

20150310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	美联储2月份就业市场状况出现下滑，欧央行正式开启QE, 美元指数近期再次呈现突破的走势，有望突站上100的关口，这使得铜价的近期受到美元的影响会较大。隔夜伦铜大涨2.05%，但并没有明显的消息刺激。现货市场方面，供应仍显充裕，进口货源较多，下游企业仍未明显回归市场，成交报贴水80/吨-贴水20元/吨。伦铜库存再增3,000吨，近期LME各地库存均呈现全面增加的趋势。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，同时强势美元及显性库存的大幅增加也制约了铜价的上行空间。冶炼厂整体对于减产、检修等问题仍然没有较为集中的表态，预计铜价短期将呈现震荡偏弱的状态，操作上暂时以观望为宜。
铝	2	3	2	3	伦铝昨日触底回升，伦铝电三合约收涨0.22%至1786美元/吨。沪期铝周一弱势振荡，表现抗跌，1505合约收跌0.19%至12940元/吨。现货市场虽然下游复工厂商增多，但货源供应充足，采购意愿未有明显改观，上海主流成交价12730-12750元/吨，贴水150-贴水140元/吨，广东12820-12830元/吨。国内铝加工企业复工增加，铝锭库存增速放缓，但消费好转仍需时间，操作上建议观望为主。
锌	2	3	3	3	期锌大幅回落后，现货市场并未显明显抗跌性，跟跌明显，昨日上海现锌升40-80，与上周基本持平，进口贴50-平水，广东对上海贴50，天津对上海贴120，在下游采购仍未明显恢复的背景下，精炼锌供应压力短期难有缓解，锌价反弹动力不足，料低位震荡为主，操作上建议观望。
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镍库存微减96吨至431856吨，库存依然是增多减少。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	3	2	3	昨日钢坯1970涨10。近期三级螺纹市场价格仍在下行，前期由于终端启动较晚，库存陆续增加，重点关注本周现货情况，若成交无法明显放量，那么后期钢价仍将下跌。建议空单继续持有。

铁矿	2	2	2	3	普氏昨日58跌0.5，三月均价60.68。当前外盘价格已进入澳洲中小矿企成本区间，但短期价格是否能够企稳仍取决于国内需求。从贸易商角度看，目前进口利润尚可，但人民币贬值预期抑制其信用证进口热情，而钢厂端资金和订单情况的悲观使得短期仍以压库存为主。后期随着终端企稳，钢厂开工或逐步恢复，使得矿的采购有所上升，但二季度外矿新一轮扩产或完成，其增量大概率国内无法消化，中期看矿价仍将探底。短期建议空单部分止盈，周四台风登陆西澳，若反弹可高位加空。
玻璃	2	2	2	3	华中长利、湖北明弘受短期出货改善影响今天涨价20元/吨，目前现货折合06合约在950元/吨，升水盘面16元/吨。沙河现货价格稳定为主，现货价折合06合约900元/吨，贴水盘面34元/吨。华东地区山东巨润厚板价格上调20元/吨，，芜湖信义在库存压力下价格走低60元/吨，金晶上调价格20元/吨。目前现货市场价格波动较大，主要是受下游开工备货增加和部分企业库存压力因素影响，企业呈现涨跌不均态势。建议投资者空单减持，观望为主。中长期供需压力格局未变。
焦煤	2	3	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，山西地区炼焦煤主流品种普降20-30。报价方面，澳洲中挥发硬焦煤到岸价101.75，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。国内煤企结束休假，大矿挺价意愿较强。目前国内工地开工不如人意，下游需求迟迟未能有效的释放。关注两会之后终端开工情况。建议焦煤空单谨慎持有，注意逢低止盈。
焦炭	2	3	2	3	国内焦炭市场延续弱势，局部地区价格继续调整，河北、山西地区的焦炭价格下调20，西南局部地区下调30-50。主流报价方面，唐山二级焦995跌20，天津港准一级焦1110持稳。目前国内焦化厂库存偏高，钢厂继续打压焦炭价格。目前工地开工情况不如人意，下游需求迟迟未能有效释放。关注两会之后终端开工情况。建议焦炭空单谨慎持有，注意逢低止盈。
橡胶	2	2	2	3	中国2月进口橡胶27万吨，同比大幅减少10%，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。近期下游轮胎开工逐步启动，上周山东地区全钢胎开工54.82%（+36.05%），国内半钢胎开工率为59.59%（+18.36%），工厂开工率恢复至春节前水平。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。短期外盘烟片大幅回落和内盘成交疲软是压制期价的主要驱动，交割品紧缺格局未变，观望为主，5-9价差600元/吨可关注反套头寸，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	3	2	下游需求低迷，在高库存压力下，网上传出神华后期销售价格下调至460元，对市场存在较大利空影响，虽然进口量持续减少，但是国内煤炭企业将积极弥补进口煤空缺。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。但石化库存超过100万吨，出厂价、市场价倒挂，石化仍有下调价格的动机，LLDPE主力合约小幅升水，短期来看，市场仍有继续回调的可能。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。但石化库存超过100万吨，出厂价、市场价倒挂，石化仍有下调价格的动机，PP主力合约小幅贴水。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。期货入场时机逢低买入为主
PTA	2	2	3	2	下游织造负荷快速回升，逸盛石化装置全线降幅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1.1万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单快速增加至39万吨，同时传闻计划新增交割库及交割品牌在5月合约上可用。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，期货升水依旧偏大，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	伊拉克上调4月份销往各大市场官方原油售价基准升贴水，其中伊拉克4月份销往美国市场官方原油售价基准升贴水为-0.05美元/桶，较上月上调1美元/桶，伊拉克4月份销往欧洲市场官方原油售价基准升贴水为-0.05美元/桶，较上月上调1美元/桶，伊拉克4月份销往亚洲市场官方原油售价基准升贴水为-2.8美元/桶，较上月上调1.3美元/桶。能源信息供应商Genscape预计上周库欣原油库存增加15.7万桶，库存增幅较之前一周缩小。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，而沙特和伊拉克又大幅提升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继续下跌，跌0.72，合1.14%，报收62.97。郑棉夜盘窄幅震荡，近期郑棉减仓幅度较大，多空观望明显。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2.90-3.3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（-10元），粘短报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。
白糖	4	4	4	3	雷亚尔继续贬值，已经成为近期糖价下跌的最大动力来源，目前汇率是3.1雷亚尔兑1美元，周末突破3之后再创新高。原糖也在略微反弹之后重新回落。不过随着跌幅过大，市场上已经逐渐出现空头回补的动力，下游买方力量逐渐增强，不断出现来自亚洲国家的买盘，对原糖的去库存十一大利好，若宏观因素在未来影响减弱，则重返供需本身之后的糖价或许会有较大幅度反弹，近期基差走强也说明原糖现货需求旺盛。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警告等因素相互交织，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，本榨季依然定位为库存去化阶段，因此远月合约依然有做多价值。9-1价差扩大套利的风险已经在前期5月逼仓行情下释放完毕，近期重回扩大轨道，预计仍有一定空间。
鸡蛋	3	4	4	4	周一国内鸡蛋现货继续下行，需求不振而销区不断到货压制了蛋价，这一点超出市场预期。销区北京报3.6元/斤，产区河北馆陶3.53元，湖北浠水再跌报3.43元，主产区普遍处于3.5元一线，基本上与成本价持平，价格最高的销区广东销区也基本回落至3.78元一线，说明近期广东到货压力较大。春节之后的市场需求异常低迷，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，期货价格重新回落，并且仍相对现货有大幅升水，短期具备进一步下调空间。不过对于9月合约来说，由于每年3-4月份是全年补栏高峰，此时蛋价维持低位运行可能会抑制今年的补栏预期，使得后期存栏并不会出现预期中的增加，长线来看对9月合约形成提振。
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	逢低买入。玉米临储收购量较大，南北港口价格最近快速上涨。淀粉现货价格近几日大体持平，局部有所上调，开机率暂时稳定。原料价格上涨较快，引发企业惜售心理，很多企业已经不愿意签远期。技术上看，似乎完成几轮震荡之后，买盘力量愈强，突破在即。建议逢回调买入持有。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场收盘上涨，因空头回补，USDA将于周二发布3月供需报告市场预计美豆库存可能下降，报告或中性偏多，亦支持了油菜籽价格，但加元汇率走强限制了油菜籽的涨幅。预计菜粕短期仍将维持窄幅震荡走势，后期天气回暖，水产养殖逐步启动，将给菜粕价格带来支撑。
棕榈油	3	3	2	3	本周美农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，豆棕价差或将进一步收窄。
菜油	3	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	欧央行正式开启QE，美元指数继续走强。贵金属市场整体仍受上周美国非农就业数据强劲的影响，短期仍维持偏弱状态。现货方面，实物需求逐渐转弱，对金价支撑作用有限。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，建议空单继续持有。
白银	2	3	2	3	美国就业强劲复苏，失业率创七年新低，美元美股表现强劲，另外，欧央行正式启动QE，德法国债收益率大跌，这也使得市场关于欧元区的避险情绪进一步降温，抑制银价。资金面，黄金ETF近日持仓持续下降，不利于多头信心，但白银ETF表现尚好，持仓增多减少。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40~50，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	3	4	3	<p>昨日上证指数再次完成了盘中逆转，先跌后涨蓝筹爆发，银行股在连续蛰伏后一鸣惊人。从消息上看，银行股受到并购证券公司的积极影响，而本质上可能是由于财政部的债务置换计划的积极作用，这已经相当于中国版的“扭曲操作”。此外，昨天还实现了大小票同涨，多头情绪之稳定比较罕见。今日开始新股申购，蓝筹在大涨后可能会选择整荡蓄力，再择机上攻。</p>
国债	2	2	3	2	<p>本周千亿逆回购到期以及大批量新股申购，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，但短期仍将引发市场担忧，短期资金面难有实质改善。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，今日将公布通胀数据，预计短期有企稳可能，对期债有一定的利空。短期在无利好的背景下，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以及通胀数据。</p>