

20150323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 | 美联储的加息预期推迟, 美元指数受阻100关口, 出现阶段性的回调, 整体基本金属受到美元的压制减弱, 给予了反弹一定的动力, 伦铜大涨站上6000美元/吨关口, 市场一度出现挤仓传言。现货市场方面, 现货仍然维持贴水状态并且, 贴水幅度有所扩大。铜价短期在宏观预期改善及消费预期改善的背景下有望延续震荡上行的趋势。但是经过近期的价格修复后, 沪铜价差结构已经由back转为contango, 空头展期亏损减少, 有利于空头操作, 就我们目前了解到的情况, 下游企业资金状况未有好转, 订单等情况均逊于去年同期, 仅在环比改善的条件下价格上行的动能不足。所以我们预计这种预期推动的价格上涨较为艰难, 空间有限, 短期仍然以观望为宜。 |
| 铝 | 2 | 3 | 3 | 3 | 美元回落, 伦敦金属上周五普涨, 伦铝电三合约涨0.94%至1797美元/吨。多头获利平仓, 沪期铝上周五高开后迅速回落, 1506合约最高至13400元/吨, 收至13265元/吨, 跌0.04%。现货市场中间商活跃, 下游观望, 上海主流价13060-13070元/吨, 贴水260-贴水240元/吨, 广东13190-13210元/吨。房地产市场或进一步松绑, 短暂拉升铝价, 但基本面较差情况下, 铝价很难冲高, 操作上建议逢高短空。 |
| 锌 | 2 | 3 | 3 | 3 | 上周五上海现锌贴20-60, 进口印度、纳米比亚贴110-140, 广东对上海升40, 天津对上海贴30, 现货市场整体疲弱不改, 在产量持续高位+保税区去库存需要导致供应高位的背景下, 短期精炼锌供应压力难有明显改善, 并体现在现锌贴水继续扩大和库存完成筑底后持续的走高上, 锌价承压格局不改, 沪锌主力震荡区间15500-16000元/吨, 操作上建议反弹之后的偏空操作。 |
| 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。上周五外盘LME镍库存1338吨至430482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。 |

| | | | | | |
|-------|---|---|---|---|--|
| 螺纹 | 3 | 3 | 2 | 3 | 周末钢坯2060涨20。三级螺纹北京地区在演疯狂，周末涨80-90不等，且部分大户封库惜售。造成此次拉涨原因主要在于：1、宣钢协议量减少40%，2、京津冀地区环保力度加大，3、需求阶段性启动。但华东整体表现淡定，据了解浙江地区4月或有基建上马，但需求量有限，清明后到4月中旬终端需求力度或将走弱。短期建议暂时观望 |
| 铁矿 | 2 | 2 | 2 | 3 | 普氏周五55跌0.5，港口报价415折合盘面455。近期河北地区环保风头正劲，直接利空矿价，后期随着钢价走高，环保减弱或带动钢厂一波复产需求，但届时又将面临2季度外矿增量释放。操作上空单持有。 |
| 玻璃 | 2 | 2 | 2 | 3 | 沙河主流报价920元/吨，贴水盘面30元/吨。华中现货报价1150元/吨，升水盘面20元/吨。华南现货稳定为主。上周末沙河和华中中等出库缓慢，贸易商补库有所放缓。沙河安全四线500吨于21日点火，预计后期仍有冷修到期计划点火产能。环保压力集中在山东玻璃生产企业。由于沙河去年已经改造完毕，成本已经增加，目前该地区受环保压力有限。建议投资者短期观望为主，中长期保持偏空思路。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内焦煤市场运行弱勢，重点煤企价格出现松动，不过主流精煤的价格较为坚挺，市场成交偏弱。澳洲中挥发硬焦煤到岸价99.5，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。下游焦炭价格持续走低，打压焦煤市场信心 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内焦煤市场运行弱勢，重点煤企价格出现松动，不过主流精煤的价格较为坚挺，市场成交偏弱。澳洲中挥发硬焦煤到岸价99.5，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。下游焦炭价格持续走低，打压焦煤市场信心 |
| 橡胶 | 3 | 3 | 2 | 3 | 3月底云南产区即将开割，上周保税区库存小幅增加，近期内盘复合胶成交走高，外盘持稳。当前胶价不支持主产国大幅减产平衡供需，低成本产区如越南、柬埔寨、科特迪瓦增产明显，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，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。短期观望，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。 |
| 动力煤 | 2 | 2 | 3 | 2 | 现货市场价格持续下行趋势，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，处于弱勢盘整可能性较大。目前动力煤05合约可操作性较小，暂时观望。 |
| LLDPE | 3 | 2 | 4 | 3 | 神华检修推迟至3月底，宝丰转产HDPE一至两个月，延长提前重启抵消大庆短检影响，另外还有多套装置4-6月份检修，而3-6月是新增产能的真空期，整体来看4-6月份去库存较多，现货有向上的驱动。目前主力合约基本平水，9月贴水较多，仍具有做多的价值。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，PP现货跌至回料价格附近。目前主力合约基本平水，9月贴水较多，仍具有做多的价值。操作上，遇大跌即是买入机会。 |
| 甲醇 | 3 | 3 | 3 | 2 | 现货市场价格沿海下跌，西北坚挺外盘CFR中国报价下跌5美元至294.5美元，折合成人民币为2250元。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。库存方面，昨日统计的港口库存变化不大，华东维持在39.2万吨，华南21万吨，宁波17.3万吨，整体变化不大。产业链开工率情况，甲醇开工上升2个百分点，甲醛开工恢复情况较好上升2.9个百分点，二甲醚上升0.9个点，醋酸开工下跌3.7个百分点，烯烃开工下跌5.8个百分点。目前操作建议暂时观望，日内操作波段为主。 |
| PTA | 3 | 2 | 3 | 2 | PTA交割库获批，仓单将再次大幅增加，上周五隔夜原油受美指大幅上行，近期多套PTA企业报出检修计划，4月份开始社会库存将大幅下降。远东石化申请破产，旗下在开的3#、4#两条线共计200万吨装置已经停车，后期或面临政府重组，旗下80万吨聚酯产能停车与否待定，逸盛大连及BP装置开启后可抵消远东减产带来供给减少，但目前迟迟未开启。目前PTA和聚酯供需基本平衡，本周开始随着翔鹭450万吨装置降幅50%，PTA高社会库存将开始出现下滑。短期PTA检修，加之月底下游存在补库需求，盘面或偏强运行，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 | 根据贝克休斯的报告,美国油气钻井数较上周下降56个,其中原油钻井数下降41个,这是油气钻井数连续第15周下降,在页岩油主产区中,permian basin减少了19个油气钻井,eagle ford减少了8个油气钻井,williston减少了5个油气钻井。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,美国炼厂维护检修期即将结束。原油价格将可能继续保持一段时间的剧烈震荡,之后原油需求将伴随美国汽油消费旺季的到来而逐步好转。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。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 棉花 | 3 | 2 | 2 | 3 | 隔夜美盘延续前日涨势，郑棉夜盘窄幅震荡，郑棉近期持续减仓，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21000元/吨，JC40s报25900元/吨，涤纶报7110元/吨（-20元），粘短报11380元/吨，跌10元。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 | 美豆下探950后反弹，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较为抗跌，带动豆粕表现强势。建议豆粕继续保持短多长空思路。 |
| 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 | 国际原糖当前最大影响因素仍在货币，雷亚尔汇率后期目标或看至3.5以上，巴西国内生产成本大幅下滑至14-15美分一线，若排除财务成本则基本在11-12美分一线，且出口原糖以美元计价，获得糖厂青睐，可能更多比例甘蔗生产原糖，目前认为制糖比例可能在45%左右，每增加一个百分点原糖产量增加75万吨左右。受美元大幅回落带动原糖05合约上周末有所反弹。巴西出口正在加快，预计3月末与同期持平，那么剩下的压力完全来自汇率变化。周末期间国内召开了广西糖会，会上广西产量下调至650万吨，并有进一步下调的可能，而产销率较高，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，某大集团甚至销售超60%，剩余的7个月纯消费期广西仅剩400万吨糖销售，预计8月左右将逐渐出现短缺。进口糖方面在上半年暂时不对糖市构成威胁，内外价差巨大目前只形成心里威胁，预计会保持进口在350-400万吨的范围内，从节奏上来看，广西销糖率至60-70%之后，糖价将有所反映。 |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|---|
| 鸡蛋 | 2 | 4 | 4 | 4 | 周末国内鸡蛋现货再度略微回落，局部地区已经跌破生产成本，鸡蛋市场整体仍保持弱勢格局。销区北京报3.56元/斤，产区河北馆陶跌4分3.4元，湖北浠水跌11分报3.11元，主产区普遍处于成本线附近甚至更低，鸡民由高盈利转向亏损，价格最高的销区广东销区也基还是落至3.7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。预计3-4月补栏不如预期，有望降低9月存栏预期水平，加上9月仍是全年最高点所在，目前位置则不适合大量做空。 |
| 玉米 | 3 | 2 | 3 | 2 | 买入五月。临储收购引发市场商业货源紧张。现货市场在前期快速上涨后有所企稳，但整体仍然较强，余粮稀少。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。玉米临储收购量较大，现货市场在前期快速上涨后有所企稳，但整体仍然较强，余粮稀少。淀粉报价大体持平，企业不愿低价出库，因玉米原料库存低。当前仍处于一年中采购最淡季，成交不好，但属于正常情况，通常5月份会有较强的积极性上升。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盘下跌，因多头获利平仓以及加元汇率走强。南美大豆扩大收割，美豆种植面积创纪录的预期，使后市不看好美豆，亦对菜粕市场产生利空影响。目前豆菜价差处于低值水平，可能导致饲料企业调低菜粕的使用比例。但国内水产养殖逐步启动，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对菜粕价格产生支撑作用。后期关注天气对水产养殖的影响以及菜粕与其替代品种的价差变化。 |
| 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20日出口较上月同期下降5.5%-7.1%，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 | 上周美联储暂缓加息表态推动美元回落，金价触底反弹。现货方面，3月份以来美国金币销量环比回升，但仍明显低于1月销量。机构近期对贵金属整体信心不足，CFTC黄金净多头连续第六周减少，同时SPDR黄金ETF持仓近两周连续减持。我们认为美元仍是技术性回调，中长期来看美元势必会重新收复“失地”，而贵金属仍将承压。操作上建议观望为主。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 白银 | 2 | 2 | 2 | 3 | <p>上周五美元再次大幅走弱，市场对美元走势产生分歧，但从美联储观点看有刻意打压强势美元的嫌疑，而美元的不稳定性造成股债双重波动，这也使得资金介入金银市场寻求避险。资金面，上周五黄金ETF再度下滑5.37吨，同时白银ETF也减持17.85吨，显示对行情的谨慎。</p> <p>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50~60，同时平水或略贴水于TD。白银短线有望继续小幅反弹，但基本面尚未得到明显改善情况下，以空头思维对待，建议空单轻仓观望。套利方面，买外抛内持有。</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>上周新股申购资金解冻以及公开市场量价并用，银行间回购利率有所回落，但仍出相对高位，其对债市利好有限，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。上周五T合约上市，市场炒新热情高涨并对TF合约市场交易分流明显。短期债市交易户占主导的情形下，加剧债市短期震荡。24日PMI数据或将给出明显趋势性机会。短期TF合约多空围绕98元一线博弈剧烈，操作上建议暂观望为宜，不建议追跌。中长期来看国内经济数据低迷、通缩风险上升、社会融资成本仍高将继续营造货币宽松大环境，利好债市，利率长期向下趋势仍未改变，中长期继续维持看多思路，未来TF1506合约调整后重新回到98—99可能性较大。T合约区间操作为主。关注公开市场操作情况以及3月PMI数据。</p> |