

20150521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	<p>美联储4月份fomc会议纪要显示6月加息可能性较小，基本上符合预期。 ICSG称，今年前两个月全球精炼铜市场供应过剩153,000吨，去年同期供应短缺148,000吨。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动铜价上涨，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。现货市场方面，大跌之后升水报升水70-130元/吨，仅小幅上升10元/吨，现货支撑亦不强劲，市场仍有看跌情绪。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。</p>
铝	3	2	3	3	<p>强美元使得伦铝价格继续走低，伦铝电三合约周三跌0.72%至1782美元/吨。国内铝价也跟着下行，沪期铝1507合约跌0.49%至13170元/吨。现货市场采购商继续观望，局部市场则表现活跃，上海主流价13030-13040元/吨，贴水140-贴水130元/吨，广东13050-13070元/吨。WBMS数据显示，1-3月全球原铝市场供应短缺9.5万吨，1-2月份为短期2.9万吨。现货库存下降趋势显现，国内铝价短期或止跌，但上涨仍缺乏动力，操作上建议短期观望。</p>
镍	2	2	2	3	<p>美联储4月会议纪要表明美联储无意6月加息，这意味着再此期间将为与美元负相关的品种给予一定的反弹时间。从lme库存来看，周三再度增仓1704吨至446640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</p>

螺纹	2	3	2	3	钢坯1970跌10。三级螺纹主流市场继续下跌，其中北京地区河钢资源再破2200。进入5月下旬后，全国需求将阶段性走弱，市场成交或连降至6月中旬方能稳定。盘面上，虽然钢价有下跌压力，但矿短期坚挺会使得螺纹有一定支撑，下跌不会太顺。操作上建议空单继续持有。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数58.5跌1，月均60.69。昨日平台成交价格继续走弱，62品位矿最低成交于54美金。港口昨日报价下滑5元，青岛pb425，钢厂采购谨慎。短期看，低库存仍然对矿价起到支撑作用，虽钢厂利润压缩会对矿价形成打压，但短期难有深跌。操作上建议逢高做空为主，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，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，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	3	2	3	近期沪胶大幅回调，现货表现平稳，复合胶明显抗跌。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，趋势性方向尚未给出，观望为主，中长期维持偏空，远期做空风险点在于厄尔尼诺的炒作。
玻璃	2	2	3	3	玻璃沙河价格930元/吨左右，产销率在90%。华中小幅提价20元/吨，折合盘面850元/吨左右，未来还有其他厂家跟涨。华东涨跌不一。由于华中现货的反弹，沙河现货的稳定，仓单对于市场压力减少，加上宏观宽松刺激不断积累，不建议投资者追空，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。近期化工板块走势较弱，甲醇短期内偏空，但远月合约有季节性因素支撑，01合约封低建多长期持有。
PTA	2	2	3	2	5月交割量在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，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、低现金流追涨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	美元维持强势而油价保持疲弱，原糖受到来自汇率与本身库存偏大的影响，07合约隔夜再度下跌0.27美分报收12.59美分。厄尔尼诺的预期并没有刺激出多头炒作意愿，印度产量接近2800万吨始终对市场形成威胁，尽管近期暂时不会体现出来。国内方面，周三期价出现大幅回落，盘中空头增仓打压，令市场感到牛市中的一丝凉意，其实本次下跌应该是多方因素所导致，首先整体商品氛围较弱，盘中数个品种跌停，而郑糖是此前涨幅最大且几乎没有太大回调的品种，受到空头资金青睐，另外从消息来看周四可能公布的进口数据或高达53万吨，尽管市场此前已有50万吨左右的预期，但绝对数巨大依然会产生一定心理压力，尤其是在广西糖厂销售连续4周低迷的背景下。不过随着糖价大幅度回落，盘面对现货5400元实际成交价的升水空间已基本被打掉，流出的资金重回糖市，现货居多的席位大量增多单持仓，最大的空头中粮也趁机减空单，现货糖厂库存低迷且中下游去库存已经有一个月，企稳之后有望重新回归牛市步伐。
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抛储昨日无成交，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。新疆棉竞卖近几日连续无成交。随着纺企对于高等级棉花消耗，高等级棉价相对坚挺，河北3128B级报13400元，较前一段时间增加100元左右，纺织品中40s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20870元（-5），涤短8000元（-20），粘胶报12470元。此外，国内抛储逐渐提上日程，下游纱厂订单以小单为主，布厂基本无囤货，棉价中期弱勢难改建议观望。
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。印度总理莫迪5月14-16日的访华促使质检总局打算开放印度菜粕进口禁令，也为市场带来压力。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	3	2	3	3	棕榈油期价在大跌之后，利空出尽，短期将持稳。目前国内油脂库存仍旧处于低位，加上内外价差重新扩大，不利于后期油脂进口。马来西亚棕榈油出口较好，船运调查机构数据显示，前20日出口环比增加近50%。建议短多轻仓参与。

股指	3	5	3	3	<p>从期现货盘面来看，昨天三大股指主力合约较现货指数在大部分时间内持续高升水，并且持仓量也有进一步扩大趋势，但尾盘跳水行情完全打乱市场节奏，期现基差明显收敛，盘后持仓增长幅度明显不及周二。现货方面，昨天国防军工、通信板块表现最强，非银金融和银行表现最弱，尾盘指数跳水各行业涨幅回吐显著，上证A股成交量显著放大，而深证A股成交量创历史新高。综合来看，市场投机情绪十分乐观，但昨天尾盘跳水信号表明投资者恐高心理或者落袋为安意愿十分明显。套利机会方面，行情快涨快跌从投机操作角度来讲难度会增加，但是各种套利机会也会更加显著。比如，昨天上证50股指6月份合约上主力集中增持多单，投资者可以考虑日内买入上证50卖出沪深300来进行跨品种强弱价差套利。操作建议，A股指数继续看多但日内行情个人认为向下调整的概率较大，建议股票投资者控制好仓位比例，关注金融、铁路基建等板块表现，股指期货投资者可以考虑多单逢高减持或者日内短线逢高沽空。</p>
国债	3	3	3	2	<p>昨日尽管为本批新股资金冻结高峰，但银行间回购利率维持在低位，宽松格局未改。现券方面，数据政策真空期，加上前期获利盘较多，现券以盘整为主，但一级偏暖带动二级小幅下行。当天国债和农发债一级中标利率均低于预期，显示市场对长端需求旺盛，一定程度上提振了市场持券信心。今日上午将有59亿新疆债招标，同时湖北省公布将于5月27日招标200亿的置换债券。明日5月汇丰PMI初值将公布，预计将给市场方向予以指引。近期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，后期跨期价差有缩小压力，建议做多跨期套利及时离场。关注利率债以及公开市场操作情况。</p>