

20150312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	中国房地产、工业增加值、固定资产投资等一系列数据均不及预期，包括前期的PPI等数据均显示中国经济仍然较为疲弱。隔夜美元指数逼近100，美元指数近期再次呈现突破的走势，这使得铜价的近期受到美元的影响会较大，伦铜下跌0.6%。现货市场方面，实际消费难以达到预期水平，报贴水100元/吨-贴水30元/吨。伦铜库存再增1900吨，近期LME各地库存均呈现全面增加的趋势，显示供需较为宽松。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	美元继续大涨，伦敦金属下跌，伦铝电三合约跌1.07%至1751美元/吨。沪期铝仍维持弱势振荡走势，1504合约收低0.27%至12900元/吨。华东现货市场消费仍无起色，上海主流价12710-12720元/吨，贴水170-贴水160元/吨，广东市场采购活跃，主流价12820-12840元/吨。房地产数据大降，短期消费维持低位，铝价将继续弱势振荡，操作上仍建议观望为主。
锌	2	3	3	3	昨日公布的包括工业增加值在内的1-2月中国经济数据表现黯淡，显示中国经济下行压力仍大，晚间美指大幅上涨，直奔100点，基本金属承压回落，伦锌一度跌破2000，探低1993，收2001美元/吨，跌16.5美元/吨或0.82%，国内现货市场上，精炼锌供应依然充裕，现锌明显疲弱，昨日上海平水-升60，基本持平，并未显抗跌属性，广东对上海贴30，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	美元强势下，有色低头，镍也在外盘库存不断累计下保持弱势行情。但国内受环保因素影响，市场产生一定分歧，部分企业认为国内镍铁库存仍较高，部分企业对未来镍供应状况有所担心，笔者认为目前尚未看到钢厂出现积极采购，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较少，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镍库存减少420吨至432,480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	3	3	2	3	钢坯昨日1990涨10.三级螺纹昨日全国主要城市报价有企稳趋势，华北方面北京地区报价拉涨50，天津涨10，华东地区杭州昨日盘中降20后再度回调，上海地区仍延续跌势。整体看，随着工地需求逐步复苏，市场成交开始活跃。北京地区从往年季节性看，随着开工初期都会呈一波明显的集中采购，因此对于钢价支撑较为良好。不过从昨日出来的地产数据来看，国内需求仍然不容乐观，此次集中采购时间恐难以持久。操作上建议空单暂时观望，维持逢高做空思路。
铁矿石	2	2	2	3	普氏周三57跌0.25，3月均价59.78，新加坡掉期4月56.91涨0.4,5月56.11涨0.05。近期海飘船货成交冷清，据了解，目前漂货供应充足，国内买盘昨日MNP报价已跌至56美金水平，国内港口PB报价已跌至435左右，主要由于钢厂当前资金压力较大，且部分检修钢厂将复工时间推后，因此短期矿价仍有一跌，不过盘面上或受成材坚挺有所支撑，建议偏空思路操作。
玻璃	2	3	2	3	昨日玻璃市场分区域涨跌调整后，价格暂稳。沙河现货下跌后走货仍未好转，折合盘面890元/吨，贴水盘面28元/吨。华中调整上涨后出库尚可，货折合盘面价950元/吨，升水盘面32元/吨。华南稳定为主。东北个别厂家受沙河影响价格走低。建议投资者空单持有，观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行。澳洲中挥发硬焦煤到岸价101.25，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。现货价格暂时持稳，市场成交一般。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。建议焦煤保持观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，西南局部地区价格继续小幅下降，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，目前工地开工情况不如人意，下游需求迟迟未能有效释放，需求低迷，市场信心略显不足。建议焦炭保持观望。

PTA	2	3	3	2	PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大,供应日均过剩0.9万吨左右,社会库存每日刷新历史新高,注册仓单飙升至近40万吨,同时传闻计划新增交割库及交割品牌在5月合约上可用。BP2#110万吨装置本周末开启,翔鹭450万吨装置降幅至8-9成,月底配合腾龙160万吨PX装置检修负荷逐步降至5成,节后PTA产业链现货及贸易环节陆续复工,下游织造负荷快速回升,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。
动力煤	2	2	3	2	环渤海指数持续下跌趋势,本期为488,环比下跌8元。下游需求低迷,在高库存压力下,产地价格走低,另外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	3	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。石化库存超过100万吨,但近期可能迎来下游补库周期,可关注神华拍卖和现货成交情况,LLDPE主力合约小幅贴水。操作上,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。石化库存超过100万吨,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	昨日江苏港口2390和内蒙1870价格企稳,其他地区局部价格仍然上涨,CFR中国昨天报价304.5美元,下跌1美元。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。但是中长期来看,期货仍有上涨炒作空间。
PTA	2	3	3	2	PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大,供应日均过剩0.9万吨左右,社会库存每日刷新历史新高,注册仓单飙升至近40万吨,同时传闻计划新增交割库及交割品牌在5月合约上可用。BP2#110万吨装置本周末开启,翔鹭450万吨装置降幅至8-9成,月底配合腾龙160万吨PX装置检修负荷逐步降至5成,节后PTA产业链现货及贸易环节陆续复工,下游织造负荷快速回升,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	<p>EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加451.2万桶，市场预估增加440万桶(路透)，前值为增加1030.3万桶，墨西哥湾商业库存增加254.0万桶，库欣商业库存增加232.2万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加486.2万桶，前值为增加592.5万桶万桶，汽油库存减少18.7万桶，前值为增加4.6万桶，馏分油库存增加252.7万桶，前值为减少172.2万桶，炼厂开工率为87.8%，增加1.2%，前值为86.6%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为87.2%，减少0.6%，前值为87.8%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为93.7%，增加1.3%，前值为92.4%，上周美国原油进口679.3万桶/天，环比减少57.5万桶/天，前值为736.8万桶/天上周美国原油产量936.6万桶/天，环比增加4.2万桶/天，前值为932.4万桶/天。科威特将4月对亚洲出口原油的官方售价(OSP)较前月上调每桶1.35美元。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。</p>
棉花	3	2	2	3	<p>隔夜美盘连日下跌，报收60.33美分，跌0.89%，郑棉夜盘小幅高开震荡，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21080元/吨(-20元)，JC40s报25930元/吨(-30元)，涤纶报7430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>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆延续低位震荡，美国农业部供需报告对于美国2014/15年度大豆供需数据未做任何调整，但对全球大豆结转库存略有调升，报告缺乏亮点。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。但菜粕在资金的推动下逆势上行，带动豆粕表现强势，建议暂时观望或短多长空。</p>
豆油	3	3	2	3	<p>根据历史经验，原油大跌之后很可能在底部盘整较长时间，在此期间美豆油很难获得生物能源领域的消费支撑。节后国内豆油进入消费淡季，但国内豆油库存降至73万吨，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，是前期激发投机性买盘的主要因素。但是在南美罢工结束后，市场处于炒作空档期，供应无虞，需求堪忧，豆油中线走势依然不看好。</p>

大豆	2	2	2	3	<p>豆一在大跌后进入休整阶段，基本面上无明显刺激因素，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，豆一中期跌势可能仍将延续。</p>
白糖	4	4	4	3	<p>美元指数继续创新高，隔夜盘中涨至接近100高位水平，汇率问题是近期糖价下跌的最大动力来源，不过在原糖05合约跌至13美分附近后得到技术支撑出现空头回补，隔夜略微反弹，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，主力多头资金撤出市场之后上周末恐慌跌停，但进几个交易日来看基本企稳，现货下调至4850之后销售也有所好转，尤其是进口限制方面周三得到的消息是将继续保持严格态势，依靠超预期放松管制做空已不太安全、不过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。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	<p>周三国内鸡蛋现货涨跌互现，整体仍保持弱势格局，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，不过货源逐步消化，后期将有望企稳反弹。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。此外，养殖业中主导因素生猪存栏预期下降，可能会带动整体养殖业远期价格上扬。</p>

玉米	4	1	4	1	观望。截至10日，临储收购量已经超过6300万吨。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。截至10日，临储收购量已经超过6300万吨。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，近两日强势突破，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	3	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。阿根廷初显干旱迹象，或为市场提供炒作题材。建议短空离场。
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。阿根廷初显干旱迹象，或为市场提供炒作题材。建议短空离场。

黄金	2	4	2	4	黄金早评：IMF批准对乌克兰的贷款援助，市场避险情绪回落。欧央行QE“火箭弹”启动后欧元破位下跌，美元指数再创新高，上方100点位指日可待，黄金加速破位下行。短线金价八连跌，技术上保持偏空状态。随着美联储利率决议逼近，市场对美元加息预期渐浓。强势美元对金价构成“强杀伤力”，而实物需求对金价的支撑作用走弱，机构亦对黄金信心不足。预计金价维持偏弱状态，建议空单继续持有，下方关注前期支撑点1130美元。
白银	2	3	2	3	圣路易斯联储主席Bullard称美联储应快行动，投资者对美联储最早于6月加息的预期增强，美元维持强势上涨势头，欧央行启动QE下，欧元刷新12年新低。不过，资金收紧预期同样抑制美股的上行，资金流出股市或部分流向贵金属。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，上证指数冲高回落，银行股终日红盘，钱紧格局下有此表现十分不易。从消息上看，财政部的债务置换计划的正在发酵，朱文耀表示财政部很快即将下发一万亿额度的具体计划，这已经相当于中国版的“扭曲操作”。晚间，上海电气发布公告将整体注入集团资产，这将掀起上海板块甚至国企板块炒作的高潮，蓝筹或继续选择震荡蓄力，当前正是中线多单入场的好时机。
国债	2	2	3	2	最新公布一系列数据显示经济形势依然严峻，加上前期公布的通胀数据继续透露通缩风险信号，短期内经济弱、低通胀对债券市场的基本面支撑进一步得到确认，宽松货币政策加码的预期再起，将再度助推行情上行。今日公开市场有780亿逆回购到期，预计央行继续低量对冲的可能性较大。截至目前新一轮IPO申购未对资金面造成明显冲击，且本周后期开始新股申购结束，资金面有望继续转好。操作上建议前多继续持有，逢低适量加多。中长期继续看多。关注公开市场操作情况。