

20150416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	一季度GDP为7%符合预期，但工业增加值等数据均不及预期，经济下行压力依然严峻，但较差数据使得宽松预期加强，铜价短期下跌空间有限。隔夜受到原油大涨5.8%影响，伦铜触底回升，收涨0.29%。Codelco预计到2020年前铜产量持平。现货方面，成交有所改善，预计换月后有望继续延续升水局面。下游方面，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。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，周内出炉的中国一季度GDP存在低于预期的可能，所以我们预计铜价的上行路途将较为艰难，同时空间有限， 区间震荡的可能性较大，短期仍然以观望为宜。
铝	3	2	3	3	原油飙涨继续拉动伦铝价格，隔夜伦铝电三合约大涨1.88%至1819美元/吨。一季度中国GDP及多项经济数据较差，沪期铝周三小幅振荡调整，1506合约收涨0.08%。现货市场持货商积极出货，但下游观望为主，成交量小。上海主流价12950-12960元/吨，贴水80-贴水70元/吨，广东12980-12990元/吨。3月份房地产数据继续萎缩，拖累铝消费复苏，铝价 短期内调整为主，操作上建议观望。
铁矿石	3	3	2	3	普氏周三50.75持稳，4月均价48.6，新加坡掉期5月48.75跌1.27，6月48.45跌1.26。昨日港口报价小幅上行，港口成交370-375，下午开始趋弱。钢厂虽然处于复产期，但经过前期采购，近期力度或有所放缓。昨日经济数据较差，市场短期对政策预期加强，盘面或呈震荡走势。建议空单暂时观望， 或逢高加仓。
玻璃	2	2	2	3	昨日沙河地区走货顺畅，部分厂家价格小幅上调，今日未涨价厂家价格计划调涨10元/吨，折合盘面930元、吨。华东地区生产商多难以达到产销平衡。华中降价后，销售一般，目前报价1090-1060元/吨，折合盘面910-880元/吨，销售压力偏大华南地区价格松动，成交灵活。产能虎门信义一线700吨冷修完毕，昨日点火烤窑。建议近月现货价格小幅提价，支撑近月合约，但产能压力有所增加，远期合约依旧承压，建议考虑买9抛1，单边远月后期偏空 操作。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤整体弱势运行，山东大矿部分焦煤品种迎来第二次降价，云南师宗炼焦煤价格普降。港口报价方面，日照港澳洲煤到港790元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤840，稳。焦炭现货价格持续走低，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910稳，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	<p>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。</p>
动力煤	2	3	3	2	<p>黑色板块近期反弹行情明显，带动煤价企稳反弹，鉴于1季度国内煤炭企业亏损加剧的惨状，政府救市措施对限产效果可以逐步缓解未来煤炭供过于求的格局</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>西北地区前期检修装置下周将陆续恢复生产，虽然本周西北销售价格上调至1950元，但是预期未来可持续上调可能性不大</p>
PTA	4	1	3	2	<p>国家安监总局强调从严处理福建PX事故，翔鹭石化450万吨装置安检方面要求未能重启，周一开始自现货市场购买PTA满足下游合约客户订单。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，远期风险点在于织造环节秋冬面料订单提前生产，需求端透支，后期关注腾龙芳烃、翔鹭装置动态、原油走势及PTA产业链负荷的变化。</p>

原油	3	2	3	2	<p>EIA公布的报告显示,上周美国商业原油库存增加129.4万桶,市场预估增加370万桶(路透),前值为增加1094.9万桶,墨西哥湾商业库存增加64.1万桶,库欣商业库存增加128.7万桶,库欣与墨西哥湾总商业库存增加192.8万桶,前值为增加899.8万桶,汽油库存减少207.2万桶,前值为增加81.7万桶,馏分油库存增加201.7万桶,前值为减少25万桶,炼厂开工率为92.3%,增加2.2%,前值为为90.1%,炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为92.8%,增加1.7%,前值为91.1%,炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为96.3%,增加2.3%,前值为94%,上周美国原油进口量为714.8万桶/天,环比减少106.9万桶/天,前值为821.7万桶/天,上周美国原油产量为938.4万桶/天,环比减少2万桶/天,前值为940.4万桶/天。科威特维持销往美国市场和欧洲市场原油的官方售价升贴水不变,调升了销往亚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。伊朗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。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目大幅提</p>
棉花	3	2	2	3	<p>美棉05合约报收64.59美分/磅,下跌0.1美分,郑棉夜盘小幅低开高走,成交较昨日有所减少,收盘涨30点。纺织原料持续下跌,C32s报20935元,JC40S报25895元/吨,涨5元,涤纶短纤报7435元/吨,涨250元,粘胶纤维11880元/吨,上涨70元/吨,各地纱线销售略有好转,但纯棉和涤纱价格依旧处于低迷,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,但仓单压力下</p>

豆油	3	2	2	3	近期原油上涨，带动美豆油反弹，连豆油亦随之涨势较猛，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。
豆粕	2	2	2	3	隔夜美豆继续小涨，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，豆粕涨势可能收到抑制。
大豆	3	2	2	3	豆一再现仓单行情，连续收出长阳，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，建议暂时观望。
鸡蛋	3	3	4	3	周三鸡蛋现货基本保持稳定，在上周末反弹之后已经基本巩固上涨成果，不过绝对水平仍相对较低。 周三北京维持报3.44元/斤，产区河北馆陶3.45元，上涨3分，湖北浠水则仍报3.16元，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，不过据反映补栏情况并没有太差，后市还需跟踪。价格最高的销区广东销区仍在3.5元一线。尽管局部补栏表现尚可，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月补栏不及预期的考虑，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，尤其是可能与养殖业整体复苏共振，因此中期走势预期偏强。
白糖	3	4	4	3	巴西中南部预计未来10余天仍有降雨，开榨进一步推迟，且由于甘蔗含糖偏低，更多糖厂愿意生产酒精，而榨季初期推迟开榨则导致当前供应方面并非十分充裕，对原糖起到了一定的支撑，隔夜原糖略有回落但预计不改近期反弹趋势，仍维持在13美分一线偏强震荡。国内依然保持其独立走势，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，而值得关注的是，现货销售也在近两日出现火爆局面，周一某大集团日销量再度过万，现货南宁报价也已经涨至5370元/吨，快速接近5500元/吨的509合约期价，而周二在如此高价下某集团销量居然达到了3000吨以上，说明现货市场依然较为火爆。不过从盘面来看，周一大幅拉升伴随着巨量的增仓，盘中一度增仓超过10万手但上涨仅70余点，说明上方阻力逐渐增大。而近期市场似乎再无重大利空因素，笔者也一直在寻找意外利空能够令市场回调，目前来看只剩下进口超预期这一点，若3月进口超预期，则有可能使得市场出现较大回调。

棕榈油	3	3	2	3	市场利空氛围浓厚，而利多因素寥寥，走势依然偏空。美国农业部四月报告中，巴西产量为9450万吨，阿根廷大豆产量为5700万吨。巴西和阿根廷总产量则达到1.515亿吨，同比增加1080万吨，创历史最高水平。目前巴西大豆收割进度为83%，收割接近尾声，将集中上市，南美大豆创纪录丰产利空有待释放。马来西亚3月产量环比增加33%至149万吨，是近几年最大单月增幅。根据历史数据，4月产量较3月产量增幅较低，马来西亚4月产量增幅或放缓。现在市场最关注的是马来西亚的4月出口。历史数据昭示，4月出口与3月大致持平，但考虑到3月产量的大幅增加主要在于海外买家在马来西亚恢复关税前加速进口，以及取消5月毛棕榈油出口关税，买家船期可能延至5月，故4月出口不容乐观，环比下降概率较大。虽然产量增幅放缓，但出口低迷，马来西亚4月底棕榈油库存可能继续攀升。国内棕榈油进口较去年同期下滑明显，船期监测显示，4月进口量较3月大幅增加。全国主要港口棕榈油成交清淡，成交量大幅低于去年同期。进口回升，而成交不佳，故国内处于低位的港口棕榈油库存可能触底回升。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周三互有涨跌，加元汇率上涨，给近期合约造成压力。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。
贵金属	3	2	2	4	隔夜美国工业生产数据不佳，美元指数回落并失守98点位。美企财报理想，带动美国股市走强。德国给希腊援助“泼冷水”，导致市场避险情绪升温，推动贵金属反弹并收复关键点位。短期市场炒作希腊问题，而美元指数走势近期也较为反复，使得金价整体偏向于震荡状态。预计短线贵金属将偏向于拉锯式震荡，中线弱势格局不改。
股指	3	3	3	4	昨日公布一季度GDP增速7%符合预期及监管层调控目标，但包括消费、投资和工业增加值等分项指标仍在全面下滑。此前，3月外贸数据结果也显著差于预期，贸易顺差大幅缩减至180亿人民币，3月外汇占款减少2300亿。综合来看，二季度财政政策发力及央行降准降息的可能性较大。今日上证50和中证500股指期货上市，首日交易策略见隔夜专题报告。操作建议：短期蓝筹可能相对强于中小创，建议股指期货合约间对冲操作，提防市场大幅波动风险。
国债	2	2	3	2	昨日央行公开市场继续低量对冲并继续下调回购利率，资金面继续保持宽松局面，近期新股申购对资金面影响有限，同时本周后期开始新股申购资金解冻将继续助力资金面。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同时，经济数据显示经济下滑压力未减，市场对于货币政策进一步宽松的预期在持续强化，期债短期或延续反弹势头，关注本周六降准降息重要时间窗口。股市在经过连续的上涨后，短期调整的压力开始显现，国债或因而受捧。一级市场方面，利率债招标结果显示，债市需求偏弱的局面有所缓解。操作策略上建议短期多单继续持有，TF1506支撑位96.8，阻力位97.5，T1509合约支撑位95.7，阻力位96.5。中线多单注意仓位风险管理。关注公开市场操作情况