

20150520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月份房地产数据大超预期，欧元区4月份CPI增加0.2%，欧央行称将在夏季之前加速执行QE，多因素综合导致隔夜美元出现大涨，商品反弹集体受挫。就铜而言前期宏观预期炒作结束后，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，显现出了一定的疲态，美元的重回强势使得铜价重获下行动力，伦铜隔夜大跌2.37%至6225美元/吨。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。操作上建议短空为主。
铝	3	2	3	3	原油大跌拉低铝价，伦铝电三合约周二跌1.37%至1795美元/吨。受外盘拖累沪期铝主力合约跌0.38%至13235元/吨，晚盘继续小幅下跌。期货铝价继续下跌引发现货市场观望情绪，持货商则表现出挺价意愿，上海主流价格13040-13050元/吨，贴水150-贴水130元/吨，广东13060-13070元/吨。美国4月份楼市数据强劲，或对海外铝市信心略有提振，而国内现货库存下降，铝价下跌空间有限，操作上建议考虑低位适量买入。
镍	2	2	2	3	隔夜美元大涨，对空头形成轧空，也表明当前强势未改，有色品种在美元强势和基本面弱势双重因素下，大幅走低。从lme库存来看，周二增仓1314吨至444936吨，增多减少格局未改，外盘承压。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	3	2	3	昨日钢坯1980跌10。三级螺纹市场价格继续下跌。目前淡季效应正在慢慢显现，各地成交均出现下滑，钢厂端尽管利润收到压缩，部分进入亏损状态，但仍未达到使之减产的程度，因戏短期内钢材供需依然偏弱。操作上建议空单继续持有。

铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数59.5跌0.25，月均60.88。平台昨日成交低迷，62品味粉矿成交位于57-58美金，较前期跌幅较大。港口成交依然持稳，不过贸易商议价空间拉大。受4月下旬外港意外因素影响，近期到港船只依然偏少，不过港口疏港在钢厂冷却下来的采购活动中同样大幅下降。短期港口现货或受低库存影响难有大跌幅，但采购活动的降温也为矿价反弹施加压力。中长期维持偏空思路不变，短期以逢高做空为主，不建议追单。
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，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	2	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大幅下降8.4%，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。短期供应端利好已经体现，现货跟涨意愿差，期货回调仍将持续，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	2	沙河近期涨价后走货一般，现货价格维持在930-940元/吨，产销率在8-9成。华中近期走货略好，部分企业提价20元/吨，现货报价折合盘面为850元/吨。华东、华南维持平稳。产能方面河北廊坊金彪600吨二线于昨日放水。目前盘面平水沙河，价格洼地出现低位反弹，建议投资者观望为主。
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。原油价格跌幅较大，对甲醇利空有推动作用，目前操作建议为日内短空操作，01合约封低建多长期持有。
PTA	1	3	3	2	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，聚酯高负荷对PTA刚需强劲，但高库存追涨PTA意愿较差。短期偏空思路对待，但大幅向下风险点在于聚酯端高负荷及近期织造即将来临的新一轮备货周期，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	3	3	3	美豆破位下跌，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	4	3	3	隔夜原油及美豆油大跌。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。
白糖	4	4	4	3	原糖隔夜小幅反弹，07合约上涨0.08美分报收12.86美分。消息面上可影响糖价因素不多，近期无非炒作厄尔尼诺天气，但盘面上并未有所表现。国内方面，工业销售已经连续三周偏差，但从近期糖协召开的会议以及郑商所举办的论坛来看，糖厂心态较好，意味着工业库存确实偏低。产销区价格倒挂已有一段时间，中下游消费普遍较差，局部地区价格低于广西集团报价斤200元，而部分加工糖销售情况相对较好。混乱的报价源于各种糖源争夺市场，但消费却普遍冷清。另外，产业内均对未来长期保持进口限制有较好的预期，国内大幅减产预期的背景下，后市依然有较大的上涨空间，持续盘整之后，若有回调均是买入时机。
玉米	1	2	1	2	急涨空远月。我们刚刚进行东北春播考察，目前看东北北部主产区（近几年增产的主要贡献区）春播延迟，生长期缩短十天以上，大概率上玉米质量要低于上年。播种面积从全国角度讲仍在小增，供应压力进一步加大。期货近期由于空头回补出现反弹，1月高度略欠，切玉米近几年交割都相对麻烦。故此旧作合约多空都不好参与，有可能近两个月都是震荡行情。建议逢急涨空1月玉米，9月玉米有逼空风险不适合操作。或者等机会做买1月玉米卖1月淀粉的套利，因价格季节性基差支撑不同和交割强弱不同。
玉米淀粉	2	3	2	3	逢高空新季合约。我们刚刚进行东北春播考察，目前看东北北部主产区（近几年增产的主要贡献区）春播延迟，生长期缩短十天以上，大概率上玉米质量要低于上年，对玉米期货相对而言有利多，对淀粉生产有利，相对利空淀粉期货。播种面积从全国角度讲仍在小增，供应压力进一步加大。现货在前两周跟随玉米有所挺价之后，近几天又表现出消费疲态，价格再次走弱。补贴深加工的政策尚未在国家级别落实，如果落实，200元的补贴势必将大幅提高玉米深加工开机率，压制淀粉现货空间。远月淀粉最适宜逢高做空，因玉米供应继续增加，库存压力较大，消费大幅减少，且盘面价格具有较高的季节性升水。建议逢高空1月淀粉。

棉花	2	3	2	3	CCI抛储昨日成交7100包(-300包)，累计成交109.97万包，约18.69万吨，占总收储量的12.7%，抛储压力依然较大。昨日新疆棉竞卖无成交。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32s、40s暂时企稳，涤纶和粘胶有所反弹，目前c32报20895元，涤纶8150元，粘胶报12470元。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。目前国内豆菜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。
棕榈油	2	3	3	3	美国新季大豆种植迅速，截止5月17日，种植率为45%，五年均值为36%，令CBOT大豆承压。由于马来西亚取消棕榈油出口关税，以及夏季到来，棕榈油出口需求增加，提振BMD棕榈油期价。5月、6月和7月大豆到港高峰来临，以及内外价差倒挂缩窄，豆油和棕榈油进口大幅增加，国内油脂库存有望在6、7月快速回升，供应偏紧局面缓解。建议空单继续持有。
贵金属	2	3	2	4	隔夜美国新屋开工和营建许可数据均好于预期，显示美国房地产市场开始走出阴霾迹象。欧央行执委称将加速QE，推动欧元大幅走低，美元指数上扬至95点位上方，贵金属大幅收阴，技术形成一阴包三阳形态，反弹节奏明显被打乱。短期金银价格仍受其金融属性主导，美元走势若企稳回升不利于金银价格反弹，短线金价关注能否守住1200美元关口。周四美联储将公布4月会议纪要，建议观望为主。
股指	4	3	3	3	从期现货盘面来看，昨日三大股指主力合约较现货指数从全面贴水转为升水，同时伴随持仓量明显扩大，主力会员多头增仓迹象也较为一致。现货方面，昨日券商保险和银行领涨大盘，早盘一度大跌的创业板在尾盘也上涨超过1个百分点，显示当前市场情绪较前期发生显著改观。行情大幅波动造成期现价差和各股指合约走势出现明显差异，相关期现、跨期和跨品种套利机会值得投资者关注。当前，A股市场正处于分红密集期，期指主力合约理应较现货指数贴水一定比例，如果因投机力量导致期现显著升水则存在较好期现套利机会。此外，市场风格频繁转换会对三大股指合约走势构成显著差异，相关跨品种套利机会也值得投资者关注。操作建议，短期A股指数继续上涨的可能性较大，建议股票投资者关注大蓝筹表现，期货投资者考虑逢低买入上证50或沪深300股指合约。

国债	3	3	3	2	<p>昨日央行公开市场继续空窗操作，单日实现零净投放，至此央行已经连续九次暂停公开市场操作符合预期，对市场影响有限。短期看，货币趋向宽松和流动性充裕的背景，对冲IPO和缴税等因素的影响，资金利率料将围绕目前低位窄幅震荡。现券收益率经历此前持续下行、多数已创近几年新低后，近期盘整的概率也较高。但中期看，资金价格有望持续处于低水平，基本面和政策面环境积极，债市走势仍偏乐观。昨日市场传闻国家发改委有意放宽企业债发行条件，从宏观视角，管理层着力拓宽地方和企业直接融资渠道，或预示经济下行压力仍较大，债市面临的宏观背景继续偏乐观。从市场层面，预计较长时期内新规不会产生明显的供给压力，对二级市场影响有限。中长期看，债市收益率始终会反映基本面的情况，在基本面难见好转、资金和政策宽松的情况下，中长期仍有下行空间。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。短期期债隐含回购利率明显下行，期限套利空间明显缩窄，后期跨期价差由缩小压力，建议跨期套利及时离场。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--