

20150317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	1-2月份财政支出增速创8个月最大值，财政政策有望全年保持扩张态势。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。现货市场方面，供应充裕，成交有所改善。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，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	伦铝昨日振荡收高至1773.5美元/吨，涨0.14%。囤铝消息消化，沪期铝振荡收低，1505合约收于13100元/吨，跌0.23%。现货市场下游普遍观望为主，上海市场主流价12890-12900元/吨，贴水230-贴水190元/吨，广东13030-13060元/吨。中铝为首铝企继续囤铝，减少交割铝入库，对铝价下跌有一定的抑制，操作上建议观望。
锌	2	3	3	3	昨日现锌转贴水并一路扩大，上海贴60-贴10，进口锌贴水70-80元/吨，广东对上海小幅升水10左右，天津对上海贴50，整体而言，短期精炼锌呈明显供应过剩状态，因此尽管两会后中国经济刺激政策预期升温，投资者预期基本金属市场小幅反弹，但锌价反弹动力依然不足，短期仍以低位震荡为主，操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	不过，1~2月国内镍的供给量仍差于去年，年初以来，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，二是受春节、检修影响，不锈钢厂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1236吨至428910吨，库存量近日出现连续下滑，有利于多头信心，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2050涨30，螺纹现货方面昨日北京天津跌幅较大，华东地区主要城市稳中上行，今晨上海报价2330涨20。随着工地需求启动，各地销售情况转好，不过从季节性看，在清明前后集中采购情况将转弱。操作上建议短期空单观望，或多螺纹空炉料持有，不建议单边做多。

铁矿	2	2	2	3	普氏周一58.5持稳，3月均价59.43，昨日平台成交两笔，价格有所上升，其中PB粉力拓卖58.6美金涨0.4美金，58低铝磷粉卖48美金，港口PB粉矿报价430-440之间，成交清淡。当前重点钢厂库存为27天，处于中等位置，而钢厂在无利润的情况下开工偏弱，从而对矿价压力较大。盘面或受螺纹影响有所坚挺，建议轻仓高位放空为主。
玻璃	2	2	2	3	今日沙河再提价10元/吨，折盘面920元/吨贴水5元/吨。华中亿钧提价20元/吨，华中折盘950，升水o6合约25元/吨。货易商补库，现货趁机提价，建议空单离场观，中长期保持偏空思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场成交较弱。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。山东枣庄炼焦煤价格下调30，下游严格的低库存采购策略，煤企限产情况比较明显。建议焦煤保持观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，华东地区部分产区价格下调，日钢再次下调焦炭采购价格20。主流报价方面，唐山二级焦975跌20，天津港准一级焦1055跌55。钢厂打压焦炭价格，采购热情较低，目前国内钢材下游需求启动，成材价格有所上涨，这或将对焦炭价格形成一定的支撑。至于环保方面，需要持续关注环保政策的具体内容。建议焦炭保持观望。
橡胶	3	3	2	3	3月中旬保税区库存小幅上升，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，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4.82%（+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	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。
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。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。原油大跌，短期内聚烯烃可能受其影响。操作上，观望。

PP	2	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。原油大跌，短期内聚烯烃可能受其影响。操作上，观望。
甲醇	3	2	3	2	另外西北市场下周预期仍然以推涨为主，整体来看，由于供应端受到装置检修影响，是后期价格持续推涨的主要动力。下游需求方面目前来看难以起色，甲醛开工虽然上升，但是仍然处于较低的水平，二甲醚受到液化气拖累开工情况不容乐观，醋酸企业检修较多，短期内采购力度有限，而烯烃方面目前负荷有所下降，对甲醇支撑有限。目前供给端仍将在短期内引领行情上行，但是下游需求难以实质性改善，难以出现持续大幅上涨动力，昨日现货价格华东企稳，但广东有一定下滑，短期内仍以逢低买入操作为主。
PTA	2	3	3	2	PTA和聚酯供需剪刀差仍然较大，供应日均过剩0.67万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单飙升至42万吨，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1509-1601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。

原油	3	3	3	3	<p>伊朗上调4月份销往亚洲市场官方原油售价基准升贴水，其中伊朗4月份销往亚洲市场重质油的基准升贴水为-2.27美元/桶，较上月上调1.39美元/桶，伊朗4月份销往亚洲市场轻质油的基准升贴水为-0.7美元/桶，较上月上调1.4美元/桶，科威特上调4月份销往多数市场官方原油售价基准升贴水，其中科威特4月份销往亚洲市场原油的基准升贴水为-2.75美元/桶，较上月上调1.35美元/桶，科威特4月份销往美国市场原油的基准升贴水为-0.15美元/桶，较上月上调1美元/桶，科威特4月份销往欧洲市场原油的基准升贴水为-5.15美元/桶，较上月下调0.1美元/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60.49美分，下跌0.01美分，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，纱厂散单为主。纺织原料近期持续小幅下跌，纯棉32报21030元/吨（-20元），JC40s报25920元/吨（-10元），涤纶报7280元/吨（-90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	美元指数企稳，雷亚尔贬值趋势有所停缓，原糖隔夜略有反弹。05合约上涨0.2美分报收12.9美分。巴西本榨季至今剩余库存仍高于去年同期水平100余万吨，销售压力依然存在，而下榨季可能因雷亚尔贬值继续提高制糖比例2个百分点，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，至少中美洲糖已售出大部分，印泰两国则在当前糖价下较难出口。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	周一国内鸡蛋现货多数持稳，目前已逐渐走出正月，但鸡蛋市场整体仍保持弱势格局，需求方面处于疲弱状态。销区北京报3.56元/斤，持稳，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点之上，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，但需求的低迷超出市场预期，由于距离交割月时间较短，期货价格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	3	2	3	2	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	4	1	4	1	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。昨日山东整体出厂报价已达3300元左右，提高200元之多。而东北报价也普遍提高到3000-3100元。虽然当前仍处于一年中采购最淡季，成交不好，但明显反映出多数企业原料库存低，不愿意低价出货的倾向，也符合本轮牛市成本推动型的逻辑。期货上买盘力量愈强，空头套保头寸被套，越扩仓越对空头主力不利。建议逢回调继续加仓。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周一收盘小幅上涨，加元汇率走强及需求稳定对盘面利好，但CBOT大豆市场走软对盘面构成压力。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，而国产菜粕正处于青黄不接之时，供应偏紧。豆菜粕价差已缩至历史地位，菜粕价格有不利影响。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	NOPA月度压榨数据显示，美国2月大豆压榨量较上年同期增长3.8%，因豆粕出口需求强劲。美国2月豆油库存从1月的12.28亿磅增至13.22亿磅。南美大豆丰产是大概率事件，且集中上市在即。另外，马来西亚3月产量将恢复增长，但出口依旧疲软，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月前10日出口较上月同期下降3.4%-5.2%，3月底库存有望探底回升。
菜油	2	3	2	3	全球油菜籽减产，加上进口菜籽和菜油下滑，菜油库存处于低位，菜油期价表现相对坚挺。目前菜油市场最大利空是国储菜油抛储。
黄金	2	2	2	4	隔夜美国房产市场指数和工业产出数据不佳，引发市场对美元加息推迟预期，美元指数冲高回落至100点位下方，市场避险情绪有所显现，美国国债收益率下跌，金价低位震荡但暂时保住跌势。本周召开美联储议息会议，美元何时加息成为关键风险点。预计短线金价维持偏弱状态，建议观望。
白银	2	3	2	3	美元冲高回落未站稳100关口，隔夜银价弱势震荡，横盘整理。美国近几日公布的经济数据并不理想，受冬季寒潮影响工业产出、消费者信心和PPI数据均不及预期值，市场担忧美国经济状况前景，并对美联储政策是否按既定日期加息产生疑虑。资金面，黄金ETF近日持仓量下降，不利于多头信心企稳，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。套利方面，关注买外抛内的机会。

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。短期内经济现企稳之势以及万亿债务置换对债市短期利空或持续，但中长期利好债市。操作上建议前多继续持有，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。今日起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>
----	---	---	---	---	--