

20150408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	欧元区经济现好转现象，PPI下滑放缓PMI创四年新高，配合美联储推迟加息的预期，美元短期有望延续震荡回调的趋势。Cochilco及CRU均调降今年的过剩预估，CRU预计中国需求放缓至9年新低。现货方面仍然表现较强，贸易商挺价意愿强烈，报平水-升水40元/吨，LME库存近期基本处于震荡持平状态。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，铜价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	伦交所铝价周二反复振荡，伦铝电三合约收高0.11%至1783美元/吨。消费趋好，沪期铝周二振荡上行，1506合约收窄0.34%至13410元/吨，沪伦比继续上升。现货市场持货商逢高抛售，下游正常采购，上海市场主流价13310-13320元/吨，贴水100-贴水90元/吨，广东13390-13400元/吨。国内稳经济宏观环境利好铝消费，不过供应过剩情况下，铝价仅能小幅上涨，操作上建议少量多单操作。
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	昨日钢坯2000跌20。随着前期采购陆续释放，近期整体需求层面有所减弱。尽管社会库存依然偏低，部分规格断档，但是商家的资金压力以及需求随时观望的态度转变使得贸易商挺价屡屡失败。后期我们判断4月中旬后需求将进一步走弱，钢价仍有走低压力存在。操作上空单持有。
铁矿	2	3	2	3	普氏周二47.75涨0.25，4月均价47.69，掉期4月47.76涨0.76，5月47.55涨0.8。昨日平台成交混乱，62品位粉矿最低成交价格46美金，最高达49美金。港口昨日受盘面支撑报价趋强，青岛PB364折盘面400，不过成交差。钢厂近期尽管开工回升，但受终端需求走弱以及资金压力影响，矿石库存继续走低，重点26天降2天，中小维持24天低位。消息面上，昨日atlas宣布停盘，预计两周内或公布新的资产组织方案，不过根据其运输商表示，目前atlas仍正常往港口拉货。操作上建议空单持有，遇反弹加仓。

玻璃	2	3	2	3	玻璃沙河价格910-920元/吨，折合盘面价910-920元/吨，平水06合约。沙河假期涨价后销售稳健，去库存相对理想。华中受天气影响，出库不畅，今天长利降价20元/吨，报价1090-1100元/吨，折合盘面910-920元/吨。平水06合约。目前近月合约受交割支撑，供需压力在远月体现明显。建议投资者买6抛9和持有观望，中长期偏空思路。
焦煤	2	2	2	3	国内煤焦现货市场弱势运行，山能气煤下调35-45，市场成交较差
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，日钢再次下调焦炭采购价，或将导致新一轮的降价。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1010稳。国内焦煤价格下调，焦炭价格下行压力较大
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。RE0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9.7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区大幅减产平衡供需，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	上游供给端开工整体来看处于复苏期，虽然西北地区的荣信90万吨、新能能源60万吨、兖矿国宏50万吨及蒲城清洁能源180万吨装置处于检修阶段，对当地供给有一定缩减
PTA	3	1	3	2	腾龙160万吨PX装置停车时间3个月以上，下游腾龙配套450万吨PTA装置负荷至少下降50%以上，恰逢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。具体分析1505、1509合约，虚盘空头大幅砍仓离场，实际仓单并未减少，5月升水格局下，天量交割依然无法避免，实盘将压制5月反弹高度，期现回归是趋势，具体操作跟随现货涨势。基于1509高升水分析：二季度末亚洲PX集中检修结束，中金石化160万吨PX装置5月底计划投产，二季度四川晟达100万吨PTA装置投产，9月合约PX、PTA供给及仓单压力依然很大。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	美国石油协会(API)公布的报告显示,上周美国原油库存增加1220万桶,前值为增加520万桶,上周美国汽油库存增加270万桶,前值为减少420万桶,上周美国馏分燃料油减少33.1万桶,前值为增加1.8万桶。利比亚原油产量恢复至60万桶/天。当前利比亚和伊拉克原油的增产联同亚洲及欧洲炼厂的检修将可能限制布油涨幅,促使两油价差继续缩小。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在最近数月大幅提升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	隔夜美棉延续前日涨势，05合约上涨1.08美分，约1.65%，报收66.42美分，其余各合约均有不同幅度上涨。郑棉夜盘收盘跌50点。昨日发改委公布新年度目标价格为19100元/吨，较去年下调700元，新年度目标价格高于市场预期和现货价格，将会提高新疆地区植棉积极性，但未涉及内地补贴政策，内地可能依然参照新疆地区，按照每吨最高2000元来进行补贴，上一年度约合200元/亩。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20945元/吨（-5元），Jc40s报25890元/吨，涤短报7085，涨100元，粘短报11650元/吨，涨60元。1505仓单压力较大，建议反弹少量空单尝试。
豆粕	2	2	2	3	美豆连跌第三日，触及一周低位。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。
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。
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。
鸡蛋	3	3	3	2	局部产区现货蛋价破3，引起期货价格再度大幅下行，清明过后现货需求进一步减弱，但市场供应则超出市场预期，小码蛋偏多，说明去年下半年补篮的蛋鸡或许也超出我们所统计的数字。不过由于亏损严重，3-4月份补篮预计不佳，而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3.33元/斤，产区河北馆陶3.25元，湖北浠水报2.89元，主产区出现分化，湖北大幅跌破成本价，价格最高的销区广东销区仍在3.35元一线。后市我们仍相对看好远月，主要基于3-4月补篮不及预期的考虑，而主力合约1509在现货企稳反弹之后将获得较大的上涨动力，因此走势预期较强。

白糖	3	4	4	3	<p>目前巴西天气持续下雨阻碍开榨成为市场热点，隔夜ICE原糖再度大涨并创出近一周新高，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。广西糖价涨至5100元以上之后供应逐渐增加，惜售糖厂开始售糖，由此导致近期现货价格或面临震荡或调整行情，不过若现货走量持续较好，榨季末依然面临紧缺的情况</p>
玉米	3	2	3	2	<p>五月多单持有。截至4月5日，临储收购总量达到7758万吨。临储收购本期明显萎缩，也与东北产区余粮接近枯竭相呼应，港口集港量也出现明显萎缩，贸易商反应辽西及蒙东粮可能维持一周左右将断流。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>多单持有。截至4月5日，临储收购总量达到7758万吨。临储收购本期明显萎缩，也与东北产区余粮接近枯竭相呼应，港口集港量也出现明显萎缩，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水，建议多单持有，回调加仓。</p>
棕榈油	2	3	2	3	<p>昨天连棕榈油出现意料之外的上涨，但棕榈油基本面并没有改观，后期走势依然偏空。南美大豆收割进度加快，并将集中上市，美豆出口接近尾声。马来西亚西亚棕榈油进入季节性增产周期，市场普遍预计3月产量将增加至132万吨。由于征收关税时间窗口前，卖家加速出口，3月产量预计增长18%至115万吨，实际需求状况仍需等待10日发布的船货机构数据。马来西亚3月底棕榈油库存料维持稳定，小幅增加或下降，环比增加概率较大。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。</p>

菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周二收盘下跌，追随CBOT大豆市场的跌势。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	3	2	4	隔夜美国2月JOLTs职位空缺数大增，美元指数大幅反弹，贵金属高位回落但仍守住1200美元一线。资金面上，周二SPDR黄金ETF持仓减少2.39吨至733.06吨，白银ETF持仓保持不变。短线金银走势受美元主导，技术上上方60日均线仍是重要阻力。操作上建议观望为主。
股指	4	3	2	2	新华社撰文支持A股牛市再次显现出监管层对股市的呵护，MSCI纳入A股有望引来万亿资金让A股俨然成为了香饽饽，杠杆资金的运用让炒股有了炒期货的味道，这么多的故事都在试图诉说A股是一个十分美好的地方。理性来看，近期A股强势走势在高昂情绪和杠杆资金的推动下，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。总体而言，A股表现已经完全脱离基本面，价值回归只是时间问题，不过短期趋势强劲，顶部信号未明。操作建议：上证指数距离4000点大关仅一步之遥，建议投资者警惕风险。
国债	2	2	3	2	昨日央行逆回购200亿，日内净回笼50亿，回购利率下调10个BP至3.45%，但国债期货日内冲高回落，显示当前市场卖压依然较大。粗略的看，近期国债期现货价格持续低迷与供需格局调整有关，先是财政部的万亿债务置换增加债券供给，紧接着社保基金投资范围扩大影响国债需求，债券市场供需减预期提升了投资者抛售意愿。实际上，国债市场近期低迷现状与市场资金紧平衡以及A股资金分流有较大关系，一方面，自2月央行降准降息之后，市场预期后续更多的量化宽松政策会接踵而至，之后两会政府工作报告也是透露出今年中央在经济政策方面可能大有所为，但现状是近期央行持续按兵不动，仅通过公开市场操作维持资金供给保持紧平衡格局，市场接连失望无奈债券市场承受较大的抛压。另一方面，A股财富效应显著，包含国债市场在内的各类投资市场都受到不同程度的负面影响。总体而言，短期基本面偏空，技术面显示此轮调整行情尚未结束。操作建议，短期观望，中线多单注意仓位风险管理。