

20150330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	<p>美国四季度GPD增长2.2%，不及预期的2.4%，耶伦称今企稳。年稍晚时候或进行加息，美元指数短期企稳。隔夜受原油大跌影响，伦铜跌1.48%，收于6049美元/吨。</p> <p>CodeIco表示，周三因暴雨关闭的智利北部铜矿正陆续恢复生产，但其Salvador矿场仍关闭，但对一些库存原料进行的加工工作仍可进行。现货市场方面，接货量有所增加，贴水大幅收窄，报贴水220-贴100元/吨。铜价短期在宏观预期改善及消费预期改善，美元阶段性回调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。对于市场出现的挤仓传言，由于现货市场大幅贴水，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。</p>
铝	2	3	3	3	<p>原油价格大幅波动，伦铝上周五一度走低，伦铝电三合约收报1787美元/吨，跌0.03%。沪期铝上周五高开高走，1506合约收至13330元/吨，涨0.38%。现货市场持货商挺价惜售，上海主流价13130-13140元/吨，贴水210-贴水200元/吨，广东13240-13260元/吨。国内现货库存增速放缓，短期内国内铝价相对强势，但上行空间极有限。操作上建议观望为佳。</p>
锌	2	3	3	3	<p>精炼锌过剩明显，现货市场延续疲弱态势，上周五上海地区现锌对1505合约贴80-110，进口品牌贴水至150-160，广东对上海小幅升水10，天津对上海贴平水附近，整体而言，节后开始库存的累计持续给到锌价尤其是现货有压力，而目前国内冶炼检修仍未明显出现，精炼锌供应压力暂难缓和，锌价反弹动力不足，操作上建议观望。</p>
镍	2	2	2	3	<p>隔夜内外盘镍价格再创年内新低，并逼近前期前两年低点，在这种价格下，笔者认为存在几种情况，一是逼迫镍矿降价，特别是镍矿即将大量到港（3月底发货量增加）之际，二是镍矿降价不明显下，镍铁厂家亏损严重，捂盘惜售甚至停产会更加严重，三是国内升水较高，价格下跌下有望打压升水，国内挺价厂家可能被动出货，四是电解镍厂家加快分化（参考月报），第四不锈钢厂看似盈利但可能也带来新的下跌空间。因终端不锈钢需求不佳，不锈钢降价逐渐传导至上游，镍在看似供需格局较好的情况下，形成了一种恶性循环。一季度即将结束，下游不锈钢行业经营环境未有显著改善，行业信心指数下降，当前镍价重心不断降低。操作建议：空单持有，套利持有，关注镍矿和不锈钢价格，若价格波动不大，空单减持</p>

螺纹	3	3	2	3	周六钢坯涨10报2090，螺纹社会库存755跌18万吨，其中华东上海地区大量资源涌入，库存增加13万吨。从需求的季节性来看，4月上旬至中旬都是和处于采购高峰，但是从当前地产端需求来看，整体需求或至4月上旬就将衰减。不过杭州市场或出现变故，地区政策要求地产项目不封顶不得预售，但从用钢量来看，后期施工对钢材需求较少。操作上建议偏空思路。
铁矿石	2	3	2	3	普氏周五53跌1，3月均价57.58，掉期4月52.71跌1.17，掉期5月51.79跌1.18。上周铁矿石市场整体仍然呈现疲软状态，截止周五，62品位粉矿询盘价格最低已至50美金。供给端目前充裕，外港发货维持高位，而需求端来看，4月钢厂或将复产，带动铁矿需求上升，不过从钢厂的库存角度以及资金实力来看，矿石仍然会被打压。二季度新增产能即将释放，操作上建议偏空。
玻璃	2	3	2	3	玻璃周末现货稳定为主，沙河上周波动频繁，总体上调价难度较大，价格维持在920元/吨。贴水盘面30元/吨。华中现货1150元/吨，折合盘面970元/吨，升水盘面20元/吨，整体出库一般。华东、华南产销率80%，未来华南地区产能增加压力。建议投资者偏空思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行。日照港澳洲煤到港790元/吨，跌5，京唐港澳洲主焦煤840，跌10。下游焦炭价格持续走低，拖累焦煤价格
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，各地价格均出现下跌。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1010跌45。焦化厂库存偏高，港口库存快速上升，下游钢厂按需采购，钢厂打压焦炭价格，有进一步降价的诉求。建议逢反弹做空以及多螺纹空焦炭持有。
橡胶	2	3	2	3	REO正就未来20万吨货物的定价水平与海胶协商，后续货物在未来12个月陆续发出，销售价格将高于泰国的市场价格。越南政府本周三称其一季度橡胶出口量预计达19.6万吨，同比增长32%。3月底云南产区已经开割，听闻胶水售价较低，仅在9元/公斤左右。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。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。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。短期现货弱势难改，逢高空思路对待，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	1	2	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，大庆两套全密度检修约1个月，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05合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单逢高减仓。

PP	2	2	3	2	前期因利润停车的河北海伟、海天石化、蒲城清洁能源计划开车，但3至6月份还有较多装置计划检修，因东南亚价格较高，出现中国港口货物转口去东南亚、甚至出口的情况，总体来看，PP供应压力稍有缓解。目前PP现货有所走弱，05合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单止盈。
甲醇	3	3	3	2	近几日现货市场价格走弱，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，对盘面影响较大，虽然短期有利好炒作空间，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	2	3	3	2	PTA新增40万吨交割库库容使得仓单飙升至72万吨，5月天量交割在所难免。目前PTA和聚酯供需基本平衡，近期多套PTA企业报出检修计划，而聚酯负荷仍处于季节性回升，PTA高社会库存高位开始滑落。3月份主流PTA结算价在4800-4830元/吨，较2月份上调50-100元/吨。短期PTA绝对价格低位、PX-PTA检修共振，月底下游存在补库需求，但受天量仓单压制逢高空思路对待，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	2	3	2	根据贝克休斯的报告,美国油气钻井数较上周下降21个,其中原油钻井数下降12个,这是油气钻井数连续第16周下降,在页岩油主产区中,permian basin减少了2个油气钻井,eagle ford减少了1个油气钻井,williston减少了2个油气钻井。伊朗核谈判自去年11月延期以来首次举行外长会议,如能达成政治性框架协议,需警惕短期内对油价的打压风险。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。最新公布的EIA报告显示,美国炼厂产能最集中的区域墨西哥湾的炼厂开工率开始大幅回升,这可以看做是美国原油需求回暖的重要信号,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,美国炼厂开工率会逐步回升,而美国原油库存高企的状况预计在4月底会有所好转。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。预计未来一段时间美国原油需求的好转将带动油价上涨,但美国原油的高产量和高库存将限制上涨幅度。由于目前原油价格波动较大,单边操作建议逢低轻仓建多。

棉花	2	2	2	3	隔夜美棉上涨0.47美分，报收63.55美分，郑棉夜盘窄幅震荡。国内籽棉市场少量成交，内地皮棉在12900-13100元之间，皮棉销售压力较大。纺织企业目前开工不足，纱厂以订单生产为主，夏装大量备货的情况并未出现，整体需求依旧疲弱。节后纺织原材料价格持续小幅下跌，近期下跌趋势有所趋缓，C32s报20975元/吨（跌5元），Jc40s报25900元/吨，涤短报7100元/吨（+10元），粘短报11470元/吨。建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美豆周五跌至一周低位，因预期美国大豆种植面积增加。美国农业部3月供需报告对于美国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，豆粕的进一步下跌受其制约。
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、2月豆油进口量大降，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	4	4	3	国际原糖继续创新低，不过雷亚尔也仍保持弱势运行，说明国际糖市的最大压力依然来自于巴西。从各主要出口国的产量预估来看，均有不同程度的上调的迹象，仅中国出现了大幅减产，但中国的进口却被一定程度的抑制，因此对国际糖市来说，依然需要进一步寻底。国内糖价走势却相对割裂，由于官方存在进一步管制进口的意愿，或说有效控制有序按需进口，由此预计至榨季末国内将出现缺口，导致近期期货率先走强，当然现货上的上涨节奏或许还未到发力之时，因此短期期货升水过高有可能出现一定的回归，但趋势依然看好。

鸡蛋	3	4	4	4	周末国内鸡蛋现货略微反弹，年后至今消费需求一直大幅低于预期，近期反弹不一定反转为趋势。不过5月之后端午前的消费高峰有可能促使蛋价现货大幅大幅反弹。周末销区北京报3.51元/斤，产区河北馆陶3.33元，湖北浠水报3.16元，主产区普遍处于3.2元一线，已经跌破大部分养殖户成本，价格最高的销区广东销区也基本回落至3.6元一线。我们此前认为截止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，目标位看至3800点附近。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，本轮被5月合约带动下行之后，可能逐步出现买入机会。
玉米	3	2	3	2	五月多单持有。临储收购总量已经超过去年，达到7277万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。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。因好粮数量少价格高，5月期货大体贴水，建议5月玉米多单持有，9月观望。
玉米淀粉	4	1	4	1	多单持有。临储收购总量已经超过去年，达到7277万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。淀粉报价山东企稳。东北淀粉价格有所提高，中粮成交上至3050-3100，黑龙江报价也涨至3050-3100。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月份会有较强的季节性上升。建议多单持有。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场五收盘下跌，因跟随CBOT大豆市场走软。加拿大油菜籽工商协会发布的压榨数据显示，本周加拿大油菜籽压榨量较上周提高了1.2%。目前国内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	美豆出口收尾，南美大豆创纪录丰产，且集中上市在即。月底，美国农业部将公布种植面积意向报告，市场预期美国大豆种植面积将再创新高。马来西亚3月棕榈油产量步入季节性增产周期，而出口需求低迷，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月前25日出口较2月同期仅增加3.5%-3.7%，马来西亚棕榈油去库存之旅或将告一段落，将开启攀升之路。国内棕榈油供应偏紧，2月棕榈油进口量仅为24万吨，仅为去年同期的44%，而目前国内港口棕榈油库存为50万吨左右，处于历史区间的下沿，这将支撑棕榈油期价。

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	2	2	4	上周美联储推迟加息预期继续发酵，也门冲突推动避险情绪，金银价格受益上扬。美国四季度GDP终值不及预期，非农之后美国经济数据普遍不佳，而本周美国将再度公布非农就业数据，金银再迎考验。资金面上，上周CFTC黄金净多头连续8周下降，而白银ETF上周为8周末首次增加。短线多头获利了结使得金银价格回落，美元指数有所企稳。建议短线轻仓沽空。
国债	2	2	3	2	上周央行公开市场一改此前连续四周净回笼动作，净投放资金100亿，给予市场资金面一定信心。但是近期地方债发行开始以及新一批大批量新股批文有望近期公布，市场情绪偏谨慎。短期受到股市分流资金导致资产配置调整以及债市供给压力加大影响，市场情绪偏空，现券收益率短期或还有上行空间。同时，节后以来国债收益率曲线逐渐增陡，10年期与1年期利差较2月上升10bp，未来期限利差仍有扩大趋势，长端利率仍有上行压力，利空期债，短期不建议追空，观望为宜，下方关注97-97.3一线支撑，静待企稳后的加多机会。中期来看，央行下调逆回购利率引导短端利率下行态度明确，加之MLF加量续作、财政存款的释放，货币环境维持宽松，基本面向下趋势不改，仍看好利率中期向下。套利方面可考虑买TF1509卖T1509。此外回购利率明显下行，期债期现套利明显。关注利率债招标情况以及3月经济数据。
					最后，祝大家投资愉快。

		0	2		
		0	3		
		0	3		
网继续下跌，则空单可继续		0	2		

		0	2		
		0	2		
		0	2		
减少高硫煤的采购	主动性	0	2		
		0	2		
		0	2		
		0	2		
		0	4		

		0	3		
		0	3		
		0	3		
		0	3		

		0	2		
		0	2		
		0	2		
		0	2		
		0	4		

		0	4		
		0	3		
		#VALUE!	4		
		0	2		
		0	2		

		0	2		
		0	2		
		0	3		