

20150316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月份信贷及货币数据超出预期，在地方债进行置换后，中国中短期内发生系统性风险继续降低，国内的宏观氛围继续偏暖。对铜价的不利影响方面，美元指数突破100后预计仍然有一定的上行空间，库存则继续稳步积累，国内库存近一个月增加了10万吨。近一周以来市场结构已经由back转为contango。在对于宏观预期进行了一定的炒作后，后期的价格焦点仍然将落于现货消费的情况，我们认为宏观面的利好向实体经济的传导较为缓慢，近期的消费的回暖很有可能弱于预期。预计铜价短期将呈现震荡状态，操作上暂时以观望为宜。
铝	2	3	3	3	沪铝上周五继续反弹，伦铝电三合约收涨0.8%至1771美元/吨。沪期铝涨势收窄，1505主力合约收于13145元/吨，涨0.27%。华东现货市场观望情绪较浓，成交量少，上海主流价12910-12920元/吨，贴水210-贴水200元/吨，广东市场持货商仍惜售，主流价13040-13090元/吨。铝企囤货或出加强版，但短期内消费仍低迷，铝价涨势难以持续，操作上建议可逢高做空。
锌	2	3	3	3	2015年1-2月中国精炼锌产量达到96.7万吨，月均产量48.35万吨，这一数据尽管相较于14年11、12月54万吨左右的产量出现了大幅的滑坡，但同比增幅则高达16.8%，1-2月产量下滑的主要原因是春节期间小冶炼厂的减停产所致，而规模性冶炼厂中，仅丹霞冶炼厂、驰宏锌锗等个别厂家安排了短暂的检修，且这部分检修基本于2、3月恢复，至于3月，明确安排有检修计划的冶炼厂仅甘肃宝辉等个别厂家，而春节后小厂的复工必然将精炼锌产量再度推升至14年底的高位，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后持续的反弹上，短期锌价依然承压，沪锌主力震荡区间15500-16000元/吨，操作上建议区间内的波段操作。
镍	2	2	2	3	同时，根据镍铁数据显示，镍铁产量出现下滑，但进口镍铁数据大增。二月份一是受春节、两会、环保政策影响，镍铁厂家在近乎亏损下不断降低生产节奏，预计价格持续低迷下开工率大幅提高的可能性不大。不锈钢厂方面，受春节、检修影响，二月产量环比和同比均出现大幅下滑。镍矿方面，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708吨至430146吨，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	<p>钢坯周末跌30报2020。短期来看，随着季节性需求的启动，螺纹现货止跌企稳，其中华北两市由于此前价格过低导致拉涨过快，从周末情况来看，后期上行趋缓。而华东地区需求释放较为平稳，旺季效益出现，市场出货表现不错。但就中长期来看，上周统计局公布了1-2月份的地产数据，新开工和销售面积同比大幅下降，而土地成交情况则近乎减半，因此，春季需求在地产端的预期已经落空，而基建方面，地方债处理妥当之前恐怕难以大规模开工，因此终端需求大概率偏空。于此同时，本周再传唐山地区将压减50%钢铁产能，但中短期来看对目前的供需并无影响。短期建议空单暂时观望，或多螺纹空铁矿轻仓持有。</p>
铁矿	2	2	2	3	<p>普氏周五58.5持稳，3月均价59.53，新加坡掉期4月56.75跌1.16，5月55.98跌1.21。上周港口库存再度破1亿吨大关，从此前的外港发货来看，后期港存仍有上升潜力。随着2季度接近，外矿新一轮的投产周期也将抵达，而目前钢厂盈利依然偏差，因此在采购方面压价依然严重，重点钢厂矿石可用天数27天处于去年以来中间区域，因此无论是中期还是短期，矿并无实质性利好。或许只有成材的走暖能够些许带动矿价。操作上建议轻空持有，遇反弹逐步加仓。</p>
玻璃	2	2	2	3	<p>沙河地区昨日和今日部分企业取消优惠政策，变相提价10-20元/吨，主流报价910元/吨，贴水盘面10元/吨。华中目前现货报价折合盘面946元/吨，升水盘面26元/吨。华南地区市场整体稳定为主。目前处于贸易商补库为主，生产企业库存河北压力较大，华中有所减缓。介于目前盘面已经接近平水现货，企业又出现短期提价行为，建议投资者空单离场观望。中长期供需压力未发生转变，保持偏空思路。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>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。煤企销售压力明显，库存依旧偏高，正月十五之后，地方企业基本回归正常，受下游严格的低库存采购策略的影响限产情况比较明显。目前尚未执行较大的降价政策，但多有优惠。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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场延续弱势，国内局部地区价格继续下降。主流报价方面，唐山二级焦995持稳，天津港准一级焦1110持稳。下游钢厂持续打压焦炭价格，受环保影响，钢厂限产力度有所加大，采购热情回落。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。</p>

橡胶	3	3	2	3	<p>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,尽快会运回国内,不利于5-9反套,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,工厂开工率恢复至春节前水平。短期主产国出现减产支撑胶价,内外盘现货疲软是压制期价的主要驱动,5-9反套头寸暂时离场观望,中长期维持偏空。</p>
动力煤	2	2	3	2	<p>现阶段,国内某大型煤炭企业主动降价促销,对市场影响较大,所以短期内国内现货煤炭价格难言回暖。期货价格05合约走势仍然难有推涨动力,但是目前期货合约仍然处于贴水状态,后期下跌幅度有限,处于弱势盘整可能性较大。目前动力煤05合约可操作性较小,暂时观望。</p>
LLDPE	2	2	4	3	<p>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主力合约小幅升水。隔夜原油大跌,短期内聚烯烃可能受其影响。操作上,多单出场观望。</p>
PP	2	2	3	2	<p>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。隔夜原油大跌,短期内聚烯烃可能受其影响。操作上,多单出场观望。</p>
甲醇	3	2	3	2	<p>现货市场供应缩减,西北、华南中海油和山东地区装置检修较多,利好国内市场,另外从到港船期数量有限,华东港口市场价格仍有推涨空间,华南中海油80万吨装置检修,对于广东市场价格后期走势有较强影响,目前广东价格贴水华东江苏市场价格,故下周华南价格上涨幅度可能较大</p>
PTA	2	3	3	2	<p>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#110万吨装置上周末开启,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、5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,关注5-1反套机会,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。</p>

原油	3	3	3	3	<p>根据贝克休斯的报告,美国油气钻井数较上周下降67个,其中原油钻井数下降56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3个油气钻井,williston减少了4个油气钻井,北美钢铁工人联合会已经就炼厂工人待遇与石油企业代表达成初步一致,这场近35年以来美国最大规模的炼厂罢工活动虽然未对美国炼厂正常运转产生太多影响,但其结束将确保炼厂能更好地应对接下来的美国汽油需求旺季,周六凌晨美国能源部公布将购买500万桶的战略库存,用以回补去年3月用于压力测试所释放的库存量,初步计划这批库存会在今年6月初至7月底交货,少部分也可能在5月交货,预计这在短期也会对油价有所提振,但实际购买量偏小。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,但近期美元走势较为强势,预计将在一段时间内,主导油价走势,打压原油价格。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>隔夜美盘持续下跌,报收60.50美分,下跌0.72美分,合1.18%,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21050元/吨(-30元),JC40s报25920元/吨(-10元),涤纶报7370元/吨(-20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	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。
白糖	4	3	4	3	美元指数稳健破百，雷亚尔依旧延续走弱态势，原糖价备受冲击。由于巴西截止3月末库存同比仍高出200万吨左右，销售压力依然存在，而远期又不具备再度减产预期，令国际市场承压。巴西糖厂套保盘仅部分进入ICE盘面，后市是否会再度介入还需观察，不过原糖期价在当前位置即使再向下行，在其价值来看也具备买入条件，这也是近期采购需求大量释放的动力。国内糖市目前炒作的重点仍在于国内减产，随着广西收榨渐近尾声，产量预期仍不断下调，目前我们将广西产量再度调整至680万吨甚至更低，低于此前我们的700万吨预估水平，大集团库存普遍不高，尤其是财务压力大的糖企售糖进度较快，后期广西糖价或成为糖市挺价的来源。进口糖方面在上半年暂时不对糖市构成威胁，更多影响来自心里层面，商务部仍实行总量控制，预计会保持进口在350-400万吨的范围内，或许总体来看国内并不缺糖，但是广西缺糖的结构新问题值得关注。
鸡蛋	3	4	4	4	周末国内鸡蛋现货局部地区略有反弹，迎来久违的上涨行情，但整体仍保持弱勢格局，需求方面依然相对低迷，这一点确实超出市场预期，直至近期仍未恢复。销区北京报3.56元/斤，上涨12分，产区河北馆陶3.51元，湖北浠水报3.44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还是落至3.7-3.8元一线。随着时间临近5月，5月合约目前仍在4100点附近，相对升水较高，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。
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，近期华北产区异军突起。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，河北山东玉米最近快速上涨，引发华北淀粉厂强烈看涨。虽然深处季节性淡季，采购不旺，但淀粉厂挺价不愿意出货，报价也不断上涨。山东整体成交已达3000元，报价至3100元。东北成交在2850-2950，多数企业原料库存低，但是有几家大企业相对观望。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五收跌，主要CBOT大豆及豆油市场走低，给油菜籽市场带来压力。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。豆菜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	上周美国经济数据不佳，但强劲非农数据增强美元加息预期，美元指数强势破百，金价延续跌势。资金方面，CFTC黄金净多头连续六周下降，SPDR黄金ETF上周减持5.65吨，显示机构对金价信心不足。本周美联储议息会议若在声明中抹去“耐心”措辞，意味着美元加息为时不远。预计金价维持偏弱状态。
白银	2	3	2	3	美元突破100大关，抑制贵金属价格。但美国上周五公布的经济数据并不理想，受冬季寒潮影响消费者信心和PPI数据均不及预期值，美股表现并不理想，资金流出并可能部分流向贵金属，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，持仓相对稳定。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，同时平水或略贴水于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。

国债	2	2	3	2	<p>二月经济数据显示经济形势依然严峻，尽管通胀、信贷数据超预期，但是其受春节以及一季度是传统的信贷投放高峰影响，对其持续性存疑，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。上周大批量新股申购对资金面的影响低于市场预期，伴随上周后期开始的资金解冻，预计本周资金面有望继续转好，同时本周有1200亿资金到期，在资金面明显转暖的背景下，需密切关注央行公开市场操作情况。操作上建议前多继续持有，逢低适量加仓，若破98一线，适当止损。中长期政策宽松未止，继续维持看多思路。今日TF1512合约上市交易，其可交割券范围调整为4-5.25年，CTD券将转到新发5年国债上，关注其对市场影响。同时所有合约的最小变动价位均调整为0.005元，期债波动将加大，提醒控制好仓位及风险。</p>
----	---	---	---	---	---