

## 20150306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	中国GDP设定2015年GDP目标为7%，实施积极财政政策，欧央行开始3月9日实施QE，欧元暴跌至11年新低，美元则突破96创新高。伦铜近期在5800-5900美元/吨附近震荡。伦铜库存继续大幅增加10250吨，连续两天增加1万吨以上。正月十五过后下游厂商将陆续开工，贴水进两日已经开始有所收窄，成交有所改善，市场以进口铜流通较多。由于预期节后消费会有所好转，加上宏观面的偏暖，铜价出现了一定的反弹，短期铜价仍然偏多，但同时库存及美元持续压制铜价，短期在缺乏现货明确好转信号的前提下，继续向上空间有限，建议暂时以观望为主，可适当等待市场信号明确。
铝	2	3	2	3	伦铝昨日冲高回落，伦铝电三合约收低0.19%至1798美元/吨。市场观望情绪及铝企囤货作用下沪期铝昨日振荡下跌，1505合约收高0.12%至12975元/吨。现货市场货源继续增加，下游接货较少，上海主流价12790-12800元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东12900-12910元/吨。消费迟迟未有起色，基本面恶化，囤货难挡跌势，操作上建议逢高沽空。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌升30-90，仅小幅扩大，进口锌出货积极性高，报价多集中于平水-升20，广东对上海贴60，天津对上海贴100，下游开工尚未完全恢复，采购并不积极，市场成交不佳，国内炼厂高开工以及比价迅速修复后进口转为微盈利状态，刺激清关继续增加，故一季度精炼锌供应压力难改，短期锌价继续承压，操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	昨日麦格里报告指出中国环保政策将导致中国镍产量缩减1,900吨，这将令镍供应状况恶化，笔者认为目前尚未看到钢厂对电镍出现积极采购，说明镍铁供应尚充分，不过环保法执行对价格的支撑意义较大。目前菲律宾雨季未过镍矿到港数量减少，港口库存也在缓慢消化，在这种情况下镍矿持货商降价意愿并不强，而此时镍价持续下跌可能性不大，处于矿铁倒挂境况下的镍铁冶炼商出货意愿更加不强，市场陷入镍矿和镍价格的博弈，3月下旬随着菲律宾雨季结束，投资者应多注意观察镍矿的到货量和出货量情况。对于国内不锈钢厂来说，面临的问题是库存消化的压力，提价意愿不强，间接压低了镍的上涨空间。外盘LME镍库存增加168吨至431442吨，库存依然是增多减少，不断创出新高，给盘面带来一定压力，一季度镍价不盲目悲观，也不盲目乐观，在14000附近弱势整理的的可能性较大。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1960跌10，全国三级螺纹价格小幅下跌，华北地区工地开工有所推迟，据了解北京地区预计开工将3月20日以后，华东由于近期阴雨绵绵，商家出货受阻，因此库存压力仍在逐步增加。钢厂方面2月下旬重点钢企粗钢日产177.10万吨，较上一旬大幅增加13.34万吨，旬环比增幅达8.15%，重点企业库存1712.79万吨，旬环比增加66.12万吨，增幅为4.02%。因此，供给端的收缩或仅仅局限于部分地区。而春季需求或在阶段性释放后再度走弱，螺纹价格下行压力不减，操作上建议空单继续持有，遇反弹高位加仓。
铁矿	2	2	2	3	普氏周四59.75跌2，2月均价61.8，新加坡掉期4月58.67跌1.19，5月58.13跌1.28。昨日平台港口成交偏弱，青岛pb跌450跌5。近期环保议题炒作较大，但从二月钢厂数据来看，其粗钢日产177.10万吨，较上一旬大幅增加13.34万吨，旬环比增幅达8.15%，显示目前主流仍在复产，且钢厂库存25天大幅下降4天，后期随着终端逐步恢复，将支撑矿石阶段性走强，短期难以再有明显跌幅，后期操作上建议空单逐步止盈，等待高位入场机会。
玻璃	2	2	2	3	沙河走货一般现货价格维持在910元/吨左右，贴水盘面38元/吨。华中几次预提价都因库存压力维持在1100元/吨，贴水盘面18元/吨。山东部分企业和华南提价20-40元/吨。目前主要问题年后下游订单不足，无论库存和节后提价同比都差于去年同期，建议投资者保持偏空操作。
焦煤	2	3	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行。澳洲中挥发硬焦煤到岸价102.75，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。武钢焦煤采购价普降10-40，3月国内钢厂和工地将陆续复产开工，不过环保政策将限制钢厂和工地的开工，后期工地能否按期开工有待验证。两会政府工作报告中加强环保执法，不过环保政策的执行力度情况不明。建议焦煤空单谨慎持有，逢低止盈。
焦炭	2	3	2	3	国内焦炭市场弱势运行，各地价格暂无变化，钢厂采购较理性，打压心态不减。主流报价方面，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。3月份国内钢厂和工地将陆续复产开工，不过环保政策将限制钢厂的开工，后期工地能否按期开工有待验证。两会政府工作报告中加强环保执法，不过环保政策的执行力度情况不明。建议焦炭空单谨慎持有，逢低止盈。

橡胶	3	2	2	3	当前胶价不支持主产国大幅减产平衡供需，2015年熊市格局还将延续，2月重卡销量同比下降50%，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力，2月底保税区库存大幅增加16%至21万吨，中国1月份天然橡胶同比大幅下降36.6%至21.7万吨，上周山东地区全钢胎开工率18.77%（-14.61%）国内半钢胎开工率为41.23%（-13.39%）。自2月8日起中国向第二大出口国墨西哥出口轮胎享受零关税，一定程度上缓解了美双反对国内轮胎企业造成的不利，泰、马、印三国在印尼开会商讨提振胶价措施，越南、柬埔寨、老挝和缅甸同意加入挺价阵营。泰国第一批60亿泰铢收储结束，第二批60亿资金开始再次收储，泰政府计划1个月之内将胶价拉升27%至80泰铢。外盘烟片-标胶价差占比烟片货值到达历史新高。短期现货疲软是压制期价高度的主要驱动，交割品紧缺格局未变，逢低小幅试多5月，5-9价差550-600元/吨可关注反套头寸，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	3	2	环渤海指数本期为496元，环比下降6元，下游需求低迷，在高库存压力下，神华等企业二季度降价促销仍为大概率事件。近月05合约偏空操作。
LLDPE	2	2	4	3	3月至6月国内LLDPE紧平衡，在化工中LLDPE仍是基本面较好的品种。春节后石化库存累计幅度低于预期，LLDPE主力合约平水现货。操作上，回调时可逢低配置单边多头。
PP	2	2	3	2	PP新增产能释放，拉丝产量在历史高位，即使3月至6月检修较多，但供应端还有压力。春节后石化库存累计幅度低于预期，PP主力合约小幅贴水。PP基本面差于LLDPE，但LLDPE-PP价差较大，若LLDPE上涨会利好PP。操作上，观望。
甲醇	3	3	3	2	现货市场价格自周三回落以后，周四又有走强趋向，目前上游生产企业有一部分装置即将停产检修，港口库存仍然处于回落阶段，市场价格走势偏强。
PTA	2	2	3	2	逸盛石化装置周四开始全线降幅10-20%，设计产能达100万吨左右，PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大，供应日均过剩1.3万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单快速增加至33万吨，同时传闻计划新增交割库及交割品牌在5月合约上可用。中石化3月PX挂牌价800元/吨至6500元/吨，折合PTA成本4978元/吨。节后PTA产业链现货及贸易环节陆续复工，近期涤丝产销有所改善，但涤丝库存节日期间快速累积影响需求启动。当前国内外PX负荷均维持高位，多数装置接近满负荷运行，目的在于3、4月份大规模检修前备货需求。短期PTA企业现金流较差并陆续开始检修，盘面有超跌之嫌，观望为主，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。

原油	3	2	3	3	目前全球原油主产区产量稳中有增，美国原油库存持续增加，炼厂开工率预计之后还会降低，亚洲炼厂也进入维护季，原油将可能继续保持一段时间的剧烈震荡，并即将迎来需求最差的时候，之后将有所好转。另外值得注意的是中东主产油国看好3月份美国和欧洲的原油市场，停止下调销往这些区域原油的官方升贴水，而沙特又大幅提升4月份销往美国和亚洲市场原油的官方升贴水，显示其对二季度国际原油市场的乐观态度，这将会在短期对原油有提振作用。由于目前原油价格波动较大，建议以观望为主。
棉花	3	2	2	3	美棉出口周报显示中国大量毁约导致美棉净签量约为负数，受其影响隔夜美盘冲高回落，郑棉夜盘窄幅震荡，成交稀少。进口主港报价基本没变化。国内纺织企业陆续开工，库存普遍偏低，节后将会进行一轮补库，短期提振棉花市场。新年度配额的发放，对进口棉也有一定支撑。国储库存短期不会抛向市场，短期对市场影响有限。国内市场新年度高等级棉相对稀缺，纺织企业对于高等级棉采购相对积极，加之预期植棉面积下降，郑棉短期可能会迎来一波上涨，长线依旧是偏弱。建议观望。
豆粕	2	3	2	3	美豆周四连跌第四日，巴西卡车司机的示威行动基本结束，南美丰产压力再起，美豆反弹结束。巴西炒作结束后，后期国内需求存隐忧，而且国内大豆压榨目前利润较好，4、5月大豆进口量可能上调，可把握豆粕中线做空机会及5-9价差缩小套利。
豆油	3	3	2	3	根据历史经验，原油大跌之后很可能在底部盘整较长时间，近日美豆油虽然反弹，但涨势恐难延续，节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至80万吨，1月豆油进口量仅为4.4万吨，同比下降5.7万吨，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，是激发前期投机性买盘的主要因素。但鉴于连豆油的惯性崩盘特质，中线豆油仍然偏空，建议空单继续持有。
大豆	2	2	2	3	豆一大跌，除市场传言国储将于4月份向企业抛售100万吨进口豆外，基本上无明显刺激因素，产区大豆购销正月十五以后逐渐恢复正常。节后非转基因大豆需求不容乐观，豆一中期跌势可能仍将延续。

白糖	3	4	4	3	受巴西货币贬值影响原糖出现持续下滑行情，但随着跌幅过大，市场上已经逐渐出现空头回补的动力。3月合约摘牌之后所交割的原糖已经开始发运，说明接糖方较大可能已经找到买家，意味着糖价或获得支撑。而巴西本榨季间榨期较长，目前剩余原糖已经不多，出口升水保持强势，另外来自中国的买盘力量从订货来看依然较强。近期传闻中国已经订购了泰国10万吨白糖以及危地马拉的15万吨白糖，在原糖进一步利空的概率减弱之后，随时可能出现大幅反弹行情。国内方面，在周三开始国内糖价减仓下行，尤其是近月合约跌幅相对较大，由此引发的传闻也逐渐增加，交易所约谈以及进口放开的声音在市场上不绝于耳，不过唯一证实的暂时只有交易所征集交割库容，但是仅对1703以后的合约有效。因此本轮下跌背后的原因或许仍未找到，但近月合约除了逼仓这一动力外，临近交割月而相对现货升水200点以上的价格确实高处不胜寒，尤其是在现货销售变差的情况下。建议仍关注9-1套利为主，5月合约持仓未降至正常水平之前，单边受资金控盘的风险仍存。
鸡蛋	3	4	3	4	周四国内鸡蛋现货维持弱势运行，波动不大，需求逐渐企稳之后，蛋价依然处于较低水平，北京仍报3.67元/斤，河北馆陶维持3.89元，湖北浠水再跌9分报3.78元，主产区普遍处于4元以下，价格最高的广东销区也在4-4.1元之间，进一步回落，显示需求低迷。尽管我们认为截止5月份蛋鸡存栏或许不会比1月份增加太多，但需求的低迷也确实出乎市场意料，近两日期价已经逐渐走弱，但绝对价格水平依然偏高，短期可以考虑继续抛空。
玉米	4	1	4	1	观望。截至28日，玉米临储收购总量5959万吨，其中黑龙江2968，吉林1591，辽宁559，内蒙841。临储收购继续保持强势，引发市场商业货源紧张。南北港口节后快速上涨，两大产区也明显上扬，春节后即将启动备货补库高峰，预期今年上涨节奏将提前，上半年有可能走完上涨空间。不过期货升水过多，可能透支短期空间。我们前两日建议客户逢高离场，目前适宜暂时观望。逢大回调机会重新进。
玉米淀粉	3	2	3	2	观望。截至28日，玉米临储收购总量5959万吨，其中黑龙江2968，吉林1591，辽宁559，内蒙841。节后淀粉现货价格大体持平，局部有所回调，开机率略好于预期。现货可能要等待玉米上涨引领，暂时还难继续一路上行。我们前两日建议客户逢高离场，目前适宜暂时观望。逢大回调机会重新进。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周四追随CBOT大豆及豆油市场收盘下跌，马来西亚棕榈油及欧洲油菜籽市场的走软也给加拿大油菜籽市场带来压力。预计短期菜粕将跟随豆粕继续回吐前期涨幅。但天气回暖，水产养殖逐步启动，将给菜粕价格带来支撑。关注美豆走势及南美出口销售情况。

棕榈油	2	3	2	3	巴西罢工忧虑缓解，大豆出口需求或转向南美，CBOT大豆下挫。下周美农3月供需报告发布，美国农业部可能继续上调阿根廷产量。马来西亚2月棕榈油产量或将探底回升，提前一个月步入增产季。马来西亚棕榈油出口依旧疲软，据ITS和SGS数据显示，2月出口较1月分别环比下滑14.5%和10.4%，预计2月棕榈油出口量为105万吨左右，远低于五年均值128万吨。然而，由于马来西亚国内棕榈油消费旺盛，有助于去库存，预计2月底棕榈油库存将降至170万吨下方。国内棕榈油进口量偏低，加上国内棕榈油港口库存仅为58万吨，处于历史区间的下沿，国内棕榈油供应偏紧，将支撑棕榈油期价。综上，巴西运输状况改善，且丰产可期，利空棕榈油市场，但多重利好将支撑棕榈油期价，豆棕价差或将收敛。
黄金	2	3	2	4	欧洲央行公布QE细节并提高欧元区通胀及经济增速预期，欧美股市普遍上涨，美元指数提振上扬打压贵金属价格。技术上，外盘金价四连跌并且重新回落至均线系统下方。周五美国将公布非农就业数据，该数据将影响美联储加息时间点选择。但隔夜美国公布上周首申人数创9个月新高，显示严寒天气对美国就业市场造成一定影响。总体来看非农数据仍对金价构成威胁。预计短线金价维持偏弱状态，建议逢高沽空。
白银	2	2	2	3	美国经济数据表现不佳，首申人数也创新高，今晚将公布的非农数据更加难以捉摸。但欧央行宣布3月9日起每月购买600亿欧元资产，直到明年9月。受宏观影响，美元和美股隔夜上涨的同时银价呈现弱势震荡。资金面，白银和黄金ETF增多减少，对价格起到支撑作用。库存方面，国外白银库存维持在高位并有少量增仓动作，国内库存虽维持在低位，但年初以来也是不断净流入。现货方面，实物银贴水06合约50~60，同时贴水于TD5~10。市场等待非农的指引，短线多空胶着，但基本面尚未得到明显改善情况下，仍以空头思维对待，建议前期空单轻仓持有。
股指	3	3	4	3	今日盘前公布了中国设定的2015年GDP增长目标在7%左右，CPI目标在3%左右，经济增长目标为11年来最低，低水平的增长目标将在日后更大程度得容忍改革行为带来的冲击。此外，李克强总理今日将做政府工作报告，在上证指数在近日大跌以后风险已经释放，尾盘多头在南北车的猛烈拉上下展开反攻，站稳20日线，收盘后证实为南北朝合并的方案被国务院批准，今日一带一路板块强势可期，蓝筹股可能将振荡偏强。

国债	2	2	3	2	<p>本周公开市场大量到期，央行维持低量对冲，同时节后首轮大批量新股申购来袭，引发市场新的担忧，短期资金面难有实质性改善。两会期间，市场对于政策的预期加强，短期对于避险的需求下降，期债面临回调压力。近期一级市场利率债招标情况难言乐观，投资者谨慎情绪不减。传言央行下调SLF利率水平，标定短期利率上限，如此举属实，相当于相当于央行标定了短期利率水平的上限，在经历两次降息、1次降准后，央行开始关注于调节短期利率水平，且未来逐渐引导短期利率水平下降应是主要趋势。而且由短期利率回落导致的无风险利率水平下降，会对经济基本面形成支撑。与居高不下的资金成本相比，目前现券绝对收益水平已属偏低，若要继续维持强势仍需更多放松政策跟进。短期在无明显利好的背景下，期债放量下跌，本轮回调难言结束，关注98一线支撑，静待企稳后做多机会。中长期继续看多。关注经济数据出炉。</p>
----	---	---	---	---	---