

20150401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	美国3月谘商会消费者信心超预期，20座大城市房价指数环比涨0.9%超预期的预期0.6%，美元指数在近两日再显强势。中国三月份百城住宅均价同比跌幅扩大，但环比有所收窄，在楼市宽松政策的刺激下，价格有望短时企稳，但是目前仍然处于去库存阶段，对于新建房屋的拉动作用较小。隔夜金属普遍收跌，伦铜跌1.22%收于6019美元/吨，多空博弈仍然较为激烈。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。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，同时中国精铜产量连续半年处于同比两位数以上的增长。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，后期仍然需要关注新增刺激措施对于实际消费的改善情况。
铝	2	3	3	3	美元走强打压金属价格，伦铝电三合约跌0.54%至1785美元/吨。房地产新政拉升期货铝价，不过涨幅仍有些，1506合约收涨0.45%。现货市场持货商控制出货量，成交价格明显攀升，上海主流价13220-13240元/吨，贴水180-贴水160元/吨，广东13290-13310元/吨。政策面消息影响短暂有限，铝价缺乏继续上涨动力，操作上建议观望。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌对主力贴60-100，贴水有所收窄，进口贴160-190，广东对上海转为平水，天津对上海升10，现锌在保值盘带动下企稳，夜盘锌价回落，观察今日现锌跟跌情况，整体而言锌市阶段性供应压力依然未曾缓解，锌价反弹动力不足，操作上建议观望。
镍	2	3	2	3	隔夜外盘价格降至12310美元/吨，创6年新低，在这种价格下，笔者认为存在几种情况，一是继续逼迫镍矿降价，特别是在镍矿即将大量到港（3月底发货量增加）之际，二是镍铁厂家亏损加重，面临资金压力而被迫出售最终导致停产的情况会更加严重，三是国内升水较高，价格下跌下继续打压升水，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），五是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。另外，LME镍库存减少1224吨至433806吨，维持增多减少的格局，而国内在打开进口套利窗口之际，外盘库存状况仍没有改善，加大了市场对镍的悲观程度。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

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯2040跌30，近期河北省环保厅进驻唐山调研，轧材厂生产受到影响，导致钢坯近期将持续疲弱，不过成材受制于需求疲弱，价格并没有出现上涨态势。三级螺纹方面，华北华东地区近期出货情况较前期有所下滑，杭州地区贸易商较为乐观，主要因为手中库存压力不高，且部分规格紧缺，北京地区贸易商近期或将再度出手挺价。尽管社会库存今年普遍不高，但需要注意的是，钢厂库存仍位于高位，且今年的终端采购较往年衰退明显，因此整体并不足以支撑钢价上行。操作上建议偏空。
铁矿	2	2	2	3	普氏周二51.25跌0.75，3月均价57.03，掉期4月51.08跌1.13，掉期5月50.25跌1.04。平台昨日成交一笔MNP，价格51美金，创62品位粉矿成交新低，港口昨日延续悲观氛围，青岛PB现货报价已跌至390元/吨。成交方面，随着大部分贸易商降低自己的报价，钢厂询盘有所增加。目前港口库存仍在1亿吨左右徘徊，高居不下，外港发货维持高位，供给端较为充足。而需求部分，4月初又报出部分钢厂检修计划，因此直接需求或继续维持疲弱，而补库需求则受制于资金压力不足以对矿价形成太大支撑。操作上建议空单继续持有。
玻璃	2	3	2	3	玻璃现货华北沙河主流报价910元/吨，贴水盘面37元/吨
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，地方市场有小幅波动，整体成交疲软。日照港澳洲煤到港790元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤840，稳。下游焦炭价格疲弱，拖累焦煤价格
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，华北个别地区焦炭价格补跌。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1010稳。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	3月底保税区库存增加4000吨至21.8万吨，库存增量主要来自天胶和复合胶。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。越南政府上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9.3元/公斤左右，目前胶水量少，生产不能正常，胶的颜色达不到全乳生产要求，目前主要生产5号胶。中国橡胶消费将由目前的两位数增长转为个位数增长，其所产生的缺口难以被其他消费国所填，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	2	3	2	现货市场价格持续下行趋势，神华第二季度销售策略仍以降价促销为主，短期内国内现货煤炭价格难言回暖。近期宏观政策出台利于房地产市场复苏，市场炒作预期利好心态，实际上来看，对于后期用电量能否增速加快，对动力煤下游需求来说存在利好预期，加之下半年处于动力煤需求季节性回暖，对于远月合约有明显的利好因素支撑价格。但是近期05合约受到现货市场价格走低打压，仍然处于下行趋势。建议09合约逢低建仓建多长期持有。
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	前期因利润停车的海伟、海天、蒲城计划开车，但3至6月份还有较多装置计划检修，且中石化和部分煤化工计划转产共聚级PP，拉丝级PP会有一些的损失，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，内蒙地区价格走低70元，而东部沿海价格小幅上涨，但动力不足。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阳煤开工推迟，兴兴180万吨甲醇制烯烃投产可能延后到5月份，目前炒作下游新增需求的利好因素逐渐削弱，短期下游需求仍然处于弱势。目前06合约波段操作为宜，09合约长期偏多操作，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73万吨，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，4月份开始亚洲PX装置进入集中检修期，而聚酯负荷仍处于季节性回升至正常水平，4月份开始PTA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现货绝对价格低位，向下空间不大，基差回归或以期价回落结束，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	美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存增加520万桶，前值为增加480万桶，上周美国汽油库存减少410万桶，前值为减少260万桶，上周美国馏分燃料油增加1.8万桶，前值为减少64.1万桶。伊朗核谈判未能如期达成政治性框架协议，但主要代表表示周三可能会出台解决方案，需警惕短期内对油价的打压风险。也门官员表示胡塞武装已进驻位于曼德海峡的军事基地。

棉花	2	2	2	3	隔夜美棉上涨0.58美分，报收63.10美分，郑棉夜盘小幅下跌。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，纱厂订单小单为主，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，Jc40s报25900元/吨，涤短报6990，跌100元/吨，粘短报11480元/吨。建议观望。
豆粕	3	2	2	3	隔夜美豆反弹，因美豆种植面积及季度库存均不及预期，但面积及库存均高出去年同期水平，长期供应依然偏宽松。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。而且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，建议采取短多中空的思路。
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、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	国际原糖再度下跌，继续创新低，趋势延续之后市场看涨意愿继续减弱，投机基金净空头寸创两年新高，可以考虑少量买入远期看涨期权。雷亚尔仍保持弱势运行，目前在3.23的水平。尽管巴西3月末库存预计与去年同期相仿，但国内成本因货币贬值而大幅下降，出口意愿更加强烈，而其他国家均不具备比价优势。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，但短期内国际市场缺乏买方需求，出口国除巴西外其他国家也较难流出，因此将压力延后，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。原糖ICE市场的投机净空头已经再创两年来的高位，空头氛围明显，不过过大的空头净头寸下可能促成随时的大幅反弹行情。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。下游饮料企业由于今年天气提前升温而出现了提前进入生产高峰的情况，并开始屯糖。预计3月广西销糖数据中性，约60-65万吨水平，产销数据炒作热情不大。

鸡蛋	3	3	3	2	周二国内鸡蛋现货继续反弹，年后的现货低迷延续了较长时间，随着气温升高以及清明临近，现货销售略有好转。预计5月之后端午前的消费高峰有可能促使蛋价现货大幅反弹。周一销区北京报3.51元/斤，产区河北馆陶3.44元，湖北浠水报3.22元，主产区出现分化，仍有部分地区在养殖户成本以下，价格最高的销区广东销区仍在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，不过期货价格相对坚挺，尽管上周出现了一次跌停行情，但始终较难跌破3900点，若近期现货反弹，5月期价下跌空间亦有限。而对于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，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	加拿大油菜籽市场周二收盘上涨，因受到CBOT大豆价格走强提振。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	3	3	2	3	隔夜美国农业部报告中，截止3月1日美国大豆库存为13.34亿蒲式耳，略低于市场平均预期的13.46亿蒲式耳。美国农户今年计划种植大豆为创纪录的8460万英亩，低于市场的平均预估8590万英亩。受此提振，隔夜CBOT大豆期货微涨。不过，预计这种提振作用有限，南美大豆集中上市，以及对全球大豆供应忧虑的增加或稍后继续施压CBOT豆类市场。马来西亚3月棕榈油产量步入季节性增产周期，而出口需求欠佳，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月出口较2月环比增加14.8%-21.4%，主要由于征收关税窗口前，海外进口商加速进口，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。
贵金属	2	2	2	4	隔夜美国消费者信心和房地产数据良好，但PMI数据不佳，欧美股市普遍走弱，美元指数延续上扬趋势，金银维持震荡态势。原油价格下跌，欧元区3月CPI初值同比降0.1%，显示全球通缩压力不减。周五美国将公布非农就业数据，市场保持谨慎。技术上金银仍受压于5日均线，建议短线维持空头思路。周三关注美国ADP就业数据。
国债	2	2	3	2	央行公开市场延续小量投放，但操作利率仍维持此前水平，加之一级国开债招标定位偏高，债市延续疲软格局。昨日存款保险条例发布，短期对债市偏利好，但市场对于存款保险制度的推出早有预期，预计短期对市场影响不大。长期来看存款保险制度推出将降低社会对银行不良率上升所导致的系统性风险的担忧，有利于金融市场风险偏好的提升，对债市影响偏负面。今日起3月经济数据陆续发布，预计超预期可能性不大。进入四月，资金面受缴税、准备金上缴以及清明假期影响，预计资金面有趋紧压力。地方债发行偏空影响仍为释放完毕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。操作上，考虑技术面仍偏弱，底部尚未确立，不建议追空或抄底，暂时以观望为主，静待企稳后的建多机会。中期来看，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。买TF1509卖T1509套利可继续持有。关注利率债招标情况以及3月经济数据情况。