电对电煤抑制力度较强，预计雨季结束以后3、4季度电煤需求将明显提升，目前价格反弹力度有限，建议暂时观望。

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	隔夜美国5月NAHB房产市场指数不及预期，显示美国房地产市场复苏动力不足。美元指数受欧元走弱的推动而出现反弹，但由于芝加哥联储主席埃文斯释放鸽派言论，同时极端组织“伊斯兰国”再度挑起中东紧张局势，希腊银行业抵押品濒临耗尽，市场避险情绪重新升温，金银价格突破前期阻力线。持仓方面，SPDR黄金ETF周一减少5.67吨至718.24吨，SLV白银ETF减少37吨至9889吨，显示机构对金银信心不足。技术上短线金银走势仍然偏强，预计在均线系统上方仍有较强支撑。
股指	3	4	3	3	从期现升贴水和持仓变化来看，昨天三大股指主力合约较现货指数一致贴水，显示投资者对待后市继续持有谨慎态度。可能有投资者认为期现贴水是分红除权缘故，但从前段时间观察，一致看多的投机力量会显著扭曲期现合理价差，而现在期现价差的逐步回归甚至过分贴水显示投资者对待后市走势不乐观的态度。另外，结合股指主力会员持仓和期现基差变化来看，显示部分投资者在通过买入沪深300股指卖出上证50股指来进行跨期价差套利。A股现货方面，蓝筹和中小创指数的差异走势明显反映在行业指数上，银行、券商和保险领跌大盘，而计算机和医药生物领涨大盘。在缺乏业绩支撑和央行短期内不太可能大幅释放流动性的预期背景下，蓝筹股展开调整走势合情合理，而中小创股票大幅拉涨更多的归因于市场对未来改革预期的过分乐观。操作建议：短期A股指数有继续向下调整趋势，建议股票投资者谨慎持仓，建议期货投资者逢高沽空。另外，建议投资者提防短期二八分化逆转现象，有蓝筹股表现重新强于中小创股票的可能性。
国债	3	3	3	2	四月整体经济数据显示二季度经济下行压力依然较大，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。今日起5月第二批新股申购开始，叠加下旬财政存款上缴等因素，短期对资金面有一定影响，但整体影响预计不大。昨日首单地方债发行完毕，从整体招标结果来看略低于市场预期，整体对债市影响有待观察。近期受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影响，期债上行动力有限。未来无风险利率下行是大趋势，中长端利率仍有下行空间。盘面上看，主力净空单持仓有逐步下降的趋势，期债或将获得小幅提振。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。关注利率债招标情况以及公开市场操作情况。