

20150321新湖早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铝	3	2	2	3	美元大跌作用不敌国际原铝现货市场疲弱，伦交所铝库存注销仓单突然大增引发市场担忧更多原铝流向消费市场，期货铝价周五迅速转跌，三月期铝价收跌0.62%至1519.5美元/吨。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力1605合约收于11445元/吨。现货市场持货商逢高积极出货，下游接货则表现谨慎，上海主流成交11400-11420元/吨，较近月合约贴水50-贴水40元/吨。国内基本面仍趋改善，铝锭社会库存转为下降，成本支撑较强，不过由于外盘铝价连续两周下跌，国际铝市愈发走弱，对国内铝价也造成负面影响，抑制国内铝价涨幅。短期沪期铝或维持振荡上行走势，不过上行空间有限，操作上建议暂且观望。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨0.14%至1845.5美元/吨，持仓量增至27.3万手。上周五上海市场0#锌主流成交14300-14380元/吨，现货贴水小幅扩大至140-110元/吨，炼厂积极出货，下游部分维持刚需采购，多数畏高显观望。三月沪伦比下修至7.88，现货沪伦比下修至7.81，进口亏损约800元/吨。伦锌库存降至44.7万吨，上期所库存减少3400吨至26.3万吨，扭转了连续7周增加的态势。美元走弱，国内经济需要稳增长，下游消费的季节性好转有利于锌价，但国内冶炼企业没有明显减产，以及高库存也将制约锌价的上方空间。短期内锌价维持强势，偏多操作。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，国内市场报价持稳，进口焦煤价格微涨。港口报价方面，日照港澳洲煤到港680元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤680元/吨稳。下游需求尚可，成交活跃。生产方面，目前国内煤矿缓慢开工，供给将增加，下游焦钢企业采购积极，上下游焦煤库存处于相对低位。下游市场价格波动较大，煤矿涨价难度较大。目前1605合约持仓较大，警惕出现极端情况。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行向好，华东以及华北个别钢厂接受焦炭采购价格上调20-30，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级710稳，天津港准一级780稳，一级825稳。钢坯价格以及成材价格再次大涨，成交火爆，支撑焦炭价格。钢厂利润好转，采购积极，焦化厂再次涨价的意愿较大，目前焦钢企业仍在谈判中。焦化厂开工率缓慢回升，供给量增加较慢，市场处于紧平衡状态。后期需关注终端工地的开工情况以及焦化厂开工情况。目前焦炭5月合约持仓较大，警惕出现极端情况。操作上，逢低短多。

PTA	3	3	2	2	<p>近期PTA现货高价成交多为套利需求，节后仓单大幅增加33万吨至50万吨，交割前预估仓单将突破60万吨，压力直逼15年同期。下游聚酯负荷回升至80%以上，原料备货积极性尚可，但追高意愿略差，涤丝产销火经历火爆后回归清淡，聚酯各品种去库存在3-7天不等。15年同期期现价格在3月初冲高后大幅回落，同样的升贴水结构，不同的是16年同期社会库存较15年小很多，天量交割后对现货市场冲击略小，若后期原油走稳，期现回归以现货修复升贴水概略较大。装置方面汉邦二期一条110万吨装置中旬开车出产品，供需剪刀差反转，供需看3月份整体供应偏宽松，但过剩量全部输往交割库，现货市场反而偏紧，4-5月份PTA小幅去库存5-15万吨，亚洲PX装置负荷整体低位运行，4-6月份检修较为集中，短期PTA在成本端有一定支撑。目前升水依然较大，追多不</p>
天然橡胶	3	1	3	3	<p>湄公河流域旱情加重，泰国、越南产区均受一定干旱影响，部分区域开割时间可能受此影响开割期推迟，国内云南产区3月底开割，海南开割时间在4月初，开割初期产区原料供应较少，对现货市场无冲击。近期现货市场内外盘分化较为明显，国外轮胎企业积极追涨补库，国内终端企业观望情绪浓厚，需求暂无放量，不过3月份全钢、半钢胎负荷季节性回升速度较快，内销、出口订单转好，企业轮胎产成品库存合理水平，若天胶现货市场稳中向好，在低库存背景下轮胎企业会出现集中补库现象。由于海关对进口天胶灭蚊熏蒸处理，天胶到港报关速度减慢，保税区库存小幅下降。终端汽车产销3月份产销年内高点，对轮胎需求旺盛，短期需求有支撑，3、4月份天胶去库存节奏不变。值得注意的是，在低库存低开背景下，两桶油挺价意愿明显，节后合成胶价格涨幅高达1900元/吨，目前天胶-复合胶价差已经平水，替代角度考虑对天胶有一定支撑。因此供应炒作因素依然存在，但产业资金近月合约大量套保单压制作用明显，但交割仓单货源集中于三大产业资金手中，后期5月合约走势变数较大。商品旺季背景叠加宏观氛围改善，5月份前内外盘现货偏强走势可维持，操作上逢低买进，后期关注泰国宋干节开割初期泰国供</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>目前国内LLDPE开工率在历史高位，5月合约上国内新增产能较少，国外较多，伊朗60万吨新产能产LLDPE，3、4月份有至中国报盘，3月份是地膜需求旺季。库存方面，石化库存不高，贸易商手中有一定的库存。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。整体来看，开工率高位、3、4月是旺季，基本面矛盾不大。5月合约升水。操作上，观望。</p>
PP	2	2	2	3	<p>PP开工率在高位，PP粉料开工率季节性回升，目前PP总供应偏高，且新增产能较多，4、5月份有三套共计105万吨新增产能投放。3、4月是需求旺季。库存方面，石化库存不高，贸易商手中库存较高，多为期现套利盘，致使部分社会仓库出现胀库。利润方面，石化、一体化煤化工、PP粉料利润尚可。整体来看，基本面偏空。5月合约升水。操作上，观望。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前各地区现货价格偏强，江苏、浙江、山东和广东等地区上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示上游开工率环比回落，西北地区部分装置已开始检修。国内下游市场中，甲醛市场开工率环比回升至四成左右。二甲醚开工率继续下降，醋酸市场部分装置检修，开工率回落，传统下游利润仍偏差。烯烃方面目前华中及西北大部分装置暂时维持运行，开工率环比回升。预期甲醇期货短期高位震荡为主。</p>
棕榈油	3	3	3	3	<p>BMD棕榈油小幅上涨，提振连盘棕榈油期价小幅走坚，预计今日将维持小幅震荡走势。马棕出口依旧疲软，虽然船运调查机构数据显示，3月前15日出口环比增加，但出口仍低于去年同期。传言，马来西亚将重新征收棕榈油出口关税，进口商或在关税征收窗口前加速购买，3月后半月出口有望改善。产出忧虑，依然支撑期价。预计短期将维持震荡偏强走势。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>上周美联储暂不加息决定一度重挫美元指数，不过周五美元指数暂时止跌，金价未能突破前期高点，银价高位震荡。持仓上，上周SPDR黄金ETF累计增仓20吨至819吨，iShares白银ETF增仓83吨至10219吨，显示机构对金银仍保持信心。总体来看，目前金银价格驱动因素由避险情绪转为美元指数，同时资金面对金银价格仍有较强支撑。预计短线金价在实质性突破前期高点将区间震荡，银价料维持偏强。</p>
国债	2	2	3	2	<p>近期公开市场到期规模减少，但操作频度增加，未来公开市场操作更加灵活，利于稳定资金价格。今日公开市场有100亿逆回购到期，预计央行将加大投放量的可能性较大。基本面方面，2月经济数据普遍低于市场预期，经济企稳的预期逐渐被证伪，未来基本面对债市的支撑不改。一级市场方面，在资金面偏松以及经济企稳被证伪的背景下，前期延后的配置需求得到释放，利率债招标结果明显改善。整体来看，金融数据重新回落以及1-2月份经济数据仍相对疲弱的环境下，未来商品价格可能会再度明显回落。在蔬菜价格异常升高的情况下，CPI未来几个月将逐步回落。在需求侧刺激预期逐步退潮的情况下，未来的经济和金融环境将有利于债券市场，收益率有望逐步回落。未来利空因素仍存在较大不确定性，通胀预期、规模庞大的地方债置换和更加积极的财政政策将对期债价格产生压力。短期内宽松预期较强，期债或延续震荡偏强走势。中长期来看，未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，债牛格局不变。操作上建议维持逢回调买入的波段做多思路，不建议追涨</p>