

## 20150311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2月份CPI同比增加1.4%，但PPI持续恶化，下降4.8%，为连续36个月下跌。隔夜美元继续大涨至98.08，基本金属全面承压，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。隔夜伦铜下跌1.56%，继续于5800美元/吨附近震荡。现货市场，贴水出现小幅扩大，报贴水130元/吨-贴水80元/吨，供应较为充裕。伦铜库存再增2,400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	美元继续走强，压低伦铝价格，伦铝电三合约收跌0.9%至1770美元/吨。昨日沪期铝昨日窄幅振荡，近月合约偏强，1505合约低收0.04%至12915元/吨。现货市场略有分化，华东持货商及下游厂商僵持，成交清淡，上海主流价12760-12770元/吨，贴水140-贴水130元/吨。广东交投活跃，主流价12830-12840元/吨。国内消费仍待恢复，铝价短期内或维持振荡，操作上建议观望。
锌	2	3	3	3	美元大幅走强，打压基本金属价格，隔夜伦锌跌27美元/吨或1.32%，收2017.5美元/吨，现货市场上，昨日期锌低位震荡，现锌明显偏弱，升水继续承压，上海现锌平水-升60，广东对上海贴40-50，天津对上海贴120，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，市场对未来镍铁供应已经有所担心。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，东北某钢厂甚至降低了3月采购价至1030。外盘LME镍库存增加1,044吨至432900吨，年初以来库存依然是增多减少，给盘面带来较大压力。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	3	2	3	钢坯昨日1980涨10，随着下游轧材开工好转，钢坯近期价格有所上行。三级螺纹方面，据现货反映，昨日起华东和华北成交都有所放量，北京地区趁势报价涨10-20，且有大户封库现象。而天津和上海报价继续下跌。目前来看，除了部分国企有能力封库待涨外，多数贸易商仍然以走货换取现金为主，今日钢厂指导政策出台，需关注。操作上依然偏空思路不变。
铁矿	2	3	2	3	普氏周二57.25跌0.75，2月均价60.18，新加坡掉期4月56.51跌1.05，5月56.06跌1。昨日青岛PB大幅下跌至430元/吨，平台62品位粉矿买盘报价多集中于57美金附近。近期受钢厂迟迟不开工以及采购拖延等影响，矿价大幅下跌。后期虽然钢厂出货将有好转预期，但目前现货仍在亏损，且资金压力巨大，控制成本仍会是首要策略。操作上建议偏空思路。
玻璃	2	3	2	3	昨日沙河玻璃降价20元/吨，折合盘面890元/吨，贴水33元/吨，产销率偏差，库存压力大。华东部分企业价格上调20元/吨。昨日华中长利、明弘托市涨价20元/吨，而部分华中企业受库存压力，以观望为主。华中现货折合盘面950元/吨，升水27元/吨。华南市场需求继续恢复中。建议投资者空单观望为主，中长期偏空操作。
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101.5，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。山西地区炼焦煤经过小幅下调后，暂时持稳。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。建议焦煤空单逢低止盈。
焦炭	2	3	2	3	国内焦炭市场延续弱势，各地价格较昨日持平，市场成交一般。主流报价方面，唐山二级焦995持稳，天津港准一级焦1110持稳。目前国内焦化厂库存偏高，钢厂打压焦炭价格。目前工地开工情况不如人意，下游需求迟迟未能有效释放。下游需求不振，市场信心仍显不足。建议焦炭空单注意逢低止盈。
橡胶	2	3	2	3	内外盘现货价格持续走低，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，这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，盘面偏弱运行，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，可关注买LLDPE现货抛PP期货的机会。
甲醇	3	3	3	2	目前现货市场价格整体以上涨为主，江苏报价上涨50元至2390，内蒙地区涨幅较大，上涨70元至1870。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，下游需求目前跟进力度有限，目前上涨势头可能暂时放缓，后期需要下游需求进一步配合。原油价格昨夜大幅下跌，对甲醇期货有一定打压，但是中长期来看，期货逢低买入为主。
PTA	2	3	3	2	PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大，供应日均过剩1.02万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单飙升至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。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。节后PTA产业链现货及贸易环节陆续复工，但近期涤丝产销再次转差，观望情绪浓厚，同时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，翔鹭石化160万吨PX装置本周计划停车检修。短期成本端偏弱运行，期货升水依旧偏大，逢高做空，中长线或迎来一波反弹，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。
原油	3	3	3	3	美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存减少40.4万桶，前值为增加290万桶，上周美国汽油库存增加170万桶，前值为增加53万桶，上周美国馏分燃料油增加170万桶，前值为减少29.6万桶。隔夜美元再次大涨，带动原油下跌。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	3	2	3	<p>USDA月度报告对棉花供需未做调整，但受美元持续走强、原油大跌，以及美国股市大幅下挫的影响，隔夜美盘下跌2.22%，报收60.87美分，技术图形走出十连跌。郑棉夜盘未随美盘下跌，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，鲜有成交，节后内地棉农将陆续出售籽棉。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21100元/吨（-10元），JC40s报25960元/吨（-10元），涤纶报7440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。</p>
白糖	4	4	4	3	<p>雷亚尔币值在破3之后屡创新低，而美元指数则进一步涨至98以上的高位，汇率问题是近期糖价下跌的最大动力来源，原糖期价也创下自09年4月以来的新低，并且盘中再破13美分重要支撑。雷亚尔货币自去年高位以来贬值近35%，导致巴西生产成本也由此获得数字上的下降，糖厂则倾向于更低价格销售。此外，巴西2月以来保持良好的降雨，对15/16榨季甘蔗生产起到提振作用。上述两点都对原糖形成了负面影响。不过来自供需本身的情况来看，低价利于刺激原糖销售，近期中美洲及南美均有大量糖船出港，销售保持旺盛，原糖尽管仍保持弱势，但随时可能出现大幅反弹行情。另外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。从近两日的交易情况来看，恐慌情绪已经逐渐得到释放，进口方面则依然处于总量管制状态，此前的白糖进口许可只是在计划内，暂时不会对国内糖价构成实质威胁，换言之，即使现货最终过剩，也只能是在榨季末体现，广西大幅减产且糖厂销售水平较好，近期现货将保持坚挺，由此提振期价。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。</p>

鸡蛋	3	4	4	4	周二国内鸡蛋现货涨跌互现，整体保持弱勢格局，需求不振而销区不断到货压制了蛋价，这一点确实超出市场预期，直至近期仍未恢复。销区北京报3.44元/斤，产区河北馆陶3.6元，湖北浠水报3.53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3.7-3.8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	多单持有。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稳中有涨，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，昨日强势突破，扩仓上行。建议逢回调继续加仓。
菜粕	1	3	2	3	今年国产菜籽量预期下滑，因压榨亏损，菜籽进口积极性受挫，令国内菜粕供应紧张。豆粕价差已缩至历史地位，或使豆粕替代一部分菜粕。国内水产养殖逐步启动，相关饲料企业启动备货，菜粕短期仍将维持窄幅震荡走势，后期水产养殖的需求加大将使菜粕价格进入季节性高点。
棕榈油	2	3	2	3	隔夜美农3月报告中，美国大豆和美国豆油供需平衡表均未做任何调整，期末库存仍为3.85亿蒲式耳，高于预期的3.76亿蒲式耳，巴西和阿根廷大豆产量与2月一致，而全球大豆期末库存则上调至8953万吨，高于预期的8947万吨，报告中性偏空。马来西亚2月棕榈油产量为112万吨，较1月的116万吨下降3.4%。2月出口为97万吨，创近六年同期新低。2月底库存为174万吨，较1月底的177万吨下降1.5%。3月出口延续低迷，ITS数据显示3月前10日出口较上月同期下滑12%，而SGS数据显示出口降幅则高达19%。同时，2月产量已经见底，3月至10月是棕榈油产量增产季。2月底棕榈油库存或已经见底，后期库存将回升。国内棕榈油供应偏紧，2月和3月进口量可能均不超过30万吨，国内港口棕榈油库存仅为53万吨，支撑棕榈油期价。

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	隔夜美国经济数据不佳，欧美股市普遍下跌。美国强劲非农推升美联储加息预期，美元加速上行并创新高，金价继续承压下行。欧洲央行开启QE后欧元区多国国债收益率创新低，而美国国债收益率保持上行。短线金价继续受强势美元压制，预计金价维持偏弱状态，建议空单继续持有。
白银	2	3	2	3	投资者对美联储最早于6月加息的预期增强，美元创11年多新高，欧央行启动QE下，欧元暴跌至12年新低。不过，资金收紧预期同样抑制美股的上行，单日跌幅达1.85%，资金流出并部分流向贵金属，隔夜在强劲美元下跌幅并不显著。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，重仓者应适当减仓。
股指	3	3	4	3	昨日是新股申购冻结资金最大的单日，上证指数盘整，银行股休整，钱紧格局下创业板勇创新高。从消息上看，财政部的债务置换计划的正在发酵，这已经相当于中国版的“扭曲操作”。蓝筹或继续选择震荡蓄力，再择机上攻。
国债	2	2	3	2	大批量新股申购昨日启动，周三、周四将达到高峰，预计央行公开市场继续低量对冲可能性较大，同时也不排除通过SLO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。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。昨日公布CPI数据虽高于预期，是春节错位因素主导，PPI创五年新低显示通缩风险不改，降准预期进一步强烈。短期多空分歧较大，关注98一线支撑，静待企稳后做多机会，建议在逢低轻量试多。中长期继续看多。关注经济数据。