

20150324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Fischer称不排除加息后降息，美元再度走弱，美元在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6100美元/吨关口，市场一度出现挤仓传言。2月份进口精炼铜同比减少24.37%，春节假期及需求走弱是主要原因，同时进口亏损处于高位也抑制了铜的进口。 Grasberg铜矿工人解除道路封锁，于周日恢复生产。现货市场方面，现铜供应充裕，贸易商出货量较大，贴水进一步扩大，报贴200-贴130元/吨。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。同时现货市场大幅贴水，库存处于走高周期，挤仓难度较大。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	短期消费不乐观，伦铝独跌，伦铝电三合约收跌0.11%至1795美元/吨。受基本面拖累，周一沪期铝价格背离其他金属下跌，沪期铝1506合约收跌0.23%至13295元/吨。现货市场下游仍以观望为主，中间商也谨慎接货，上海主流价格13050-13060元/吨，贴水260-贴水250元/吨，广东13160-13170元/吨。铝企挺价已显动力不足，较差基本面负面影响或占上风，铝价或高位回落，操作上建议逢高短空操作。
锌	2	3	3	3	近期基本金属普涨，其中伦锌涨幅甚于沪锌，内外比价自上周高位的7.78一线迅速修复至昨日夜盘的7.66附近，沪锌大幅上涨后，现锌显明显弱势，贴水迅速放大，昨日上海贴50-110，进口品牌贴水至140-160，广东对上海小升20-30，天津对上海贴20，供应过剩压力明显，短期锌价反弹动力不足，操作上暂建议观望。

镍	2	2	2	3	根据wind数据显示，电镍前两月产量达5.37万吨，同比增幅31%，同时，镍铁产量出现下滑，但进口镍铁数据大增。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，根据近期数据显示，港口镍矿库存量略增，在菲镍矿进口量较少的情况下，说明镍矿消费的不佳，当前镍矿和镍价格的博弈过程中明显镍矿处于下风，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。外盘LME镍库存减少474至430008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	昨日钢坯2110涨50。三级螺纹现货延续前期涨势，其中上海2400涨40，杭州2530涨20，北京2510，天天津2500，北京天津周末涨幅达到200元。近期螺纹现货市场中，北京地区的疯狂拉涨很大原因是由宣钢和承钢减少协议量导致。据了解，宣钢虽然减少协议户发货量，但其直供工地比例加大。华东地区需求释放平稳。虽然近期螺纹现货走势仍好，但北京地区近期火热可能将需求提前引爆，以往会持续至4月中旬的补库活动或在4月上旬结束，且部分大贸易商手中资金压力偏紧，随时会出现“抢跑”情况，操作上建议暂时观望，等待做空机会。
铁矿	2	2	2	3	昨天普氏指数55持稳，3月均价58.33，平台成交活跃，不过PB再创新低只54.75。虽然近期环保因素仍在，但后期随着冬奥审查结束，钢厂复产或带动一波补库反弹。短期看，盘面螺纹坚挺对矿石支撑不小。建议空单暂时观望，中长期维持逢高加仓思路。
玻璃	2	2	2	3	昨日各地价格稳定为主。华北沙河地区厂家920元/吨，贴水盘面25元/吨。华东地区整体难达产销平衡。华中市场表现淡稳，厂家基本达到产销平衡，现货价格维持在970元/吨，升水盘面15元/吨。华南地区需求偏淡，厂家库存略有增加。受环保压力影响，山东地区产能压力减缓，其他地区产能压力能否缓解有待观望。建议投资者近期观望为主，中长期保持偏空观点。
焦煤	2	2	2	3	国内焦煤市场运行弱勢，吕梁、临汾等地焦煤价格下调30-40，不过主焦煤的价格较为稳定，市场成交偏弱。澳洲中挥发硬焦煤到岸价99.25，日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。库存方面，受环保影响，下游焦钢企业维持低库存策略，主动补库积极性不高。北京建材价格大幅上涨，对焦煤价格有一定的支撑，不过此次大涨主要是受钢厂减产检修以及宣钢下调供货量的影响，因此对于焦煤的支撑作用有限。操作上，建议关注多螺纹空焦煤的套利策略。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行低迷，华北、西北地区焦炭价格走低。报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1055稳。钢厂不断打压焦价，焦化厂库存偏高，受环保因素影响，钢厂出现减产检修情况，主动补库的积极性不大。北京建材价格大幅走高，主要是受钢厂减产检修以及宣钢等下调供货量的影响，对焦炭价格有一定的支撑，但支撑作用有限。操作上，建议关注多螺纹空焦炭的套利。
橡胶	3	2	2	3	美修低对华轮胎倾销初裁税率，将赛轮初裁税率从36.26%修正为18.58%，由此中国轮胎行业双反平均税率也从27.72%下降到18.99%，同时有消息称中国化工集团拟控股意大利轮胎制造商倍耐力。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 67.21%（+3.7.%），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。短期盘面或偏强运行，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	1	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，处于弱势震荡下行趋势。
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。目前主力合约小幅升水低端现货，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	昨日现货市场价格处于小幅回调阶段，基本面目前上游有部分装置停车检修，对局部地区供应有一定影响，但是目前港口库存仍然稳定，尚未出现较大去库存行为，供给缩减对价格影响的效果短期看不明显。下游需求并未出现好转，传统下游采购积极性不高，导致近期现货市场价格弱势下行，市场观望氛围浓厚。而烯烃新投产的装置目前仅有阳煤一套可能后期有采购计划，但是兴兴180万吨甲醇制烯烃投产可能延后到5月份，预计采购将于4月中旬开始，对港口市场需求或有一定支撑，但要看市场实际需求情况。近期原油价格宽幅波动，而PE/PP价格上涨势头凶猛，对于资金推动甲醇期货价格有炒作题材，但是后期下游需求仍然处于弱势，上涨空间有限。目前波段操作为宜，需要注意防范风险。
PTA	3	2	3	2	隔夜原油受美指干扰大幅上行，PTA交割库获批，仓单将再次大幅增加，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	利比亚石油公司官员称，利比亚原油产量已经恢复至535000b/d，之前最低曾降至200000b/d。近期美元持续大幅回调，提振油价上涨。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	2	2	2	3	隔夜美元下跌0.81%，原油反弹上涨1.89%，美棉延续上涨1.96%，收64.05美分，郑棉夜盘上涨130元，合0.98%。国内籽棉市场少量成交，内地皮棉在12900-13200元之间，纺织企业目前开工不足，纱厂以订单生产为主，布厂并未夏装大量备货的情况出现，整体需求依旧疲弱，节后纺织原材料价格持续小幅下跌，C32s报21000元/吨，Jc40s报25900元/吨，涤短报7090元/吨（跌20元），粘短报11400元/吨（涨10元）。

豆粕	3	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，基本面上无明显刺激因素，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	美元持续回调对原糖起到定心丸的作用。隔夜原糖05合约略有反弹，不过仍在13美分之下。巴西虽然已经开榨，但初期产乙醇相对偏多，而前期出口较好，排除汇率影响，近期供应压力不大。预计今年出现厄尔尼诺的概率较高，可能在4月之后增加巴西降雨影响开榨，原糖存潜在利多。周末期间国内召开广西糖会，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。进口糖方面暂时不对糖市构成威胁，2月到港量仅12万吨，暗示国内进口限制政策仍在发挥作用。产量下降与进口限制共振，使得糖成为国内基本面最好的农产品，商品整体因美元回调而上扬，白糖短期或相对更强。
鸡蛋	2	4	4	4	周一国内鸡蛋现货涨跌互现，局部地区已经跌破生产成本，鸡蛋市场整体仍保持弱势格局。销区北京报3.44元/斤，产区河北馆陶3.4元，湖北浠水涨7分报3.18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，其中东莞蛋价甚至跌至3.33元。随着时间临近5月，5月合约相对升水依然较高，目前需求的低迷超出市场预期，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。淀粉报价山东有所下调，因前期上涨过急，但成交维持在3200以上，东北淀粉价格有所提高，报价普遍在3050-3100，成交3000左右。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一收盘上涨，因CBOT大豆市场走强。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，随着天气回暖，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	隔夜美国成屋销售数据不佳，美联储二号人物暗示美元升值有碍经济并预计美国年内加息，美元指数继续回落，金价连续四个交易日上扬。本周美国将公布GDP、CPI数据和房地产数据，如果二季度美国物价、收入和消费体现出强劲的扩张趋势，预计美联储加息节奏会加速。目前实物需求进入淡季，资金面机构减持，操作上建议观望为主。
白银	2	2	2	3	美元再次走弱，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，继续支撑价格。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。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。

国债	2	2	3	2	上周央行量价并用，银行间回购利率有所回落，但仍处相对高位，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影响较大，股债跷跷板效应较为明显，短期可能仍将继续。短期债市交易户占主导的情形下，加剧债市短期震荡。今日PMI数据或将给出明确方向。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，套利方面可考虑买TF1509卖T1509。关注公开市场操作情况以及3月PMI数据。
----	---	---	---	---	---