

## 20150402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	3月官方制造业PMI指数回升至50.1，但是新订单及新出口订单分项指数小幅回落，显示实体经济下行压力未消。美国ISM制造业指数及ADP就业指数不及预期，欧洲制造业PMI则创10个月新高，美元指数走弱。隔夜伦铜收涨0.26%，多空博弈仍然激烈。现货市场方面，持货商挺价意愿增加，贸易商收货量增加，贴水大幅收窄至贴水90-平水，预计或将重现升水情况。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。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	3	2	3	3	受原油价格拖累，伦铝继续下行，伦铝电三合约跌0.24%至1780美元/吨。中国PMI数据向好，沪期铝略有上涨。现货市场货源有限，报价高企，上海市场主流价13250-13260元/吨，贴水140-贴水130元/吨，贴水大幅收窄，广东13330-13350元/吨。国内下游消费未有本质提升，铝价上升缺乏动力，短期仍以振荡为主，操作上仍建议观望。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌对主力贴90-120，进口贴190，广东对上海平水，天津对上海转为升40，整体而言，下游消费逐步恢复，但因炼厂开工高位，精炼锌供应依然显压力，制约锌价反弹空间，操作上建议观望。

镍	2	2	2	3	隔夜美元经济就业数据不利导致美元走势呈现弱势，镍价也在原油带动下迎来反弹。国内金川镍出厂价（104000）始终维持不变，俄镍升水也随之走高，而镍期货92000的最低价就显得不合时宜，特别是在太钢4月对镍铁采购价维持在990之际。如果价格维持在这个水平，仍存在以下几种格局，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，当前镍价重心降低，后续价格仍然要看镍矿和不锈钢的需求状况。进出口方面，2月电镍进口大幅增加，镍铁进口大幅减少，净进口量增加。LME镍库存减少810吨至432996吨，国内在打开进口套利窗口之际，外盘库存状况改善并不理想，加大了市场对镍的悲观程度。操作建议：空单暂减持，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2060涨20，三级螺纹方面，华北地区仍然维持弱势下行格局，其中北京2380，天津2390，昨日均有10元跌幅，华东地区上海2420持稳，杭州2540。4月上旬现货仍然处于最好的行情之中，虽然社会库存不高，但事实上钢厂库存压力较大，仅仅是部分非主流规格缺货，同时，关注沪端线螺采购和北京大户出货情况可以得知，终端实际采购力度大不如往年。整体看，今年旺季或仍然不够旺，操作上建议偏空思路。
铁矿	2	2	2	3	普氏周三48跌3.25，4月均价48，掉期4月47.58跌3.5，掉期5月46.75跌3.5。近期铁矿市场展现一波恐慌性下跌行情，昨日平台一笔MNP最终成交于48美金，创62品位平台成交最低点。港口方面心态较为悲观，实际成交尚可，山东地区62品味矿石报价已跌至380元/吨。目前钢厂虽然盈利不错，但整体开工仍然偏低，加上其刻意控制库存水平，因此短期矿石弱势局面仍然难以改变。中期重点关注本月中旬四大矿一季度报公布情况。操作上建议偏空。
玻璃	2	3	2	3	玻璃现货价格波动频繁涨跌不一。华北地区价格稳定，主流报价910元/吨，贴水盘面30元/吨。华东昨日滕州金晶降价20元/吨，周边尚未跟降。华中降价后稳定，主流报价折合盘面940元/吨，平水盘面。未来仍有出库压力。华南市场稳定为主，个别企业因为低库存小幅提价。建议投资者保持偏空思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，地方市场无明显波动，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。下游焦钢企业严格的低库存策略，采购主动性较差。建议多螺纹空焦煤离场，焦煤近月警惕逼仓风险。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，主要地区焦炭市场交投氛围清淡。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。建议逢反弹做空以及多螺纹空焦炭持有，不建议追单。
橡胶	3	2	2	3	受原油气氛带动，夜盘出现反弹，5月多头平仓出局，5-9价差加速修复。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。海南本月6号开割，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。短期受化工品整体强势氛围带动或出现反弹，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	3	2	本期环渤海指数再次下调4元至469元，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合约逢低轻仓建多长期持有。
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，多单持有。
PP	3	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会有一定的损失，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，多单持有。

甲醇	3	3	3	2	<p>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。原油价格受到伊朗核谈结果延期的影响，昨日大幅反弹，对甲醇远月期货价格支撑力较大。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。</p>
PTA	3	2	3	2	<p>原油大幅跳涨，产业链气氛今日料将走好，期现双升局面出现。PTA新增40万吨交割库库容使得仓单飙升至77万吨，5月天量交割在所难免。目前PTA和聚酯供需偏紧，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。目前PTA现货绝对价格低位，成本大幅反弹，短期存在补涨需求，中长期看涨，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。</p>
原油	3	2	3	2	<p>EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加476.6万桶，市场预估增加420万桶(路透)，前值为增加817万桶，墨西哥湾商业库存增加137.2万桶，库欣商业库存增加262.9万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加400.1万桶，前值为增加347.3万桶万桶，汽油库存减少425.8万桶，前值为减少201.4万桶，馏分油库存增加132.5万桶，前值为减少3.4万桶，炼厂开工率为89.4%，增加0.4%，前值为89%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为91%，增加0%，前值为91%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为91.5%，增加2.7%，前值为88.8%，上周美国原油进口量为734.8万桶/天，环比减少4.4万桶/天，前值为739.2万桶/天，上周美国原油产量为938.6万桶/天，环比减少3.6万桶/天，前值为942.2万桶/天。伊朗核谈判暂停，并未达成框架性协议。贸易商预计沙特将继续调高销往亚洲市场原油的升贴水。3月份伊拉克原油出口升至创纪录的298万桶/天，2月份该国原油出口为每日259.7万桶/天。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已经结束。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和中西部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，单边操作建议逢低建仓多。</p>

棉花	2	2	2	3	隔夜美棉下跌0.52美分，报收62.58美分，郑棉夜盘小幅波动。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20965元/吨，跌10元，Jc40s报25900元/吨，涤短报6990，粘短报11520元/吨，涨40。建议观望。
豆粕	3	2	2	3	隔夜美豆继续反弹，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	雷亚尔升值下原糖迎来久违的上涨行情，隔夜ICE原糖一度大涨3%以上，投机基金净空头寸创两年新高之后确实随时可能出现大幅的反弹行情，也在意料之中。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。国内糖价走势依然相对原糖呈割裂状态，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	<p>周三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。</p>
玉米	3	2	3	2	<p>五月多单持有。临储收购总量继续超预期，超过7600万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。现货市场大体稳定，但整体仍然较强。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月玉米多单加仓，9月观望。</p>
玉米淀粉	4	1	4	1	<p>多单加仓。临储收购总量继续超预期，超过7600万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。余粮稀少，山东企业开机率虽然高但玉米库存不足，东北企业开机率较低，企业惜售心理较强。近日淀粉糖开始上涨，淀粉下游消费逐渐从一年中最淡的时期开始向旺季推移。通常5月份会有较强的季节性上升。目前5月淀粉已经较现货贴，建议多单加仓。</p>
棕榈油	3	3	2	3	<p>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。</p>
菜油	2	3	2	3	<p>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。</p>

贵金属	3	2	2	4	美国ADP就业数据和ISM制造业PMI数据不佳，引发市场对周五非农就业数据悲观看法，美元指数小幅回落，金银价格反弹，美国10年期国债收益率跌至近两个月低点，表明资金涌入避险资产。当前实物需求处于传统淡季，而机构对贵金属信心不足，投资需求表现不佳。周五美国非农就业数据将考验金银价格，建议清明长假前观望为主。
股指	4	3	4	3	昨日股指震荡偏强，上证站上3800点，股指加权合约站上4100点，昨日召开的国务院常务会议，统筹财政资金和社保基金的使用，这既是流动性宽松的过程，又打开了社保基金进一步投资股指比例的想象力，预计指数将继续强势震荡。
国债	2	2	3	2	近期存款保险条例发布，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。国务院常务会议增加社保基金投资范围，同时增加债券投资比例，后续地方债大量发行预计会对其他融资主体产生挤出效应。四月初资金面受缴税、准备金上缴、清明假期以及新一批新股申购影响，预计资金面有趋紧压力，市场对后期资金面偏谨慎。国务院常务会议同时调高社保基金投资基建项目比例，增量资金入市，预计股市继续强势，股债跷跷板效应预计仍会存在。昨日公布PMI数据依然偏弱但是对市场影响有限。一级市场方面，利率债招标定位偏高，债市延续疲软格局。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公开市场操作情况。