

20150319新湖早盘提示

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70城市房价下跌5.7%，创下跌幅的记录，国内经济仍然仅处于预期改善的状态。美联储3月份FOMC去掉“耐心措辞”，同时下调多项经济目标，整体偏向鸽派，加息预期推迟，美元指数高位重挫，铜价跌幅收窄，伦铜隔夜跌1.5%。现货市场方面，换月后继续维持贴水状态，整体明显供大于求，报贴水160-贴水90元/吨，较前日有所扩大。LME库存近期首次减少1000吨，预计库存仍然将处于增加趋势，近期全球各地库存全线增加，一定程度上反映了供需格局偏松。近期由于现货疲弱及宏观预期改善，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。宏观面的利好向实体经济的传导较为缓慢，近期的消费的回暖仍然偏弱，库存及强势美元继续对铜价产生压力。预计铜价短期将呈现震荡偏弱状态，操作上暂时以观望为宜。
铝	2	3	3	3	外盘金属普跌，受美元大挫影响跌幅收窄，伦铝电三合约收于1769美元/吨，跌1.01%。受囤铝影响，在其他金属普跌的情况下，沪期铝昨日独涨，1505合约涨0.38%至13140元/吨。现货市场下游消费未见改善，仅按需采购，上海主流价12870-12890元/吨，贴水250-贴水230元/吨，广东13020-13040元/吨。房价下跌，对铝消费有负面影响，铝价或振荡下行，操作上建议可小试空单。
锌	2	3	3	3	期锌下挫，现锌难显抗跌属性，昨日上海地区现锌贴10-40，仅小幅收窄，进口印度、秘鲁贴水至90-110，广东对上海小幅升水10，天津对上海贴30，短期精炼锌市场供应压力明显，锌价继续承压，以低位震荡为主，操作上建议观望。

镍	2	2	2	3	<p>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，镍铁厂家在亏损状态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，2月份的产量也大多压制3月消化，去库存仍然是基调。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，微利+去库存使得采购原料提价意愿不强，间接压低了镍的上行空间，东北某钢厂甚至压低3月采购价至1030。隔夜外盘LME镍库存减少1086吨至431034吨，库存量目前看维持增多减少的格局，表明外盘对镍的需求仍然较弱，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。笔者认为，近日镍价不断创新低，意在逼迫镍矿降价，若镍矿价格维持当前价格不变，则镍价继续做空不充分，价格回到14000附近整理的可能性较大。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>钢坯昨日2040跌20。三级螺纹全国报价继续上行，上海2360，杭州2520，北京天津2310。由于当前一级代理商出货不错，后续因钢厂排产不足，到货压力不大，因此商家推涨意愿较强。此外，近期环保话题也加深市场看涨情绪，建议短期空单暂时回避，中长期偏空不变。</p>
铁矿	2	2	2	3	<p>普氏周三56.25跌1.5，3月均价59.06，新加坡掉期4月53.88跌2.96，5月53.25跌2.76。昨日海飘成交一笔PB粉于55美金再创新低。港口报价430弱稳，有走低趋势。近期环保话题对矿价利空较大，加上钢厂盈利并无明显好转，开工偏低，处于对库存的控制，原料采购价格仍有走弱压力。操作上建议空单持有，不追空。</p>
橡胶	3	3	2	3	<p>越南2月橡胶出口量环比大降57.6%，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率60.82%（+6%），国内半钢胎开工率为63.48%（+3.89%），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。</p>

动力煤	2	2	3	2	现货市场价格持续下行趋势，本期环渤海指数下跌6元至482，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	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。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，逢低布局多单。
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。操作上，逢低布局多单。
甲醇	3	3	3	2	昨日现货市场价格局部下跌，江苏地区价格下跌30元至2370，美金货价格307.5企稳，目前下游对提价抵触情绪逐渐增加，市场观望氛围浓厚，原油价格近期波动较大，对于甲醇期货价格走势影响较为直接。另外江苏地区的部分二甲醚企业近期检修，对主销区价格抑制性较大。目前操作建议暂时观望，日内操作波段为主。
PTA	3	2	3	2	原油大涨，远东石化申请破产，旗下在开的3#、4#两条线共计200万吨装置月底停车，旗下80万吨聚酯产能停车与否待定。目前PTA和聚酯供需剪刀差快速缩小，供应日均过剩0.2万吨左右，社会库存每日刷新历史新高，注册仓单飙升至43万吨，逸盛大连及BP装置开启后可抵消远东减产带来供给减少，但迟迟未开启。短期成本端原油波动较大，期货升水缩小，下游存在补库需求，盘面表现或偏强，中长期看涨，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。

原油	2	3	3	3	<p>EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加962.2万桶，市场预估增加380万桶(路透)，前值为增加451.2万桶，墨西哥湾商业库存增加327万桶，库欣商业库存增加286.5万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加613.5万桶，前值为增加486.2万桶万桶，汽油库存减少447.3万桶，前值为减少18.7万桶，馏分油库存增加38万桶，前值为增加252.7万桶，炼厂开工率为88.1%，增加0.3%，前值为87.8%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为87.1%，减少0.1%，前值为87.2%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为93.9%，增加0.2%，前值为93.7%，上周美国原油进口量为749.6万桶/天，环比增加70.3万桶/天，前值为679.3万桶/天，上周美国原油产量941.9万桶/天，环比增加5.3万桶/天，前值为936.6万桶/天。美国原油库存如持续照此速度增加，美油交割地库欣将存在胀库风险。隔夜美联储在议息会议后的声明中暗示将放缓升息步伐，拖累美元下跌，致使油价飙升。当前相对于全球原油供需，美国受高库存，高产量因素困扰较大，这将成为推升布油与美油价差的主导因素。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，但近期美元波动较为剧烈，预计将在一段时间内，影响油价走势。由于目前原油价格波动较大，单边操作建议以观望为主，关注05合约布油与美油价差扩大的机会。</p>
棉花	3	2	2	3	<p>美元指数大幅回调，跌2.02%，原油也出现较大幅度反弹，隔夜美盘受此影响大涨2.27美分，合3.77%，报收62.48美分，郑棉夜盘窄幅震荡，今日郑棉受美盘影响将会有一定补涨，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，河北地区3128B级含税自提价12900-13000元之间。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。纺织原料价格近期持续小幅下跌，纯棉32报21010元/吨(-10元)，JC40s报25900元/吨(-10元)，涤纶报7180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。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆下探950，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，建议空单继续持有。</p>

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	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	原糖弱势运行，但隔夜美联储议息会议推迟加息预期，美元两点开始大幅回落，而原糖一点收盘，原油也在美元大跌下出现大涨行情，预计原糖周四夜间将反映汇率影响出现反弹。不过原糖隔夜则探底回升，05合约隔夜回落0.09美分，报收12.73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，近期已有巴西开榨的消息令国际市场承压。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660-680万吨一线，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，据称周三某大集团销量再过万吨，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	周三国内鸡蛋现货重新回落，鸡蛋市场整体仍保持弱势格局，需求处于疲弱状态。销区北京报3.44元/斤，下跌12分，产区河北馆陶跌5分3.51元，湖北浠水报3.44元，主产区普遍处于3.5元一线，高盈利状态结束，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。近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。
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	3	2	2	4	美联储声明删除“耐心”措辞但下调经济增长预测，美元加息预期推迟推动美股和金价上涨。瑞典央行意外宣布降息，显示全球央行宽松压力不减，美元加息趋势和其它央行降息突显美国经济一枝独秀。资金方面，SPDR黄金ETF持仓周三增加1.79吨。短线美元回调对金价产生上涨推力，但中线来看美元加息问题仍尚待解决，同时实物需求逐渐走弱对金价支撑有限。操作上建议观望为主。
白银	2	3	2	3	美联储上演文字游戏，耶伦表示删除“耐心”并不意味着“不耐心”，下调美国经济增速，强调强势美元拖累美国经济。在这样的鸽派论调下，美元大幅下降，相应的刺激金银大幅上涨。笔者认为，美联储加息节奏不变，只是当前美联储可能更加关注美元的强势，加息前刻意压制美元上涨的步伐。资金面，隔夜黄金ETF持仓量增加1.79吨，白银ETF持仓表现稳定。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，重仓者继续减仓。套利方面，关注买外抛内的机会。

国债	2	2	3	2	<p>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，若未来宽松货币政策加码的预期再起，将再度助推行情上行。本周新股申购资金解冻以及公开市场量缩价跌对资金面影响有限，未来仍需更多宽松支撑。短期内股市大涨对债市资金分流风险较大，股债跷跷板效应较为明显，短期可能仍将继续。周二央行意外下调逆回购利率，引导利率下行的意图明显，今日公开市场操坊将是关键，若央行继续下调逆回购利率，将改变债市短期弱势局面。操作上建议暂观望为宜，不建议追跌，若央行下调逆回购利率，可沿着60均线轻仓试多，控制好风险。中长期政策宽松未止，继续维持看多思路。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---