

20150526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	隔夜伦铜休市，沪铜近两日基本维持窄幅波动，不过整体持仓已经降至62万吨的低位短期市场观望情绪较重。秘鲁内阁寻求Tia Maria铜矿重启方法，此前由于居民抗议计划暂停60天。现货方面由于月末及对于铜价回落的忧虑，升水持续收窄，至升20-升90元/吨。进入下半年后，包括上半年出现的智利暴雨等干扰因素逐渐消退，OlympicDam等项目重新复产以及新项目的产能释放，铜精矿有望迎来一轮小幅的快速增长，而国内将有约30万吨产能于6月份左右投放，下半年的供应上将会重新面临压力，而需求方面我们认为将难有大的起色，铜价将继续面临基本面上的压力。操作上目前短期建议观望为主，可寻找合适价位建立中期空头头寸
铝	3	2	3	3	伦交所周一休市，沪期铝周一下跌，1507合约跌0.42%至13180元/吨。现货市场下游消费商逢低接货，成交略有增加，上海主流价13000-13020元/吨，贴水140-贴水120元/吨，广东13080-13090元/吨。数据显示铝锭社会库存下降仍非常缓慢，反映消费增长疲弱，短期内铝价维持小幅振荡的可能性较大，操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	lme库存上周五大幅增仓增加8922吨至455790吨，增多减少格局未改，外盘承压，伦镍开盘后弱维持下跌之势，国内反弹格局或被修正。不锈钢方面，不锈钢市场重回跌价，但各厂家报价不一，价格上涨和下跌下均未提振出货量，佐证当前不锈钢市场需求的萎靡，另外，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，把国内1~4月份产量加净进口数据来算，同比仍然是有缺口的，在国内不锈钢产量未下滑甚至持续增长的情况下，国内镍实际上在经历去库存的过程（即隐性库存在填补缺口），但过程比业内预计要缓慢很多，主要原因就在于国内电镍的大幅增长和进口镍铁的填补，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，镍铁价格再度下跌，预期屯期货矿的镍铁厂生存困境将进一步增加，成为潜在的利多因素。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	昨日钢坯1960跌10，三级螺纹昨日主流市场盘整偏弱，市场成交维持疲弱。从全国近期库存变动来看，降幅逐步放缓，远低于过去几年降幅，显示目前供需压力整体依然压力较大。后期随着钢厂检修计划上报，对供应压力有所缓解，但是需求端的降幅预计仍将超过供给，钢价下行压力不减。短期盘面在商品整体偏暖氛围下或表现强势，建议空单减持，中长期维持偏空思路不变。
铁矿	3	3	2	3	普氏周一61.25稳，月均价60.66，新加坡掉期6月57.75涨1.38，7月56.25涨1.63。昨日平台成交冷清，62.5计价ssfg成交于62.4美金。港口昨日成交表现不一，北方某港成交活跃，报价小幅上调，山东港口则表现疲弱，目前PB主流市场报价425-435。周末澳洲walcott港口雨量较大，当地港务进行疏港，短期对矿石发运形成阻碍，预计今日上午水位能恢复正常，整体影响不大。盘面受整体商品氛围带动，今日或延续强势，建议空单暂时回避，中长期依然偏空。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行，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，采购需求无明显回升。近期矿石盘面价格表现强势，带动黑色盘面反弹。短期将维持震荡，中长期以偏空为主。建议逢高做空为主，不建议追空。
橡胶	4	2	3	2	泰国、国内橡胶原料价格稳中向好，此轮期价回调过程中现货表现明显抗跌。国内千亿量级工程包加速落地，助力商用车下半年扭转颓势。4月天然橡胶进口量为21.89吨，环比微降0.7%，同比降13.5%，4月合成橡胶进口12.96万吨，环比降9%，同比降4.9%。主产国全面开割，但由于胶水收购价格低位震荡，生产及割胶积极性均不强烈，市场供应短期仍不宽裕。下游前轮胎整体销售情况尚可，各中大型轮胎厂整体库存保持合理偏低水平，基本以销定产为主，库存为15-30天，上周山东地区全钢胎开工率71.68%（+0.96%），国内半钢胎开工率74.6%（+0.87%）。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%。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，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。短期供应端利好、去库存节奏仍在继续，操作上多单继续持有。
玻璃	2	2	3	3	玻璃沙河地区小幅涨价后报价在940-950元/吨，整体销售尚可。华中地区连续涨价，现货折合盘面850-870元/吨，涨价后产销平衡。华东地区价格稳定，产销平衡，但涨价动力不足。随着现货价格反弹，预期前期仓单无论是数量还是价值对市场压力减小，但考虑到期价贴水华中，短期建议投资者观望为主。

甲醇	3	3	3	2	近期现货市场报价企稳，西北略有下调，甲醇格局改为震荡整理，后期西北和华北有装置检修后重启，西南部分气头装置也恢复生产，近期供应恢复，整体略为偏松，后期甲醛等传统下游季节性需求淡季，下游需求短期内有下降的趋势。建议日内短线操作，01合约可轻仓补多长期持有。
菜油	3	3	2	3	随着国内油脂供应趋于宽松，菜油亦将承压下行。新季油菜籽步入收割期，市场普遍预计油菜籽将大幅减产，有助于支撑油菜籽期价。建议高抛低吸。
棕榈油	3	3	2	3	美豆种植以来，天气状况理想，美豆播种进度快于去年同期，天气升水炒作预期或将落空。全球大豆供给宽松格局未改，油脂供给压力依旧沉重，上涨受限，趋势性行情难现。马来西亚进入已季节性增产周期，由于马来西亚5月出口跳增，5月棕榈油库存或回调，但后期马来西亚棕榈油库存将大概率攀升，利空油脂市场。国内大豆到港庞大，加上压榨利润丰厚，开机率高企，豆油库存有望快速攀升。但市场亦存在利好因素，为缓解经济下行和通缩压力，预计央行将继续实施货币宽松政策，后期有望进一步降息降准。厄尔尼诺短期虽没有影响，但在更远的将来或影响棕榈油产量，提振油脂市场。综上所述，棕榈油期价短期料将企稳上涨，但上涨空间有限，中期仍存下跌空间。建议多单适度止盈。
豆粕	3	2	3	3	美豆破位下跌，连豆粕跌破整理平台，继续走弱，目前国内需求非常差，而5-7月大豆进口量可能大增。预计连豆粕跌势可能延续，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	近期豆油大幅回调，厄尔尼诺预期使得未来南北美大豆供应量可能显著增加。国内豆油库存目前为65万吨，虽然略有回升，但仍处于历年同期最低水平。1-4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	3	4	3	隔夜原糖休市，国内夜盘表现强劲。近期广西销售情况持续偏差，前期销售较好的几大集团持续一个月左右日均销量不足千吨，由此导致近一段时间糖价走势相对偏弱。不过从整个榨季供需来看，糖市依然处于去库存阶段，期货价格回落至现货价一带，升水已经被挤出，下方受到较强支撑。目前时间已经达到5月下旬最后一周，通常这个时候在短缺的年份会炒作产销数据，而今年尽管广西销量一般，但云南销售偏好，尤其是近两周云南糖厂为兑付蔗款而大量低价卖糖，有可能5月消费达到30万吨以上甚至40万吨的水平，为此市场出现可供炒作的动力。从盘面来看，夜盘郑糖并未出现大量增仓，盘面较轻，空头资金动力不足且有一定的止损盘被打出，而冲高之后盘面缓慢减仓，主力移仓1月迹象明显，预计9-1价差有望进一步拉开。今日需要进一步观察糖厂销量是否被盘面上涨所带动，若持续销量好转，则盘面仍有一波上涨行情延续。
玉米	1	2	1	2	远月空单持有。经过考察供应压力进一步加大。消费极差，上周至华北企业调研，了解社会库存足以支撑过6月份，而养殖类企业普遍在准备收小麦替代玉米。另外高粱在山东的替代已经越来越扩大。新季托市政策在讨论中，很有价量齐走弱。期货近期已经有资金提前入场布空。昨日玉米和淀粉均出现大跌，符合趋势。但是玉米近几年交割都相对麻烦，需要注意相关风险。建议1月空单持有。
菜粕	1	3	1	3	今年的油菜籽收购政策已经基本明确，但具体收购价需等各省级政府确认。湖北已接受补贴2.26亿元，按去年收储量和价格预计湖北财政需拿20亿补贴。据中国海关总署发布的官方数据显示，2015年4月份豆粕菜籽粕进口量同比有显著下滑。4月菜籽粕进口量为15293吨，同比减少，59.42%。今年1月到4月中国菜籽粕进口总量为25859吨，同比减少65.89%。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，预计短线菜粕仍维持弱势震荡。
玉米淀粉	2	3	2	3	逢高空新季合约。经过考察供应压力进一步加大。消费极差，上周至华北企业调研，了解社会库存足以支撑过6月份，而养殖类企业普遍在准备收小麦替代玉米。另外高粱在山东的替代已经越来越扩大。东北一批停机企业准备开机，加重行业担忧。行业整体现货价格在大的采购旺季表现出消费疲态，行业统计开机率同比高5个百分点左右。建议空单持有。
贵金属	2	2	2	4	隔夜美股休市，美元指数窄幅震荡，市场失去指引。美联储副主席淡化加息时间点，而希腊即将面临偿还IMF贷款问题，对希腊担忧推升市场避险情绪，日内金银价格有所回升但涨幅有限。本周市场焦点集中在希腊危机和美国经济数据，总体而言希腊前景仍面临不确定性，而美国经济能否改善将决定加息进程。技术上近期金银价格未能突破1227美元和18美元的关键阻力位，显示短期上行动能衰退，操作上建议观望为主。

国债	2	2	3	2 <p>因临近月末等季节性因素的影响，预计短期市场会较多关注资金面的演变和影响，收益率继续小幅调整的概率偏大。在更多明确政策指引出台前，现券交投情况一般、收益率窄幅震荡的格局恐难明显改观。同时由于地方债等供给端压力有所上升，叠加经济底部企稳预期及股市连续上涨触发的股债跷跷板效应，市场做多动力被抑制，空头情绪稍占上风。此外，一级市场农发招标结果显示配置盘参与力度仍较弱，市场整体方向性的缺失导致长端现券收益率小幅上行1-3bp，收益率曲线陡峭化发展。不过，短期内现券震荡盘整并不会影响市场中长期走势，收益率大幅反弹可能性不大。中长期债市收益率始终会反映基本面的情况，在基本面难见根本好转、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，关注下方重要支撑位，TF1509支撑位97.7，T1509支撑位96.5，若有效突破支撑位，建议适当止损。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	--