

20150407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	美国非农就业数据严重不及预期，就业市场状况指数三年来首次为负，美元指数继续回调，同时原油出现暴涨，预计整体商品氛围有所复苏。外盘空缺使得整体铜价缺乏指引，维持低位震荡。现货方面仍然表现较强，报贴水30-升水30元/吨，上期所库存增加3064吨至246656吨。短期在宏观预期改善及消费改善，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涨的动能不足，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	3	3	3	沪期铝上周五窄幅调整，1506主力合约收至13375元/吨。现货市场持货商出货积极性高涨，下游趋于低价采购，上海市场主流价13280-13290元/吨，贴水120-贴水110元/吨，广东13380-13390元/吨。国内市场消费略有向好迹象，但上升仍缓慢，铝价受支撑有限，操作上建议观望为主。
镍	2	2	2	3	数据显示，3月不锈钢产量同比和环比均出现一定增长，特别是环比大幅增加25%，但镍的价格却一落千里，笔者认为与三方面有关系，第一，镍国内没有定价权，而国外LME镍库存年初以来维持增多减少的态势打击了多头并坚定了空头做空信心
螺纹	2	3	2	3	钢坯2020涨20，螺纹现货最好的时光即将过去，四月中旬后现货采购将从高峰回落，尽管市场库存低于去年20%，但终端成交降幅更大，京沪地区终端采购差于往年，尽管部分贸易商有惜售倾向，但奈何行业资金依然偏紧，导致挺价因他人抢跑而屡屡宣告失败。操作上建议空头思路维持。
铁矿石	2	2	2	3	普氏周四47.5跌0.5，4月均价47.75，国内外矿石价格持续走低，钢厂利润有所回升，增加对矿石的采购，但钢厂维持低库存策略，采购较为理性，都不足以支撑矿价上行。操作上建议空头思路维持。
玻璃	2	3	2	3	沙河假期普遍涨价10元/吨后，贸易商提货积极，厂家短期去库存理想。目前主流报价920-930元/吨。华中出库不理想，库存压力较大，华东、华南市场表现一般。华中现货报价1100元/吨-1120元/吨，折合盘面930-940元/吨，升水现货10-20元/吨。建议投资者短期观望，中长期偏空操作。
焦煤	2	2	2	3	国内煤焦现货市场弱势运行，国内焦煤主产区价格走低，幅度在30-50，市场成交较差

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，河北及西南个别地区交谈价格小幅走低。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1010稳。焦化厂库存较高，钢厂对焦炭需求有所回升，但采购较为理性，后期或将维持对焦炭价格的打压。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	美暂停对中国乘用车及轻卡胎征反补贴税，若后期美国国际贸易委员会（ITC）就此案做出存在损害或损害威胁的终裁，则恢复征收中国涉案轮胎反补贴税。青岛首次施行环保法新政，10家橡胶违法企业被断电，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力。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。海南清明期间开割，云南产区大多地区已经开割，部分胶水收购价在9.5元/公斤左右，不过整体原料相对有限，全乳产量较少。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。近期5月多头平仓出局，5-9价差加速修复，短期主产区产量低谷期对胶价有所支撑，同时原油暴涨或将带动盘面偏强运行，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	3	2	现货市场受到神华降价策略的持续影响，港口价格大幅下行，虽然现在价格已经触及甚至打破部分企业的成本线，但是目前在恶性竞争下，市场价格仍将维持较长时间的不断探底过程。从主产地山西地区的产量情况来看，目前当地受到成本及价格因素影响处于产量缩减局面，而当地库存在本周也有明显减少，但是产地库存下降是否是长期效应仍然有待观察。大秦线检修正式开始，每天影响4个小时的运力，现在北方港口库存较高，大秦线检修对市场价格影响有限，可短期缓解库存压力但是，对现货价格支撑力度有限。下游电厂日耗煤量近期变化不大，电厂库存处于稳定，上半年为用电量低谷期，电厂去库存化仍然较为缓慢。现阶段，各大煤企竞相降价促销，部分港口贸易商资金问题而低价出货，所以短期内国内现货煤炭价格难言回暖。期货价格05合约走势仍然弱势下行，但是目前期货合约仍然处于贴水状态，后期下跌幅度有限，建议空头获利减仓，稳定利润
LLDPE	3	2	4	3	神华检修推迟至4月初，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4-6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合约小幅贴水，09合约贴水。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4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合约小幅升水，09合约贴水。操作上，多单持有。
甲醇	3	3	3	2	基本面目前上游持续有部分装置停车检修，对局部地区供应有一定影响，本周港口库存华东小幅增加，华南地区变动较小，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。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	4	1	3	2	昨天夜间腾龙160万吨PX装置开启过程中，厂区装置发生起火爆炸，若大火导致PX装置停车将会很快波及下游配套450万吨PTA装置，该装置负荷将下降50%以上，月度PTA产量损失20万吨左右。装置停车时间长短需考查装置损伤、人员伤亡、环境污染等情况。基于腾龙PX装置停车基础上做如下分析：4-6月亚洲PX装置集中检修期，PTA期现价格带来一波成本推动型上涨，其中PX涨幅大于PTA，在目前PTA动态亏损较大基础上PTA企业提升负荷或开启前期检修装置动力不足。目前PTA现货价格历史低位，下游抄底气氛有望爆发，库存去除加速。基于目前1505期现基差分析：高仓单压力稍减，现货强势拉涨缩小基差或导致仓单流入现货市场消化。基于1509高升水分析：9月合约PX、PTA供给及仓单压力依然很大，基差收窄料快于5月合约，短期配合原油暴涨盘面或迎来强势反弹，中长期看涨，后期关注腾龙芳烃装置动态、原油走势及PTA产业链负荷的变化。

原油	3	2	3	2	<p>沙特调降了销往美国市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.1美元/桶，调升了销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.3美元/桶。调降了销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.2美元/桶。沙特调升了销往美国市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.2美元/桶，调升了销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.2美元/桶。调升了销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.1美元/桶。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。</p>
棉花	2	2	2	3	<p>隔夜美棉不受郑棉干扰，05合约上涨1.65美分，约2.59%，报收65.39美分，其余各合约均有不同幅度上涨。纺企开工不足，仅6成左右，接单生产，订单主要以小单为主。C32s报20950元/吨，跌10元，Jc40s报25890元/吨，跌10元，涤短报6985，跌5元，粘短报11590元/吨，涨100元。1505仓单压力较大，建议反弹少量空单尝试。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆周一下跌，因获利了结。美国农业部认为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。</p>
豆油	3	3	2	3	<p>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69万吨，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。</p>
大豆	2	2	2	3	<p>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。</p>

玉米	3	2	3	2	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。
玉米淀粉	4	1	4	1	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。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。目前山东整体成交3150-3200，中粮成交3050-3100，期货5月已经贴水至少50。近日淀粉糖开始上涨，淀粉糖开机率创近几年最高。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，建议多单持有，回调加仓。
棕榈油	3	3	2	3	美国农业部报告中，新季种植面积远低于市场预期，比2014年的8370万英亩仅多出90万英亩至8460万英亩，受此提振，CBOT大豆合约上涨1.9%。然而，巴西和阿根廷大豆产量达到创纪录水平，并集中上市在即，美国大豆库存达到13.36亿蒲式耳的同期高位，市场依然处在利空氛围中。马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，SPOMA预计3月棕榈油产量环比增加高达48%，据此计算，3月棕榈油产量将达到166万吨。马来西亚棕榈油出口难言乐观，虽然ITS和SGS数据显示，3月出口较2月环比增加21.4%和14.8%，但这主要是由于恢复关税窗口开启前进口商加速进口，并不表示马来西亚棕榈油出口需求实质转好。产量大幅增加，而出口低迷，预计马来西亚棕榈油库存将触底回升。国内棕榈油供应偏紧，港口库存属于历史低位，进口量少于去年同期，这都将支撑棕榈油期价。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周一收盘下跌，受CBOT豆油市场走强的影响。目前国内豆菜价差远低于正常水平，导致饲料企业调低菜粕的使用比例。但随着国内水产养殖逐步启动，水产养殖的需求加大将对菜粕价格产生支撑作用，菜粕短期仍将维持窄幅震荡走势。后市新菜籽上市及DDGS到港量放大将对菜粕价格构成压力。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。
贵金属	2	2	4	3	美国非农就业数据严重不及预期，就业市场状况指数三年来首次为负，显示美国经济复苏堪忧，美元指数继续回落，贵金属延续反弹节奏。资金方面，CFTC黄金和白银净多头上周均出现增加。近期实物需求继续处于淡季，但地缘政治和美元走弱为金银反弹提供动力。预计短线走势仍将偏强。

股指	3	4	3	2	<p>近期A股强势走势出自于市场高昂情绪和杠杆资金运用的推动，随时可能出现的调整风险越来越大。在指数持续走高的同时，期指总持仓却在缓慢下降，期现升贴水频繁交替，反映随着指数过快的上涨，主力已经在慢慢出货。从经济基本面来看，一季度经济表现更是无任何理由看多。美国3月意外走弱的非农数据或许能够让国内A股投资者警醒。操作建议：逢高离场，注意仓位控制。</p>
国债	3	2	3	2	<p>上周末经财政部核定，确认安徽省第一批债务置换额度322亿元。近期市场资金拆借利率水平小幅下降，今日国开行发行170亿金融债的利率水平值得关注。上周五5年期国债现货收益率回落近8个基点，有助于期货价格企稳，但是债务置换计划会对国债走势持续构成压力。从操作上看，建议暂观望为宜，激进者可在97-97.4一线逢低轻仓建多，下方止损位96.8元。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。</p>