

20150309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 | 2月份非农就业人数为29.5万，大幅超预期，美国经济数据的强劲也使得美元指数于周五晚间突破97，创下了11年半的新高，铜价应声回落。由于预期铜价的消费转强以及宏观面的偏暖，铜价在探底之后出现了较大幅度的反弹。对于后期铜价走向，我们仍认为铜价从38000元/吨至43000元/吨的大幅反弹一定程度已经反映了后期现货走强现实 |
| 铝 | 2 | 3 | 2 | 3 | 美元大涨打压伦铝价格，上周五伦铝电三合约收跌0.89%至1782美元/吨。沪期铝上周五仍表现抗跌，1505合约收低0.19%至12940元/吨。现货市场下游接货仍有限，观望气氛较浓，上海市场主流价12760-12780元/吨，贴水140-贴水120元/吨，广东12870-12880元/吨。国内下游消费短期内恢复缓慢，而铝企囤货策略或有变，操作上建议暂时观望。 |
| 锌 | 2 | 3 | 3 | 3 | 在产量高位+保税区去库存需要导致供应高位的背景下，一季度精炼锌供应压力难有明显改善，并体现在现锌升水难以有效维持和库存筑底反弹上，对锌价支撑不足，短期锌价依然承压，沪锌主力震荡区间15600-16300元/吨。操作上建议区间内偏空的波段操作。 |
| 镍 | 2 | 2 | 2 | 3 | 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，处于矿铁倒挂境况下镍铁冶炼商价格低位下出货意愿更加不强，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510吨至431952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附近整理的可能性较大。 |
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | 周末钢坯涨10报1960，目前钢厂依然处于亏损状态，且本周由于环保因素影响，高炉开工降幅明显，不过从2月下旬的钢厂生产数据来看，目前复产仍然是主流趋势。库存方面，由于终端启动晚于预期，后期至3月下旬或仍将是库存被动累加的时间。而需求端，我们维持此前的判断，地产衰退将大于基建增加，需求整体的下降将大于供给端的减幅，届时随着行业库存压力达到年内高点以及明显差于往年的资金情况，走货去库存仍将是主基调，螺纹下行压力不减，建议空单继续持有。 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|---|
| 铁矿 | 2 | 2 | 2 | 3 | 普氏周五58.5跌1.25，2月均价61.2，新加坡掉期4月56.46跌2.21，5月56跌2.13。尽管上周海飘矿创下新低，但港口依然坚挺，截止上周五青岛PB报价450，折合盘面493。目前进口已有不错的利润，后期随着到港增加，贸易商压力或有所加大。当前矿价已进入海外中小矿山成本警戒线，短期矿价跌势或有所放缓，建议空单部分止盈，等待反弹加仓的机会。 |
| 玻璃 | 2 | 3 | 2 | 3 | 周末沙河地区则在出库不畅和下游提货不畅，鑫利、正大和大光明等厂家薄板玻璃走低10元，其他厂家出库情况也不乐观，现货报价900元/吨，期货盘面升水40元/吨。华中地区荆州亿钧降价20元，折合盘面价950，长利维持1100元/吨，折合盘面920.其他厂家尚未跟进。东北计划3月提价100元/吨，效果待跟进。建议投资者空单持有，中长期依旧保持偏空思路。 |
| 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。煤企销售压力明显，库存偏高，下游企业维持低库存政策，打压原材料价格，不过国内部分大型煤企挺价意愿较强，煤价下行空间有限。至于下游工地方面，由于环保的影响，开工情况较差。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。2月份国内钢材出口大幅下降，这或将打压焦煤价格。建议焦煤空单谨慎持有，注意逢低止盈。 |
| 焦炭 | 2 | 3 | 2 | 3 | 国内焦炭市场运行低迷，华东钢厂继续下调焦炭采购价格，或将引发新一轮的降价。主流报价方面，唐山二级焦1015持稳，天津港准一级焦1110持稳。下游工地由于环保问题的影响，开工情况较差。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。2月份钢材出口大幅下降，这或将打压焦炭价格。建议焦炭空单谨慎持有，注意逢低止盈。 |
| 橡胶 | 2 | 2 | 2 | 3 | 传闻泰国第二批60亿泰铢收储计划暂停，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月重卡销量同比大幅下降近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月份天然橡胶进口同比大幅下降36.6%至21.7万吨，上周山东地区全钢胎开工率18.77%（-14.61%） |
| 动力煤 | 2 | 2 | 3 | 2 | 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 | 现货市场价格企稳，小幅波动。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。期货盘面近期回调，投资者考虑2200-2300之间多头入场 |
| PTA | 2 | 2 | 3 | 2 | 周末下游织造负荷快速回升，逸盛石化装置周四开始全线降幅10-20%，涉及产能达100万吨左右，PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大，供应日均过剩1.16万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单快速增加至34.5万吨，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。短期成本端波动较大，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，中长线或迎来反弹，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。 |
| 原油 | 3 | 3 | 3 | 3 | 根据贝克休斯的报告，美国油气钻井数较上周下降75个，其中原油钻井数下降64个，这是油气钻井数连续第14周下降，在页岩油主产区中，permian basin减少了22个油气钻井，eagle ford减少了8个油气钻井，williston减少了3个油气钻井，美国2月非农就业数据强劲，在推高美联储加息预期的同时，将美元提升至97.726，这将在短期打压原油价格。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 | 2 | 2 | 2 | 3 | 隔夜美盘05小幅下挫，尾盘反弹，报收62.97。郑棉夜盘窄幅震荡，上周传言新疆降价销售，多单主动平仓离场，加之卖保压力明显，近期郑棉减仓幅度较大。籽棉市场报价基本与年前一致，新疆兵团报2.94元/斤，皮棉报13671元/吨，内地普遍在2.90-3.15元之间，皮棉在13300附近。节后内地棉农将陆续出售籽棉。新疆兵团确认针对大客户降价销售，料将引起地产棉整体降价。纺织企业目前已复工的开工不足，约6成左右，纱厂处理节前尾单，并陆续有少量新订单产生。纯棉32报21110元/吨，JC40s报25970元/吨。涤纶报7450元/吨，黏短报11380元/吨。新年度棉花供应依然宽松，下游纺织并未得到实质性改善，棉价中长线依旧偏弱，建议观望。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 豆粕 | 2 | 2 | 2 | 3 | 美豆周四连跌第五日，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，上周三开始郑糖市场多单逐渐减持，尤其是以永安席位为首的主力多头力量。市场传言商务部新批的配额外白糖进口许可、仓单数量持续增加以及传闻郑商所的公告等因素相互交织，促使多头不再坚挺拉盘，而随着周五减仓基本完毕，糖价开始出现恐慌回落却缺乏护盘。但从供需来看，本榨季依然是库存去化，因此远月合约依然有做多价值。 |
| 鸡蛋 | 3 | 4 | 3 | 4 | 周末国内鸡蛋现货再度下行，波动不大，需求逐渐企稳之后，蛋价依然处于较低水平，北京报3.6元/斤，河北馆陶3.67元，湖北浠水再跌报3.44元，主产区普遍处于4元以下，价格最高的广东销区也在3.8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。临储收购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，春节后启动备货补库高峰，南北港口最近涨幅较大。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。建议暂时观望。逢大回调机会重新进。 |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|---|
| 玉米淀粉 | 3 | 2 | 3 | 2 | 观望。玉米临储收购量较大，南北港口价格最近快速上涨。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继续上涨引领，暂时还难持续一路上行。建议暂时观望。逢大回调机会重新进。 |
| 菜粕 | 1 | 3 | 2 | 3 | 加拿大油菜籽市场周互有涨跌，呈现牛皮振荡，CBOT大豆及豆油市场收盘下跌给油菜籽市场带来压力。预计短期菜粕将跟随豆粕继续稳中有跌。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。 |
| 菜油 | 2 | 3 | 2 | 3 | 菜油跟随豆油走势，将重拾跌势。然而，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。同时，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。由于近期菜油强势反弹，而国储菜油抛储起拍价仍为5800元，有利可图，故3月4日拍卖成交率高达70%以上。不过，随着菜油期价下跌，后期成交率仍有待观察。 |
| 黄金 | 2 | 4 | 2 | 4 | 美国2月新增非农就业29.5万，失业率5.5%创七年新低，强劲就业数据推动美元指数大幅上扬，美元加息预期增强推高美国国债收益率，市场风险偏好提升重挫黄金价格。资金面上，机构连续减持黄金持仓，显示投资者对黄金信心渐失。预计短线金价维持偏弱状态，建议前期空单继续持有。 |
| 白银 | 2 | 2 | 2 | 3 | 美国就业强劲复苏，失业率创七年新低，美元表现强劲，抑制白银价格。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。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。基本面尚未得到明显改善情况下，以空头思维对待，建议前期空单轻仓持有。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 股指 | 3 | 4 | 4 | 3 | <p>沪指上周出现中阴线，降息未改两会惯性下跌，与此同时，题材股的炒作或者已经进入高潮，获利盘涌出的作用下，创业板冲高回落。然而，近期一连串的政策利好陆续出台，市场有一个消化的过程，即便是新股抽资带来的调整，股挖坑效应之后往往是新的反弹，这个已经屡屡被市场证明。新股申购将在周二迎来最大募集高潮，短期内沪深300然而面对抛压而显弱势，但是蓝筹反弹就在眼前！</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>上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。本周继续有千亿逆回购到期以及新股申购，预计央行继续低量对冲可能性较大，同时也不排除通过SL0以及SLF定向投放流动性的可能。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。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。近期公布PMI以及进出口数据向好，短期对期债有一定的利空。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。关注公开市场操作情况。提醒：TF1503合约本周五为最后交易日，不准备交割者提前离场避免风险。</p> |