

20150511新湖早盘提示

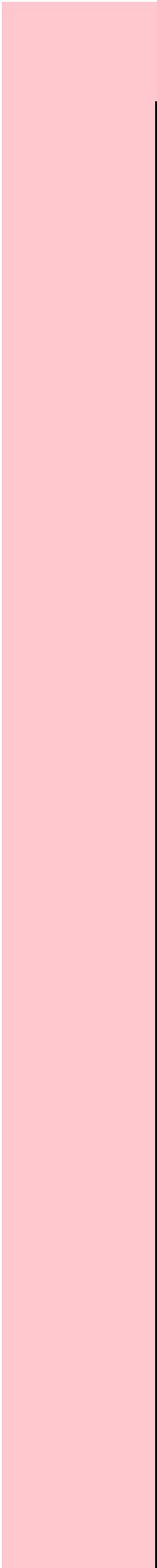
品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	周日央行继续降息25个基点，本次降息近期已有比较充分的预期，但是幅度而言小幅不及预期，预计后续仍将有持续的货币宽松措施。嘉能可第一季铜产量减少9%，因其南美Alumbreira和Antamina矿铜品级下降，且Collahuasi矿进入维护期。现货市场方面，期铜进入高位震荡后升水开始一路收窄报贴水30-升水30元/吨。上期所当周铜库存减少4861吨，LME库存当周库存增加1850。在前期持续的宏观预期炒作下，铜价出现了一波较为凌厉的反弹，但是进入目前的价格区间，持货商的出货开始出货，下游则有一定的畏高心理，基本面较难支持继续大幅走高，47000元/吨或为比较重要的阻力关口。本次降息一是预期充分二是幅度略小，一定程度上可能出现利好兑现而出现的高开低走现象，操作上建议低位多单谨慎持有，追多需谨慎。
铝	3	2	3	3	上周五，外盘铝价仍跟随原油价格脚步，跳水后又逐渐回升，伦铝电三合约收涨0.43%至1888美元/吨。国内铝价周五窄幅调整，1507合约跌0.11%至13445元/吨。现货市场持货商出货积极，下游按需采购，上海主流价13140-13160元/吨，贴水210-贴水190元/吨，广东13200-13210元/吨。周日央行降息或对铝价略有拉升作用，主力合约有望突破13500并向13600靠近，操作上建议可适量多单持有。
镍	2	2	2	3	美国非农数据虽略低于预期，但就业人数在20万以上，表明就业形势良好，迫于内外压力美联储6月或9月首次加息概率很大，美元可能逐渐转强，因此5月份对于镍当前反弹形势来说要小心。从lme库存来看，较上周减仓3138万吨至441174吨，库存下降格局给予多头一定信心，但相比前期增仓来说，又显得相形见绌。另外，不锈钢市场在镍上涨下试探性提价，但能否激起下游备库需求仍有待观察，但国内在欧盟、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。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。镍矿方面，镍价反弹后引起中镍矿的少量提价，且上游矿主观望情绪加大，提价下也不乐意出货，或致下游屯矿心理更强，这可能形成另一波价格拉涨，但本月镍铁未现明显上涨，或致矿提价势头减弱。另外，对于国内逼仓动作，笔者认为当前持仓量不升反降，07升水下降，或已表明逼仓结束，07转而正常的涨跌，本周对于持仓量要进一步观察。操作建议：多头减持，空头暂观望，内外正套持有。

螺纹	2	2	2	3	唐山钢坯2040持稳，上周三级螺纹主流市场报价继续下跌。截止周五上海三级螺2300，北京2240.从现货来看，目前终端销售仍然存在压力，虽然金融市场表现强势，但是现货商仍然以出货为主。供给端钢厂开工依然维持高位，而库存上，社会库存降幅有所放缓，而钢厂库存压力依然偏高，从销售季节性来看，5月中旬开始螺纹将逐步下降，其中华南已经进入汛期，而华东则会在6月进入梅雨期。长期看，虽然宏观面依然偏强，但是仍未传到至终端。操作上以轻仓逢高做空为主，不建议追单。
铁矿	3	3	2	3	普氏周五61.5涨2，月均59.9，平台上周整体成交活跃，主流价格集中于58-61美金，港口报价依然坚挺。近期矿石基本面尚好，从需求角度来看，尽管利润压缩，但是钢厂开工依然维持高位，尚未到减产程度。而供给方面，外矿经过前期港口问题，现在近两周发货或回归正常，但是主流矿山增量计划短期仍无法投入市场。库存上，目前港口库存短期或继续下降，钢厂库存经过此前补库小幅回升，但依然处于低位，不过从钢厂利润来看，追涨意愿不会太大，矿价上行空间亦有限。操作上建议短期暂时观望。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行。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，下游焦钢企业继续压低库存。央行降息落地，市场将回归基本面。建议高位轻仓试空，不建议追空。
橡胶	3	3	2	3	现货市场复合胶、泰国原料有所走弱，4月重卡降幅再超3成，5月市场预计难有起色。泰国期货交易所（TFEX）与泰国农产品期货交易所（AFET）今年下半年完成合并，橡胶期货将在泰国期货交易所上市交易，在泰国期货交易所的橡胶买卖投资者，可以通过上交所完成结算交割并将橡胶运送至中国。短期宏观流动性改善、供应端利好及成胶推动沪胶强势反弹，期货带现货、内盘带外盘走势非常明显，但基本面不支持如此高反弹，下游轮胎企业在现金流吃紧情况下对高价原料有所抵制。非期货持仓来看，前期套保空头大幅翻多，需注意，短期市场在周末降息刺激下有望进一步上冲，空单减持，关注买沪胶抛日胶头寸。
玻璃	2	3	2	3	周末沙河涨价后走货放缓，产销率维持在7成，库存在低位开始有所增加，主流报价930元/吨。华中现货价格沦陷，长利降价后，周边企业跟降明显，部分企业报价960元/吨，折盘面810元/吨，明显贴水盘面，降价后走货一般。华东地区价格虽然没有明显波动，但整体走货一般。目前看来全国大部分地区表现不理想。周日央行继续降息25个基点，再次刺激短期不能改变供需格局，目前由于仓单6月重新注册，现货压力尚不能在6月合约明显表现，投资者考虑轻空观望。
甲醇	3	3	3	2	甲醇现货市场价格暂时企稳，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，目前操作建议为日内波段操作。

PTA	2	3	3	2	周末涤纶价格稳中有降，产销维持5成以下，大连福佳大化一套70万吨PX装置计划本周开启。5月份月亚洲检修PX装置依然较多，PX强势料可维持，但目前PX-石脑油价差突破400美元/吨，向上空间不大。现阶段PTA-聚酯供需平衡略偏紧，现货价格维持坚挺。短期供应端利好已得消化，有回调风险，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PTA装置动态及原油走势的变化。
豆粕	3	2	3	3	美豆周五小涨，因连跌两日后出现温和低吸买盘，美豆播种开局顺利。目前国内需求非常差，而5-7月大豆进口量可能大增。但近期连豆粕走势受国内豆粕库存下降影响较为抗跌，远期供大于需矛盾凸显，豆粕涨势可能受到抑制。
豆油	2	3	3	3	近期原油上涨，带动美豆油反弹，连豆油亦随之涨势较猛，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	3	2	2	3	豆一再现仓单行情，连续收出阳线后连续收阴，近期再度触底反弹，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，农户手中仍有大量余粮，节后非转基因大豆需求不容乐观，建议暂时观望。
白糖	3	3	4	3	原糖形态看出现筑底成功的迹象，受益于雷亚尔汇率升值至3以内，周五收出较长阳线，07合约报收于13.42美分，巴西降雨继续阻碍生产，同时乙醇需求旺盛，用蔗比例超出预期，巴西天气以及雷亚尔回升有可能继续利多原糖。国内方面，走势上与原糖依然相对独立，产业上看供应端依然偏紧张，但需求上即将迎来消费旺季，不过近期销售情况较差，若5月下旬销售量反预期低迷，则糖价可能出现回调。不过以正常预期来看，当前糖价下具备进一步上涨空间，只是资金关注度减弱，整体商品反弹氛围退潮，后市难以找到除了消费复苏之外的进一步利多，因此近期糖市有待观望。
棉花	2	3	2	3	美棉小幅反弹报收66.16美分，上涨0.96美分，郑棉9月夜盘报收13265，涨10点，成交有所减少为6.5万手，1月上涨15元。新疆南北疆播种基本完成，出棉率在40%以上，黄河流域播种进度6成左右，长江流域约8成，预计5月上旬可完成播种。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，原料暂时企稳，C32s报20900元（跌5元），JC40S报25905元/吨，涤纶短纤报8230元/吨（+20元），粘胶纤维12450元/吨（跌10元）。本届广交会累计成交金额同比下降9.64%，纺织服装出口尤其不乐观，订单以混纺和化纤为主。CCI本年度收储146.78万吨，截至目前仅抛储17.05万吨，近期抛储进度加快，今日挂单量为1.27万吨，此外国内抛储逐渐提上日程，抛储价格是关键，抛储预期一定程度被市场消化，单边建议观望，套利建议卖9买1。


棕榈油	2	2	2	3	<p>棕榈油期价大幅走坚，主要受降息及CPI走高等宏观因素影响，短期棕榈油料继续走高，但目前棕榈油基本面依然没有实质改观，中期走势依然偏空。在马来西亚4月棕榈油产量大幅增加、出口放缓、马币走坚，以及印尼取消5月出口关税诸多因素影响下，BMD棕榈油期价料继续下挫。船运调查机构ITS和SGS数据显示，马来西亚4月棕榈油出口较上月同期下降约5.5%-7.2%。国内棕榈油进口较去年同期下滑明显，但船期监测显示，4月进口量较3月大幅增加。全国主要港口棕榈油成交清淡，成交量大幅低于去年同期。进口回升，而成交不佳，故国内处于低位的港口棕榈油库存可能触底回升。</p>
菜油	2	2	2	3	<p>菜油跟随豆油走势，预计未来走势依然偏空。就菜油自身基本面而言，2015年全球油菜籽或将减产，需求有望超过供给，有利于油菜籽去库存，将支撑菜油期价。另外，进口油菜籽和菜油数量较去年同期大幅下滑，也予以支撑。市场关注的国储菜油抛储预计将继续进行，以为新季油菜籽收储腾出库容，施压菜油市场。</p>
贵金属	2	2	2	4	<p>周五美国就业数据喜忧参半，美国4月新增非农就业人数22.3万，失业率创七年新低，但薪资增幅疲软，美元指数继续徘徊在95点位附近，金价1200美元下方震荡。资金方面，上周SPDR黄金ETF和iShares白银ETF均出现减少，显示机构对黄金白银信心不足。近期实物需求维持疲软状态，美元短线震荡，预计短期金银价格维持震荡。</p>
股指	5	3	4	4	<p>周六公布4月通胀数据显示国内物价波动平稳并保持极低水平，通缩压力未见改善。周日央行继续降息25个基点，存款利率最高上浮1.5倍。此次降息宏观背景是二季度经济开局不利，4月汇丰PMI结果显示服务业扩张无法抵消制造业的负面拖累，通缩压力显著以及制造业就业指数连续两个月下滑，而实体企业融资成本依然偏高。此次降息意义是央行希望引导市场平均利率水平下移，降低存量债务偿还压力，地方债债务置换成本以及实体经济融资成本。此次降息之后，一年期贷款利率刷新历史新低，一年期存款利率距离历史最低水平也仅一步之遥，显然央行的一举一动都在步欧美日央行的后尘，而全球终端需求中短期内改善的可能性很低，未来国内存贷款利率水平有望进一步下调，没有最低只有更低。此次降息仅是本轮降息周期中的一次，未来市场预期利率水平会进一步降低，这对A股市场来说会带来明显的短期正面刺激作用。上周A股市场连续三个交易日调整之后周五迎来显著反弹，显示市场押注央行周末出政策的迹象十分明显。此次降息对于本周市场走势影响，个人认为乐观情绪会刺激A股展开反弹并再创新高的可能性也很大。操作建议：空单离场，逢回调买入。</p>

国债	3	3	3	2	<p>4月PMI以及通胀数据，显示经济下行压力不减，预期后期监管层会出台更多的刺激政策。5月第一轮新股申购接近尾声，同时资金解冻开始，预计继续助力资金面，新一批IPO已经公布，预计仍难对资金面有实质性影响。近期市场传言地方债招标或将开始，除了采用公开发行业方式外还可能引入定向发行方式，若传言属实，将有效减少大规模地方债发行对市场流动性和利率的冲击。但是在地方债配套政策正式出台前，债市难有走强动力。短期内因为降息，债券市场做多情绪可能宣泄，同时贷款利率的下行利于房地产市场和经济的企稳回暖，反而对债券市场中期走势不利。操作上建议短期TF多单继续持有，中线多单注意仓位风险管理。近期资金成本继续走低，期债连续下跌后，TF合约IRR大幅收敛，但T合约仍有期现套利机会。新一轮的展期换月开始，关注跨期套利机会，建议逢低在T合约上建多单。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
隔夜伦敦金属大跌，中国和美国9月CPI数据超预期意外下滑，					

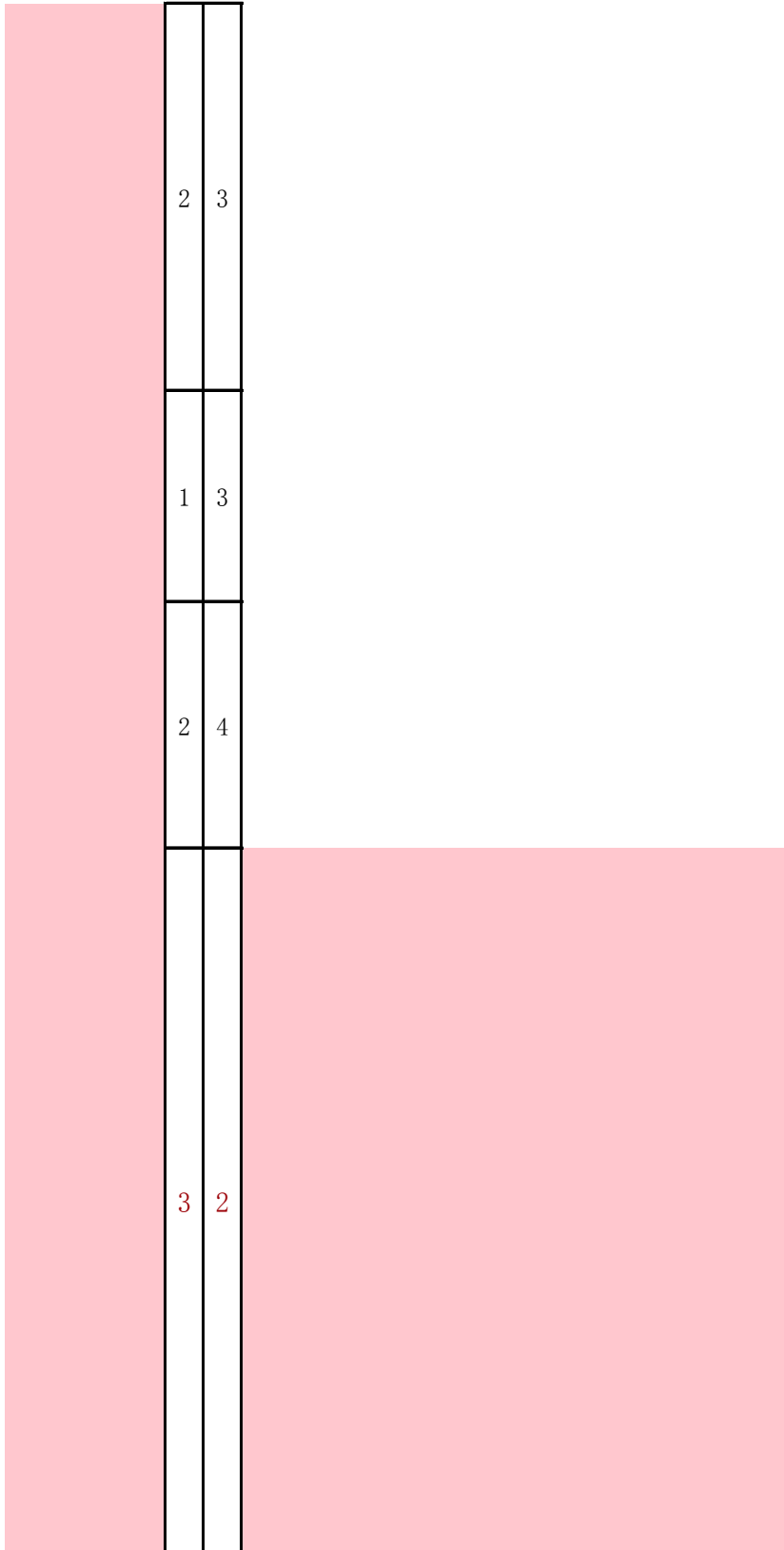


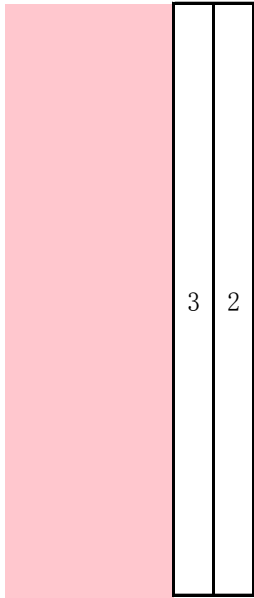
2	3
2	3
3	3

华中华南市场	2	3
	2	3
	2	3
	3	3
	2	3
	3	2



2	2
2	3
2	3
2	3
4	3
2	2





伦铅承压大跌61.75美元/吨至1994美元/吨。伦铅跌幅过大，令市场人气承压。