

20150522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	汇丰中国制造业PMI低位回升 仍不及预期，盘中拉升一定程度是仍然有炒作宏观的意味。欧央行的会议纪要显示将会坚定的实施QE. 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。现货市场方面，由于交割货源的流出使得升水小降，至60-120元/吨，铜价下行之后，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。
铝	3	2	3	3	隔夜外盘反复振荡，最终收跌，伦铝电三合约跌0.34%至1776美元/吨。沪期铝1507合约则收涨0.57%至13245元/吨。现货市场观望情绪较浓，成交有限，上海主流价13030-13050元/吨，贴水160-贴水140元/吨，广东13080-13100元/吨。汇丰中国5月PMI初值小升至49.1。市场在更多刺激出台的等待中，铝价或进入调整，操作上建议观望。
铅	2	1	1	2	隔夜伦敦金属涨跌互现，5月汇丰中国制造业PMI小幅上升，伦铅涨42.5美元/吨至1977.5美元/吨。市场现货货源紧张对铅价提振作用明显，下游少量逢低补货，成交一般。今国内铅价料震荡偏强。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯1980涨10。三级螺纹现货方面维持阴跌走势，北京目前主流报价已跌至2180。近期市场对于基建预期再度加强，盘面螺纹表现坚挺，但是现货目前仍无好转迹象，钢厂减产不明显，而终端需求在季节性的影响下持续走弱。短期盘面在矿和市场预期的支撑下或维持坚挺，但中长期维持偏空思路不变。操作上建议空单暂时持有。
铁矿	2	2	2	3	普氏周四59涨0.5，月均价60.57，新加坡掉期6月55.71涨1.88, 7月54.37涨1.69。昨日平台成交冷清，力拓招标58.11美金。港口昨日报价小幅松动，青岛PB成交于420。消息面上，澳洲政府昨日宣布不对铁矿行业进行调查。从短期考虑，低库存会对矿价形成支撑，但钢厂目前已无盈利，高价成交意愿较差。中长期来看，后期随着矿石发运的增加，以及后期钢厂检修再起，矿石下行趋势不减。操作上建议短期波段操作，逢高做空，中长期维持偏空思路不变。
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	2	2	3	泰国自6月1日起将在全国范围内整治约400万莱被橡胶种植园破坏的国家土地，近期沪胶回调过程中现货表现平稳，复合胶明显抗跌。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。短期供应端利好仍在继续，操作上逢低小幅试多，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	玻璃沙河地区报价930-940元/吨，产销大多平衡。华中长利今日跟涨20元/吨，出货尚可，华中现货价折合盘面价在850元。山东销售一般。产能浙江旗滨平湖一线600吨窑岭到期开始放水冷修。建议投资者观望为主。
甲醇	3	3	3	2	甲醇现货市场价格反弹较大，原油价格近期持续上涨，导致能化板块较强利好支撑，甲醇01合约封低建多长期持有。
PTA	3	2	3	2	PTA期现价格在原油走强后超跌反弹，短期供应偏紧格局不变，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。短期聚酯端高负荷及近期织造即将来临的新一轮备货周期支撑仍在，逢低小幅做多，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。
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。
棉花	2	3	2	3	美出口周报显示，净签约13449吨，累计签约234.23万吨，装运77860吨，累计装运182.40万吨，为装运51.83。CCI抛储昨日挂牌4万包，成交仅1000包，累计成交110.07万包，约18.71万吨，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，涤短7895元(-5)，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，棉价中期弱势难改建议观望。

棕榈油	3	2	2	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。建议高抛低吸。
贵金属	2	2	2	4	隔夜美国经济数据不佳，上周首次申请失业救济人数反弹至27.4万人，4月成屋销售环比下降3.3%，而欧元区5月制造业PMI初值创13个月新高，欧强美强格局推动美元指数走弱，避险资金涌入债券市场限制贵金属反弹。上周以来贵金属冲高回落，主要源于美国经济不均衡状态下市场对美元加息仍有顾虑，同时反弹过程中机构加大抛售金银持仓。预计短线贵金属维持震荡，建议暂时观望。
国债	3	3	3	2	本轮新股申购结束，冻结的大批量资金开始解冻，将继续助力资金面维持宽松格局。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利率小幅下行。本周利率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。昨日5月汇丰PMI初值依然较弱，显示经济仍无企稳迹象，后续政策宽松依然可期。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。