

20150313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月份的信贷数据超预期，财政部批准万亿规模的地方债置换，占2015年到期债务的近一半以上，这使得前期对于地方政府债务违约的担忧得到了一定的缓解。美元指数在触及100后大幅跳水，伦铜隔夜收涨2.06%。中国1-2月精炼铜产量为1,197,368吨，同比增长15.81%，产量在近半年均维持两位数以上的增速，同时消费增速放缓使得铜价仍然面临压力。现货市场方面，报贴水20-贴水90元/吨，成交总体有所改善。伦铜库存再增330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。对于后续的铜价走向，宏观面的偏暖使得铜价有一定的向上动力，但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的状态，操作上暂时以观望为宜。
铝	3	2	3	3	伦铝昨日结束连日跌势，伦铝电三合约收窄0.34%至1757美元/吨。沪期铝周四高开后小幅波动，午后在中铝等就采取进一步挺价操作开会讨论消息的炒作下跳涨，1505主力合约涨1.71%至13120元/吨。华东现货市场持货商积极出货，下游观望为主，上海主流价12730-12740元/吨，贴水180-贴水170元/吨。广东市场贸易商持货意愿强，货源有限，主流价12860-12880元/吨。受铝企联合增加挺价措施影响，铝价或短暂上涨，操作上建议短多。
锌	2	3	3	3	隔夜基本金属探低反弹，伦锌小涨11美元/吨或0.55%收2012美元/吨，国内现货市场上，现锌明显疲弱，昨日上海平水-升60，基本持平，进口贴70-贴20，并未显抗跌属性，广东对上海贴40，天津对上海贴60，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	美元强势突破100后回落，投资者对赌美元后市，有色出现抄底动作。但镍在外盘库存不断累计下保持整理态势。国内方面，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3月采购价至1030。外盘LME镍库存减少1626吨至430854吨，为年内单日减幅最大，后续仍要关注库存增减的节奏。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	昨日钢坯2040涨50，三级螺纹方面昨日华北地区出现“急拉”情况，天津北京报价单日涨幅100元/吨，此次拉涨主要原因在于两地此前为华北地区价格洼地，因此随着工地开工，多数外省买家前来购货，加上部分国企贸易商封库待涨，因此价格拉涨过快，但从市场反馈了解，目前大户库存并无明显减少。后期来看，随着两地价格回升，投机价值逐渐消失，报价难以维持上行趋势。而从华东地区看，杭州约涨10元，上海持稳，虽然工地开工恢复，出货也较冬季行情有所好转，但大幅放量的情况并没有发生。此轮钢价上涨多由季节性导致，从前期地产情况来看无法维持太久，建议操作上轻仓为主，高位做空。
铁矿	3	3	2	3	普氏周四58.5涨1.5，3月均价59.64，新加坡掉期4月57.91涨1.5，57.19涨1.08。昨日平台成交活跃，且价格逐步走高，62品位粉矿最高成交58.5，单日涨幅达1.5美金。港口昨日报价整体持稳，青岛PB报435-445之间，受下游成材价格拉涨影响，午后出货好转。目前铁矿供需并无实质性好转，钢厂短期或因成材转好有补库操作，但是从2季度矿山放量角度考虑，后期供给压力又将体现。操作上建议轻空持有，遇反弹加仓。
玻璃	2	3	2	3	近期沙河现货下跌后走货仍未好转，折合盘面890元/吨，贴水盘面35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25元/吨。华南稳定为主。华东现货提价后，走货一般，库存消减缓慢，巨野降价40元/吨。总体看需求依旧没有明显启动。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100.5，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。现货价格暂时持稳，市场成交一般。国内北方钢材价格涨幅较大，需关注建材的价格上涨是否具有持续性。建议焦煤保持观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，河北部分钢厂继续下调焦炭采购价格。主流报价方面，唐山二级焦995持稳，天津港准一级焦1110持稳。昨日国内北方钢材价格涨幅较大，需关注此次上涨的持续性。建议焦炭保持观望。
橡胶	3	3	2	3	泰中计划5月在北京完成橡胶、大米采购签约，橡胶价格决定以“友谊价”出售给中国，在2015-2016两年内交付完毕。印度2月天然橡胶进口量较上年同期跳增近42%至28806吨，中国2月进口橡胶27万吨，同比大幅减少10%。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。短期主产国出现减产支撑胶价，内盘成交疲软是压制期价的主要驱动，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
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主力合约升水现货。操作上，逢低配置单边多头。
PP	3	2	3	2	PP新增产能释放，拉丝产量在高位，库存较高。但3月至6月检修较多，近期有几套外购丙烯装置因亏损出现停车，出现中国港口货物转口去东南亚、甚至出口的情况。另外，PP现货跌至回料价格附近。逢低配置单边多头。
甲醇	3	3	3	2	昨日江苏港口2400-2420上涨20元，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美元企稳。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0.8万吨左右,社会库存每日刷新历史新高,注册仓单飙升至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。短期成本端跟随盘面,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	市场数据供应商Genscape预计自上周五以来,美国原油交割地库欣库存又增加了220万桶。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	3	2	2	3	隔夜美盘结束十连跌,小幅反弹,报收61.22美分,合1.48%,郑棉夜盘窄幅震荡,近期郑棉持续减仓,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,JC40s报25930元/吨,涤纶报7400元/吨(-30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。
豆粕	2	2	2	3	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。
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,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。

大豆	2	2	2	3	<p>豆一在大跌后进入休整阶段，基本上无明显刺激因素，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	3	4	3	<p>美元指数创新高后有所回落，汇率问题是近期糖价下跌的最大动力来源，不过近两日雷亚尔企稳而原糖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0.09美分至15.23美分。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。巴西最终产量符合大减产预期 不足3200万吨，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，现货周四销量大增，传闻南华销售超过两万吨，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>周四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	加拿大油菜籽市场周四收跌，主要由于多头获利平仓以及加元汇率走强，但需求稳定制约了大盘的下跌空间。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	随着巴西罢工问题缓解，以及收割加速，大豆批量上市在即，美豆出口减弱，利空CBOT大豆。下周一将公布NOPA月度压榨报告，市场预期美国2月大豆压榨量料为1.48537亿蒲式耳，是历史同期最高水平，支撑CBOT大豆。市场预期美国2月豆油库存量为13.32亿磅。1月豆油库存量为12.28亿磅，环比增加8.5%，令CBOT豆油承压。马来西亚棕榈油产量3月将进入增产周期，而出口需求依旧疲软，ITS和SGS数据显示，3月前10日出口较上月同期下滑12-19%，3月出口量有望创近6年历史同期新低。
菜油	2	3	2	3	菜油跟随豆油走势，预计未来走势依然偏空。就菜油自身基本面而言，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。另外，进口油菜籽和菜油数量较去年同期大幅下滑，也予以支撑。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，施压菜油市场。
黄金	2	3	2	4	隔夜美国经济数据好坏不一，上周首次申请失业金人数创三周新低，但2月零售销售不及预期。美元指数冲破100后冲高回落，零售数据不佳引发美元加息推迟预期，金价低位震荡。资金方面，周四SPDR黄金ETF持仓减少2.09吨，机构对黄金依旧信心不足。美联储利率决议逼近，美元加息犹如“达摩利斯之剑”，而实物需求对金价的支撑作用走弱。预计金价维持偏弱状态。

白银	2	3	2	3	美2月零售销售远不及预期，首申人数创三周新低，经济数据好坏不一，美元强势突破100后回落，对银价形成支撑。资金面，黄金ETF近日持仓量下降，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，同时平水于TD。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	4	3	4	3	创业板杀跌，下午回涨。从消息上看，财政部的债务置换计划的继续发酵，一万亿额度的具体配额已经下发，这已经相当于中国版的“扭曲操作”。当前多头战意正酣，目前基本面已经难以再出现任何预期外的利空，相反只有纷至沓来的宽松利好和申购回流的冻结资金，权重板块也没有高位风险，当前正是中线多单入场、剑指3478的好时机。
国债	2	1	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。尽管昨日公布的信贷数据超预期，但是其受一季度通常是信贷投放高峰影响有关，对其持续性存疑。本周央行在公开市场继续维持低量对冲的操作，本周央行连续第三周净回笼，同时新一轮IPO申购未对资金面造成明显冲击，且本周后期新股申购结束，资金面有望继续转好。操作上建议前多继续持有。中长期政策宽松未止，继续维持看多思路。