

## 20150410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	1-3月, 汽车产销分别完成620.16万辆和615.30万辆, 比上年同期分别增长5.3%和3.9%, 增幅比上年同期分别回落3.9和5.3个百分点, 下游主要行业均表现为增速放缓。美联储FOMC偏向鹰派使得美元重新站上99关口, 铜价近期表现疲弱, 隔夜收跌0.16%, 再次跌至6000美元/吨下方。水口山铜金项目有望于明年3月份竣工投产” 现货方面, 贸易商挺价意愿较强, 报升水50元/吨-升水90元/吨, 但整体供应仍然表现充裕。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	隔夜伦铝收跌0.54%至1761.5美元/吨。受电价下调消息影响, 沪期铝一度跳水, 最低跌幅超2%, 之后跌幅收窄至1%左右。现货市场因报价暴跌, 部分中间商抄底, 下游接货也略显积极, 上海主流价格13030-13060元/吨, 贴水100-贴水80元/吨, 广东13110-13150元/吨。两分钱电价下调效应迅速减弱, 铝价有望振荡反弹, 操作上建议多单持有。
镍	2	3	2	3	美联储会议纪要显示, 官员对于加息存分歧, 但明显支持年内加息的占多数, 美元探底回升, 不利价格拉升。另外, 国务院要求降低工业用电(约2分钱), 直接影响来看, 电价下调, 铁合金生产成本下移, 供应可能增加, 对于目前供需格局更加不利, 价格将下移。笔者了解到, 一些高炉和电炉镍铁企业采用政府补贴形式降电价, 若工业用电直接下调或使得政府补贴减少, 对于这部分影响并不大
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯1970持稳, 三级螺纹方面昨日重点城市继续下行, 目前上海报价2350, 北京2260, 整体成交偏差。随着时间推移, 需求高峰基本已经过去, 后期将平稳下滑, 尽管近期随着房市新政出台, 或利好楼市, 但是开发商仍将以去库存为主, 1季度10大一线城市土地出让金收入大幅下滑, 显示地产商开发热情不高。而基建等项目由于资金到位情况, 乐观预计或在下半年动工, 因此螺纹就上半年来看, 价格暂时看不到止跌因素。

铁矿	2	3	2	3	普氏周四48跌0.25, 4月均价47.83, 掉期5月46.54跌1.62, 6月46.25跌1.69。昨日平台以固定加48.5成交一笔PB, 以47.1成交一笔MNP, 港口昨日PB报价465, 钢厂询盘增加, 但成交一般。尽管钢厂开工有所恢复, 但是采购仍然是维持日常生产为主, 外矿发货维持高位, 货源充足。目前来看, 随着终端成材走弱, 以及钢厂资金实力制约, 矿难有上涨动力。操作上建议空单继续持有。
玻璃	2	3	2	3	华北现货稳定, 出库理想, 现货价格维持920元/吨, 平水盘面。华中、华南表现较弱, 华中现货折合盘面920元/吨。产能波动频繁, 昨日河北安全四线点火, 而江门信义一线700吨昨日放水冷修。未来考虑近月仓单压力建议关注华中现货报价。套利方面建议买9抛1。近期建议单边远月合约偏空操作。
焦煤	2	2	2	3	澳洲中挥发硬焦煤到岸价93.25, 日照港澳洲煤到港790元/吨, 稳, 京唐港澳洲主焦煤840, 稳。煤价暂无明显波动, 煤企库存较高, 下游焦钢企业维持低库存策略, 采购较为理性, 库存持续下降, 短期内煤价下行压力犹存。建议焦煤保持观望, 近月警惕逼仓风险。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱勢, 华北、华东等地个别钢厂焦炭采购价格下调20-30。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, 仍以走货为主, 钢厂对焦炭需求有所回升, 但采购较为理性
橡胶	2	3	2	3	3月国内重卡销量同比大降30%, 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9.7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, 但下游低迷或拖累盘面下行, 中长期维持偏空。

动力煤	2	2	3	2	<p>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</p>
LLDPE	3	2	4	3	<p>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，多单减持。</p>
PP	2	2	3	2	<p>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合约小幅升水，09合约贴水。操作上，多单离场。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>本周西北地区的荣信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</p>
PTA	2	1	3	2	<p>现货市场货源出现紧缺，期现价格双升，交割库转移库存压力。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装置后期开启负荷至少下降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。短期拉涨明显，防止回调风险，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。</p>

原油	3	2	3	2	<p>沙特石油部长顾问Muhanna称，因需求强劲，油价将稳定在55-60美元/桶。对于油价复苏相当“乐观”。当前利比亚和伊拉克原油的增产连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。</p>
棉花	2	2	2	3	<p>美农陆地棉净出口10365吨，较前一周下降25%，装运量98386吨创年内新高，其中中国进口1701吨，装运30142吨。印度抛储成交375700包，约6.4万吨。隔夜美棉小幅回调，05合约下跌0.51美分，约0.76%，报收66.22美分，其余各合约均有不同幅度下跌。郑棉夜盘下幅低开下行，收盘跌70元。近期纺企开工不足，仅6成左右，接单生产，订单主要以小单为主。纺织原料市场暂时企稳，C32s报20940元/吨（跌5元），Jc40s报25890元/吨，涤短报7185，粘短报11740元/吨。建议观望。</p>
豆粕	2	3	2	3	<p>美豆周四大跌，美农供需报告基本符合市场预期，而陈作大豆出口销售数据令人失望，中国大豆压榨商因压榨利润下降而减缓大豆发运。目前国内需求非常差，而4、5月大豆进口量可能上调。供大于需矛盾凸显，豆粕跌势可能延续。</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>

鸡蛋	3	3	4	3	清明后蛋价逐渐走出低谷，周四终于出现了一定的现货反弹，北京上扬明显，报3.44元/斤，上涨15分，产区河北馆陶3.36元，上涨7分，湖北浠水仍报2.89元，是产区中相对最弱的一个地区，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。本轮回调时间较长，蛋价处于成本线下方接近一个月时间，从3月起我们了解到的补栏情况就不乐观，而4月之后价格相对更低，预期补栏不理想，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	4	4	4	3	巴西天气持续下雨阻碍开榨仍构成市场热点，而含水乙醇消费增加也对糖价形成提振，隔夜ICE原糖再度上探13美分不过受到较大压力，可能市场认为13美分上方将出现大量供应。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，但短期内国际市场依然缺乏买方需求，出口国除巴西外其他国家也较难流出，因此将压力延后。国内糖价已经形成了一定的独立走势，进口配额外利润最高达到1200点以上，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。近期现货上涨之后，广西市场上惜售的情况有所好转，因此供应也开始增加，糖价进一步上涨仍需等待，期货价格或许在此位置震荡等待现货靠拢。
玉米	3	2	3	2	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。

玉米淀粉	3	2	3	2	<p>9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，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。预计4月下旬可能两大产区将会出现新一轮上涨，因余粮枯竭。</p> <p>目前山东整体成交3100-3200，有所走弱，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。由于5月多头缺乏接货能力，近几日出现溃散，但昨日出清较为透彻，且东北现货企业卖套保的头寸也大多离场，套保压力变轻。不过由于盘子过小，5月不好操作，在平水左右水平上适宜继续持有9月多单来吃现货季节性红利，或者做买9卖1的买旧作卖新作套利。</p>
棕榈油	2	3	2	3	<p>棕榈油基本面并没有改观，后期走势依然偏空。隔夜美国农业部报告中，美国大豆期末库存下调至3.7亿蒲式耳，与市场预期的3.71亿蒲式耳基本一致，但阿根廷大豆产量上调100万吨至5700万吨增加市场对大豆供给过剩忧虑。南美大豆收割加快，挤压美豆出口，截止4月2日，2014/15年美国大豆销售净取消总计176700吨。马来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。由于关税征收时间窗口前，卖家加速出口，3月棕榈油出口预计增长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，这将支撑棕榈油期价，但支撑力度料有限。</p>
菜粕	1	3	2	3	<p>目前国内豆菜价差500-600元/吨，远低于正常水平，导致饲料企业调低菜粕的使用比例，增加DDGS及豆粕用量。且近日气温下降，影响菜粕终端需求。但随着后期气温攀升，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。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。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>希腊如期偿还债务，欧美股市普遍走强，美国上周失业金人数好于预期，美元指数延续反弹节奏，贵金属继续走弱。美联储偏鹰派会议纪要继续发酵，短期贵金属失去地缘政治支撑，而实物需求处于传统淡季，美元重新走强对贵金属后期走势不利。短线反弹难以持续。建议空单介入。</p>

股指	3	3	3	4	<p>上海公积金政策调整传闻正式落地，近几日北上广深房屋成交明显反弹，昨日房地产板块领涨大盘。今日公布3月CPI和PPI，通过观察高频物价数据走势，3月生活资料价格全部回吐2月份涨幅，而生产资料表现平稳。市场预期3月CPI同比增1.2%，前值同比增1.4%，个人认为实际结果可能仅同比增0.9%左右。如若属实，市场对央行进一步释放刺激政策的预期将重新升温。另外，通过盘面观察，期指总持仓仍在快速下降，期指合约较现货也是全面贴水，反映主力对后市行情谨慎一直在慢慢离场。其中，IF1506多头持仓大增五千余手，个人猜测部分投资者对后市行情依然看好，但短期也即是IF1505合约存续期间A股市场可能有调整行情。总体而言，A股表现尤其中小创业板已经完全脱离基本面，价值回归只是时间问题。操作建议：在上证50和中证500股指期货上市之前谨慎再谨慎的持有单，等到新的两个股指的上市之后，建议大胆的去空中证500同时买入上证50，价差回归至少看2000点以上。</p>
国债	2	2	3	2	<p>在回购利率持续回落的背景下，央行一改前几周净投放的操作，本周净回笼150亿元，但是在下周新股申购等不利因素影响下，预计央行将继续加大投放量。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，债券市场供增需减预期提升了投资者抛售意愿。一级市场方面，短端在资金宽松的影响下走低，中长期依然疲软，总体机构配置依然谨慎。今日将公布通胀数据，预计通缩风险依然不减，市场对后期央行进一步释放刺激政策的预期将重新升温，同时也将给债市明确指引。操作建议短期观望为宜，静待企稳后建多机会，激进者在96-96.5区间逢低少量建多，止损位95.8。中线多单注意仓位风险管理。</p>
最后，祝大家投资愉快。					

		0	2		
		0	3		
铁矿或大量到港，届时或对		0	2		
		0	2		

		0	2		
		0	2		
		0	2		
格的打压。建议空	碳价格的	0	2		
		0	2		

作为主，远月多单未到入场		0	3		
		0	4		
		0	3		
置运行稳定，对甲醇新增需		0	3		
		0	3		

		0	3		
		0	2		
		0	2		
		0	2		
		0	2		

		0	4		
		0	4		
		0	3		

		0	3		
		0	2		
		0	2		
		0	2		

		0	3		
		0	3		