

## 20150527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	3	2	3	近期美国各项数据均较预期略好，美元指数在回调后有望进行新一轮持续性的上行，近期铜价受到美元压制明显，伦铜隔夜再跌1.04%。现货方面由于月末及对于铜价回落的忧虑，升水大幅收窄，贴水30元/吨-升水40元/吨，现货支撑持续减弱。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。操作上目前以短空为主，可寻找合适价位建立中期空头头寸
铝	2	2	3	3	美元走强、原油下跌拉低伦铝价格，周二伦铝跌0.59%至1758美元/吨。沪期铝周二小幅高开后由于缺乏动力而下行，1508合约最终收高0.11%至13250元/吨，晚盘则收跌。现货市场下游消费商接货谨慎，成交未见改善，上海主流价13000-13020元/吨，贴水160-贴水140元/吨，广东13080-13090元/吨。短期内短期内消费仍难改善，国内铝价外盘牵引，窄幅振荡为主，操作上建议观望。
镍	2	2	3	2	笔者认为当前是美元强势与全球经济数据疲软双重因素的共振引起的金属承压。对镍而言，lme库存继上周五大幅增仓后周二再度增加8010吨至463800吨，增多减少格局未改，外盘承压。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，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，全球流动性日益增加，目前各行业低利润低库存运行下，行情很容易一触即发

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1980持稳，三级螺纹主流市场报价昨日持稳。近期华北地区随着主流钢厂结算价格出炉，贸易商有涨价意愿。不过从成交来看，高价废单较多，目前北京主流仍然集中在2170-2200。从季节性看，后期终端需求将继续走低，盘面上受矿石支撑，短期难有流畅跌势。操作上建议短期观望，中期维持偏空。
铁矿石	3	3	2	3	普氏周二63.5涨2.25，月均价60.82，新加坡掉期6月58.83涨1.08，7月57.07涨0.82。昨日平台成交活跃，价格走高，62品位粉矿成交于62-62.5美金。港口报价小幅上涨，青岛主流430，折盘面471。目前港口库存较低依然是支撑矿价的主要原因，从外港发货来看，未来两周存在到港大幅回升的可能。而从需求端，目前钢厂已经进入亏损阶段，还未发生减产，但是其最高意愿已大幅消减。短期盘面宜观望为主，中长期维持偏空思路不变。
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。煤企库存有所下降，下游焦钢企业焦煤库存维持低位，采购需求无明显回升。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，市场短期供应仍不宽裕。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	玻璃沙河再次上调价格，主流折合盘面报价940-950元/吨，走货稳定。华中地区现货涨价后走货正常，折合盘面价850-880元/吨。华南、华东地区表现稳定。随着现货市场需求回暖，价格稳中偏强，但整体需求能否好转，还有待观察。建议投资者短期观望为主。

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。
PTA	2	3	2	3	近期扬子石化3#60万吨计划重启，6月初宁波三菱70万吨装置计划重启，6月上旬翔鹭1#165万吨装置听闻有重启计划，目前聚酯、织造负荷开始季节性走低，短期供应偏紧格局即将扭转，5月PTA交割量在34万吨左右，但仓单流出速度偏慢，多数转抛9月。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趋势性走弱。短期偏空思路对待，可作为空头配置，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
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	今日连豆油大幅反弹，厄尔尼诺预期带动连棕榈油逼近涨停。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。
玉米	1	4	1	4	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	周二加拿大油菜籽市场收盘上涨，因加元汇率大幅下跌。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	1	3	1	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。
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	昨日连棕榈油大幅走高，更多是由于厄尔尼诺预期。虽然各大机构纷纷预测今年出现厄尔尼诺，但至今仍无实质影响。截止5月24日，美豆种植进度为61%，高于五年均值的55%。美豆播种迅速，预计新季美豆种植面积将创纪录。后期大豆到港高峰来临，加上压榨利润丰厚，后期开机率将处于超高水平，6、7月份豆油库存有望快速攀升。同时，后期棕榈油进口增加，棕榈油库存有望增加。预计棕榈油将延续宽幅震荡走势，建议高抛低吸，波段操作。
贵金属	2	3	2	4	隔夜美国新屋销售、20座大城市房价、耐用品订单等经济数据均表现强劲，美元指数上扬至97点位，贵金属承压下行。希腊谈判意外推迟，市场对希腊担忧有增无减，希腊国债收益率大幅上扬，VIX创年内最大单日涨幅，表明市场避险情绪浓厚。但避险资金主要涌入债券市场，美国十年期国债收益率跌至2.135%。短线金银价格大幅收阴并回落至均线系统下方，技术上重新回归弱势，建议短线逢高估空。
国债	2	2	3	2	因临近月末、企业集中补缴税款以及下周新一轮新股申购等因素的影响，短期资金价格止跌企稳趋势较为明显。同时稳增长政策加码使得经济后期出现边际改善、股市大涨、地方债挤出担忧以及一级市场招标结果超预期等因素影响，导致债券市场心态偏悲观，现券收益率明显上行，期债价格也创上市以来最大单日跌幅，IRR明显偏低，期货价格表现为明显超跌，但从价格走势来看，期债价格短期内仍有下跌可能，但利率有顶，下跌空间相对有限。预计短期市场仍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。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、同时对债市影响弱化的背景下，债券牛市的支撑仍需央行祭出降准政策，大幅放水以释放流动性。操作上建议短期观望为宜，中期静待底部企稳后的做多机会。关注利率债招标情况以及资金面情况。