

20150414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	中国三月份进出口增速双双下滑，贸易顺差大幅缩减，市场对于周三将要公布的一季度GDP数据较为悲观，存在跌破7%的可能性，但宽松预期预计将继续加强，短期铜价受到悲观情绪的影响可能产生一定的下行压力。中国3月份进口未锻造的铜及铜材41万吨，同比减2.4%，1-3月份未锻造的铜及铜材进口总量为110吨，较去年同期的133吨下降17.1%，环比有所修复但同比表现较差，一定程度上说明了内需不振。就我们目前了解到的情况，下游在旺季开工率有一定的反弹，但是相比往年仍然有所偏低。企业整体资金状况同比未有好转，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。房地产行业虽然有诸多新政出炉，但是鉴于高库存及整个房地产市场的预期转向，未来阶段仍然以去库存为主导，新开工建设很难有改善。宏观预期及消费的改善以及铜矿端短时受到的冲击仍然将支撑铜价震荡走高。同时消费旺季的来临使得铜库存继续快速累积的风险减小，现货重回升水也一定程度上支撑了铜价。但是我们仍然需要看到下游仅处于环比改善状态，同比并不明显，同时美元指数有望继续冲击100的关口，所以我们预计铜价的上行路途将较为艰难，同时空间有限，短期仍然以观望为宜。
铝	2	2	3	3	隔夜伦铝冲高回落，收涨0.28%至1767美元/吨。3月中国未锻轧铝及铝材出口36万吨，较上月大幅回落，较去年同期降2%。沪期铝周一低开后跳水，1506合约收跌0.94%至13105元/吨。现货市场持续商努力出货，下游接货谨慎，上海主流价13110-13140元/吨，较期货价贴水70-贴水30元/吨，广东13110-13170元/吨。市场缺乏信心，不过政府宽松有望加码，关注周三GDP数据，操作上建议暂时观望。
镍	2	3	2	2	中国3月出口数据同比下滑14.6%，大幅低于预期+8.2%，这对当前出口不锈钢的企业情绪不利，在欧盟、印度等国家对国内不锈钢征收反倾销税的环境下，国内不锈钢始终弥漫着悲观情绪。另外，上周举行的mysteel镍钢会议传出的声音也略显悲观，虽然不锈钢发展空间很大，但对主要含镍不锈钢的替代性受大环境和急功近利影响比较严重，价格在恶性竞争下竞相降价，另外摩科瑞对今年镍市供需预测显示今年仍然表现为供大于求，LME价格升水下基金竞相做空，与价格不利。国内方面，临沂受环保影响的镍铁厂有望在近两个月试开工，或提振对镍矿的需求，但4月中下旬菲律宾雨季结束，装船量上升，或集中发货到港，届时要观察这部分镍矿的消化能力。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。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1960持稳。三级螺纹现货昨日重点城市延续下跌趋势，上海报价2300累计跌40，杭州2430弱稳，北京天津2250-2260。目前钢厂盈利尚可，开工持续复苏，然而下游采购速度有所放缓。上周重点城市库存几乎持稳显示市场供需已经开始走弱。操作上我们建议维持偏空思路不变。

铁矿	3	3	2	3	普氏周一49.75涨2, 4月均价48.06, 掉期5月48.62涨2.18, 6月48.33涨2.14。平台昨日成交活跃, 62品位粉矿价格上升至48-49美金区间, 港口报价部分贸易商心态好转, 涨10-15, 但钢厂观望浓重。从供需来看, 铁矿石随着钢厂复产的增加, 价格确实能得到一定的提振, 但是, 我们并不看好这一反弹空间。首先, 尽管钢厂复产增加, 但是其对库存仍然是严格控制, 补库时间不会太长而且资金也不支持其接受太大空间。其次, 目前港口库存仍然维持高位, 国内供应充足, 且外矿发货正常, 后期货源补充不存在问题。最后, 终端螺纹钢价格不断走弱, 对其来说, 需求最旺盛的时期已经过去, 从数据来看, 无论是沪端线螺采购还是北京大户出货, 都有不同程度的下滑, 成品材的走弱同样也会拖累矿价。
玻璃	2	3	2	3	今日华中薄板降价20元/吨, 色玻降价80元/吨, 降价后1090元/吨, 扣除返利可达到1060元, 折合主力盘面880元/吨, 贴水主力合约。降价主要因素是雨季过后, 出库依旧不见好转, 当地各企业库存压力较大。华北出库良好, 产销平衡, 当地加工企业成本消化产能主力。沙河报价920元/吨, 平水06合约。产能方面, 近期东北市场前期点火的本溪迎新一线已经开始升温, 预计月末引板生产。总体看玻璃现货市场依旧偏弱, 供需格局未变, 建议投资偏空操作。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤整体弱势运行, 日照港澳洲煤到港790元/吨, 稳, 京唐港澳洲主焦煤840, 稳。下游市场压价明显, 市场成交不旺
焦炭	2	2	2	3	主流报价方面, 唐山二级925跌40, 天津港准一级975稳, 一级1065稳。焦化厂开工小幅回升, 但焦化厂库存压力较大, 港口库存持续攀升
橡胶	3	2	2	3	中国3月橡胶进口量为36万吨 同比减少12.2%, 现货市场复合胶价格坚挺。泰国的宋干节, 假期3天, 但大多数工厂、公司会放假一周, 大部分工厂也会借此机会检修设备。因此泰国橡胶的生产和供应来讲会有一周的空白期。大跌3月国内重卡销量同比大降30%, 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。海南开割胶水11.5元/公斤, 云南产区大多地区已经开割, 胶水收购价在10元/公斤左右。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	3	3	2	现货市场恐慌情绪持续发酵, 市场利空传闻不断, 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, 当地产量近期有所恢复, 去产能效果不明显, 而当地库存重回4000万吨压力位, 去库存难度较大。大秦线检修虽然对港口调入有一定影响, 但是现在北方港口库存较高, 下游采购积极性非常差, 秦皇岛库存对市场影响性微小。下游电厂日耗煤量有所降低, 电厂库存处于回落, 上半年为用电量低谷期, 加之水电周期来临, 火电需求有进一步回落的趋势。现阶段, 市场利空因素弥漫, 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, 因此期货价格走势仍然弱势下行。

LLDPE	3	2	4	3	宝丰、神华分别于3月底、4月初起转HDPE至少一个月，大庆两套全密度检修约1个月，另外还有多套装置4-5月份检修，而4-5月是新增产能的真空期，整体来看4-5月份去库存较多，现货有向上的驱动。但短期来看，聚烯烃现货有所走弱，目前05合约小幅贴水，09合约贴水。操作上，高位震荡思路对待。
PP	2	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。但短期来看，聚烯烃现货有所走弱，目前05合约小幅升水，09合约贴水。操作上，高位震荡思路对待。
甲醇	3	3	3	2	西北地区的荣信90万吨、新能能源60万吨、兖矿宏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	2	3	2	翔鹭石化450万吨装置安检方面要求未能重启，原计划上周末开启满足合约客户订单需求。腾龙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期现价成本推动型上涨或将持续。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。短期盘面或继续受成本推动有上行可能，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	伊拉克调降了销往美国市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.1美元/桶，维持销往亚洲市场原油的官方售价升贴水-2.8美元/桶不变，调升了销往欧洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.2美元/桶。EIA预计美国5月份页岩油产出将下滑至556.1万桶/日。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	3	2	2	美棉继上周大涨之后，近期小幅回调，05合约报收65.13美分/磅，上涨0.07美分，郑棉夜盘小幅高开，窄幅震荡，成交仅2.4万手，收盘涨20点。自春节之后纺织原料持续下跌，C32s报20935元，JC40S报25890元/吨，涤纶短纤报7185元/吨，而粘胶纤维价格持续上涨，上涨约500元/吨，从而导致人棉纱价格的上涨，南通地区昨日纱线价格普遍上调200元/吨，纯棉和涤纱价格继续处于低迷，成交稀少。中大型纺企开工仅6成左右，但部分企业订单情况良好，订单已经排到7月份。目前1505合约价格已经接近成本，短期有一定支撑，前期部分套保单基本达到预期，部分企业选择平仓离场，已注册仓单转现货销售，但150合约仓单压力依然存在，后期依旧是偏弱，09合约受面积减少预期中影响有限，棉市难言大涨，同时底部更有待考验。建议观望。

豆粕	2	3	2	3	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。
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	4	3	周末大幅反弹之后，周一鸡蛋现货略有回落，北京维持报3.44元/斤，产区河北馆陶3.38元，回落11分，湖北浠水则报3.16元，下调6分，目前主产区多数还在完全成本线以下，对补栏积极性有一定的抑制。价格最高的销区广东销区仍在3.5元一线。上一轮回调时间较长，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，尽管局部表现尚可，但最多与去年同期持平，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，因此中期走势预期偏强。
棕榈油	2	3	2	3	棕榈油基本面并没有改观，后期走势依然偏空。南美大豆创纪录丰产利空影响仍有待释放，巴西大豆收割接近尾声，出口加速，继续挤压美豆出口
菜粕	1	3	2	3	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。
贵金属	2	2	2	4	美企财报即将开启，美股小幅收低。中国贸易数据不佳，表明中国需求疲软。美元指数继续走高，贵金属失守重要心理价位。美国债收益率走高，表明市场总体偏向谨慎。希腊问题仍在发酵，但市场对此有些麻木，短期地缘政治因素削弱，而实物消费处于传统淡季，使得贵金属上冲动力不足。预计短线将偏向于震荡，而中线弱势格局不改。
股指	3	3	3	4	国内3月外贸数据明显差于预期，尤其出口表现令市场大跌眼镜，贸易顺差也仅180亿。然而，昨日股市、债市包括商品纷纷走强，显然市场对于央行后续可能降低存款准备金率的预期重新燃起。明日将公布一季度GDP数据，结果的好坏对央行政策指引预期有着非常强的预示作用。目前A股走势极为强势，一方面场外资金源源不断进入市场，两融规模已经超过1.65万亿，B股连续两日涨停，另一方面任何基本面利空消息在政策干预和央行宽松预期背景下都能被市场转换解读成利好因素。然而，诸多危险信号也不容忽视，首先是上证指数能否一气呵成站稳4000点以上个人表示怀疑，其次30只新股IPO将成为市场搅局因素之一，最后是上证50和中证500股指期货将在周四上市，中小创股价泡沫能否扛住市场做空个人表示担忧。操作建议：今明两日建议逐步减仓多单或离场观望，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1000点，目标2000点。

国债	2	2	3	2	<p>今日起大批新股申购开始，对资金面有一定的扰动，预计央行将继续加大投放量。上周公布通胀数据符合市场预期，短期明显回升可能性不大，同时由于全球主要经济体复苏缓慢。短期外需难有显著恢复，加上人民币实际有效汇率持续升值，出口保持弱势可能性大，外贸对经济拉动作用可能进一步减弱，考虑稳增长力度有限，内需继续放缓可能性大，经济下压力未减，货币宽松预期再起。15日将公布GDP数据，预计可能低于7%。股市在经过连续的上涨后，短期调整的压力开始显现，致使资金开始重新配置避险资产，国债或因而受捧。操作策略上建议继续关注一级发行市场透露出的配置需求信息、经济数据透露的经济形势以及央行货币政策和汇率政策的新动向，在供需矛盾有实质性转机后相机而动。</p> <p>短期多单继续持有，TF1506关注97元压力位，T1509合约关注96元压力位。中线多单注意仓位风险管理。关注公开市场操作情况以及利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	--