

20150326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	美国2月份耐用品订单环比下降1.4%，大幅不及预期，美元指数低位有所企稳。隔夜伦铜收涨0.08%，继续处于6100美元/吨的上方。Codelco称由于恶劣天气原因，智利北部所有开采工作都被暂停。现货市场方面，现铜供应充裕，贴水基本上保持平稳，报贴250-贴180元/吨。铜价短期在宏观预期改善及消费预期改善，美元阶段性回调的背景下有望延续震荡上行的趋势。但是经过近期的价格修复后，沪铜价差结构已经由back转为contango，空头展期亏损减少，有利于空头操作。对于市场出现的挤仓传言，由于现货市场大幅贴水，库存处于走高周期，挤仓难度较大。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涨的动能不足。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。
铝	2	3	3	3	美国2月耐用品订单意外下滑，伦铝下跌，伦铝电三合约跌1.14%至1771美元/吨。沪期铝窄幅振荡，晚盘小幅收低，1506合约跌至13250元/吨。现货市场持货商继续挺价，下游接货有限，上海主流价13040-13050元/吨，贴水250-贴水240元/吨，广东13140-13150元/吨。国内消费仍恢复缓慢，铝价缺乏上涨动力，囤铝对价格下跌抑制，铝价短期以振荡为主，操作上建议继续观望。
锌	2	3	3	3	精炼锌过剩明显，现货市场延续疲弱态势，昨日现锌贴水进一步放大，上海地区现锌对1505合约贴90-130，进口品牌贴水至170-180，广东对上海小幅升水30，天津对上海贴10，整体而言，节后开始库存的累计持续给到锌价尤其是现货有压力，而目前国内冶炼检修仍未明显出现，精炼锌供应压力暂难缓和，锌价反弹动力不足，操作上建议观望。
镍	2	2	2	3	1~2月国内镍的产量和净进口量差于去年，年初以来，一是受春节、两会、环保政策影响，镍铁厂家在亏损状态下不断降低生产节奏，预计价格持续低迷下开工率大幅提高的可能性不大，二是受春节、检修影响，不锈钢厂产量环比出现下滑，2月份的产量也大多压制3月消化，去库存仍然是基调。镍矿方面，根据近期数据显示，港口镍矿库存量略增，在菲镍矿进口量较少的情况下，说明镍矿消费的不佳，当前镍矿和镍价格的博弈过程中明显镍矿处于下风，3月下旬随着菲律宾雨季结束，投资者应多注意观察镍矿的到货量和出货量情况。对于国内不锈钢厂来说，微利+去库存使得采购原料提价意愿不强，间接压低了镍的上行空间。外盘LME镍库存昨日再增2490至433980吨，在内外套利窗口打开的情况下，外盘库存仍然以增仓为主，说明当前镍价的弱势。一季度即将结束，下游不锈钢行业经营环境未有显著改善，行业信心指数下降，当前镍价亦处于下行通道中，有望冲击前期低点。

螺纹	3	3	2	3	钢坯跌50，2110。昨日北京市场再现日降100壮举，大户出货不畅。由于市场此前涨幅过快，而无实际消费支撑的情况下现货快速回落实属正常。虽然4月正值需求高峰，且今年需求启动较迟，但本次涨幅对需求或有超量引动的可能，四月中旬之前市场或就将不支，建议空单短期先观望，清明前后逐步建仓。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数55.25跌0.75美金，港口pb415，虽然贸易挺价，但成交不理想。从需求来看，虽然目前高利润以及后期环保阶段性放松会导致钢厂补库热情，但从钢厂资金考虑，并不会对矿价反弹提高太多帮助。操作上建议轻空持有，遇反弹加仓。
玻璃	2	3	2	3	玻璃沙河地区表现平稳，基本可以达到产销平衡，现货折合盘面价920元/吨，贴水盘面20元/吨。华中明弘昨日降价20元/吨，厂库报价维持，折合盘面价970元/吨，升水盘面30元/吨。华南地区年后表现不佳，价格松动，个别企业降价40元/吨。节后需求终端一直表现不理想，经过一轮贸易商补库之后，现货价格出现松动。建议投资者考虑偏空操作。
焦煤	2	2	2	3	国内焦煤市场运行弱勢，市场成交偏弱。日照港澳洲煤到港795元/吨，持稳，京唐港澳洲主焦煤850，持稳。库存方面，受环保影响，下游焦钢企业维持低库存策略。操作上，建议关注多螺纹空焦煤的套利策略。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行低迷，日钢再次下调焦炭采购价格，或将引发新一轮的降价。报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1055稳。钢厂不断打压焦价，焦化厂库存偏高，下游钢厂采取低库存策略，主动补库的积极性不大。操作上，建议关注多螺纹空焦炭的套利。
橡胶	3	2	2	3	中化橡胶71亿欧元收购全球第五大轮胎制造商倍耐力(Pirelli)26.2%股份，其卡车和工业橡胶业务可能会并入中国化工的上市子公司风神股份，美修低对华轮胎倾销初裁税率，将赛轮初裁税率从36.26%修正为18.58%，由此中国轮胎行业双反平均税率也从27.72%下降到18.99%。3月底云南产区即将开割，上周保税区库存小幅增加，近期内盘复合胶成交走高，外盘持稳。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。2月重卡销量同比大幅下降近50%，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力，近期下游轮胎开工逐步启动，上周山东地区全钢胎开工率67.21%(+3.7%)，国内半钢胎开工率为63.48%(+3.89%)，工厂开工率恢复至春节前水平。短期盘面或偏强运行，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	1	3	2	现货市场价格持续下行趋势，短期内国内现货煤炭价格难言回暖。期货价格05合约走势仍然难有推涨动力，但是目前期货合约仍然处于贴水状态，后期下跌幅度有限，处于弱勢震荡下行趋势。

LLDPE	3	2	4	3	神华检修推迟至3月底，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3-6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合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单逢高减仓。
PP	3	2	3	2	近期故障装置较多，加上3月上半月有几套外购丙烯装置因亏损出现停车，PP产能损失较多，同时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供应压力有所缓解。目前05合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单逢高减仓。
甲醇	3	3	3	2	昨日现货市场价格走弱，基本面目前上游有部分装置停车检修，对局部地区供应有一定影响，但是目前港口库存仍然稳定，尚未出现较大去库存行为，供给缩减对价格影响的效果短期看不明显。下游需求并未出现好转，传统下游采购积极性不高，导致近期现货市场观望氛围浓厚。而烯烃新投产的装置目前仅有阳煤一套可能后期有采购计划，但是兴兴180万吨甲醇制烯烃投产可能延后到5月份，预计采购将于4月中旬开始，对港口市场需求或有一定支撑，但要看市场实际需求情况。近期原油价格宽幅波动，对盘面影响较大，虽然短期有利好炒作空间，但是后期下游需求仍然处于弱势，上涨空间有限。目前波段操作为宜，需要注意防范风险。
PTA	3	2	3	2	隔夜原油大幅上扬，PTA新增40万吨交割库库容使得仓单再次大幅增加10万吨，5月天量交割在所难免。近期多套PTA企业报出检修计划，4月份开始社会库存将大幅下降。目前PTA和聚酯供需基本平衡，聚酯负荷仍处于季节性回升，PTA高社会库存高位开始滑落。3月份主流PTA结算价在4800-4830元/吨，较2月份上调50-100元/吨。短期原油企稳反弹、PX-PTA检修共振，加之月底下游存在补库需求，盘面或偏强运行，中长期看涨，后期关注原油走势及PTA产业链负荷的变化。

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617万桶,市场预估增加500万桶(路透),前值为增加962.2万桶,墨西哥湾商业库存增加191.1万桶,库欣商业库存增加156.2万桶,库欣与墨西哥湾总商业库存增加347.3万桶,前值为增加613.5万桶,汽油库存减少201.4万桶,前值为减少447.3万桶,馏分油库存减少3.4万桶,前值为增加38万桶,炼厂开工率为89%,增加0.9%,前值为88.1%,炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为91%,增加3.9%,前值为87.1%,炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为88.8%,减少5.1%,前值为93.9%,上周美国原油进口量为739.2万桶/天,环比减少10.4万桶/天,前值为749.6万桶/天,上周美国原油产量为942.2万桶/天,环比增加3000桶/天,前值为941.9万桶/天。也门胡塞武装威胁也门国内局势稳定,除阿曼以外的海湾国家决定对也门进行军事干预,也门目前原油产量约为170万桶/天,但出口量极少,与中东两大原油出口国沙特和阿曼接壤,位于红海入海口,后期如果也门国内动乱不牵涉沙特,不影响红海入海口的正常通行,将不会对油价有大的影响。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即将结束。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看好3月份美国和欧洲的原油市场,停止下调销往这些区域原油的官方升贴水,而又大幅提升4月份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,原油操作建议高低持仓建多。</p>
棉花	2	2	2	3	<p>隔夜美棉下跌0.75美分,报收63.16美分,郑棉夜盘下跌60元,合0.45%。国内籽棉市场少量成交,内地皮棉在12900-13200元之间,皮棉销售压力较大。纺织企业目前开工不足,纱厂以订单生产为主,夏装大量备货的情况并未出现,整体需求依旧疲弱。节后纺织原材料价格持续小幅下跌,C32s报20900元/吨,Jc40s报25900元/吨,涤短报7090元/吨,粘短报11440元/吨(涨30元)。建议观望。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆下探950后反弹,美国农业部供需报告对于美国2014/15年度大豆供需数据未做任何调整,但对全球大豆结转库存略有调升,报告缺乏亮点。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。但菜粕在资金的推动下较为抗跌,带动豆粕表现强势。建议豆粕继续保持短多长空思路。</p>

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73万吨，1月豆油进口量仅为4.4万吨，同比下降5.7万吨，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。
白糖	4	4	4	3	美元依旧走弱，国际原糖略微反弹0.07美分至12.52美分，不过仍处于极低位水平，进一步下行空间有限。但若未来出现可能的如天气利多等因素提振，上涨空间较大。巴西新榨季提前开榨，而上一榨季的结转库存已经降至13/14榨季末的水平，压力有所减弱，无论原糖还是白糖的基差均走强，都说明近两周来国际市场的需求较好。国内方面，周二郑糖出现涨停行情，但周三并未继续上涨，尽管受到来自于白糖暂停审批进口的利好提振，但毕竟在生产期食糖供应量尚可，涨幅过大有可能引来仓单压力，随着中粮多个仓库转交割库，未来仓单量有望突破60万吨大关。另外，由于现货大幅上调报价，周三现货销售并不太好，下游依然未做好接收高价的准备。不过国内整体供需依然偏紧，广西收榨产能过半，若进口被限制确定，则国内几乎无大幅下跌风险。
鸡蛋	3	4	4	4	周三国内鸡蛋现货再度回落，整体保持弱勢格局，需求不振而销区不断到货压制了蛋价，这一点确实超出市场预期，直至近期仍未恢复。销区北京报3.44元/斤，产区河北馆陶3.22元，湖北浠水报3.11元，主产区普遍处于3.2元一线，基本上与成本价持平，价格最高的销区广东销区也基本回落至3.7元一线。春节之后的市场需求异常低迷，尽管我们认为截止5月份蛋鸡存栏或许不会比1月份增加太多，但需求的低迷也确实出乎市场意料，期货价格重新回落，并且仍相对现货有大幅升水，短期具备进一步下调空间。不过对于9月合约来说，由于每年3-4月份是全年补栏高峰，此时蛋价维持低位运行可能会抑制今年的补栏预期，使得后期存栏并不会出现预期中的增加，长线来看对9月合约形成提振，本轮被5月合约带动下行之后，可能逐步出现买入机会。
菜粕	2	3	2	3	加拿大油菜籽市场周三收盘涨跌互现，呈近强远弱的格局。目前国内豆菜价差处于低值水平，可能导致饲料企业调低菜粕的使用比例。但国内水产养殖逐步启动，菜粕短期仍将维持窄幅震荡走势，随着天气回暖，水产养殖的需求加大将对菜粕价格产生支撑作用。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

棕榈油	2	3	2	3	美豆出口收尾，南美大豆创纪录丰产，且集中上市在即。月底，美国农业部将公布种植面积意向报告，市场预期美国大豆种植面积将再创新高。马来西亚3月棕榈油产量步入季节性增产周期，而出口需求低迷，船货调查机构ITS和SGS数据显示，3月前25日出口较2月同期仅增加3.5%-3.7%，马来西亚棕榈油去库存之旅或将告一段落，将开启攀升之路。国内棕榈油供应偏紧，2月棕榈油进口量仅为24万吨，仅为去年同期的44%，而目前国内港口棕榈油库存为50万吨左右，处于历史区间的下沿，这将支撑棕榈油期价。
菜油	2	3	2	3	菜油跟随豆油走势，预计未来走势依然偏空。就菜油自身基本面而言，2015年全球油菜籽或将减产，需求有望超过供给，有利于油菜籽去库存，将支撑菜油期价。另外，进口油菜籽和菜油数量较去年同期大幅下滑，也予以支撑。市场关注的国储菜油抛储预计将继续进行，以为新季油菜籽收储腾出库容，施压菜油市场。
黄金	3	2	2	4	隔夜美国耐用品订单意外下降，美元指数延续下滑趋势。非农之后美国经济数据普遍不佳，对美国经济的担忧以及中东地区冲突推动市场避险情绪有所抬头，美国国债收益率继续下跌，金价延续反弹但受阻1200美元关口。资金面上，周三SPDR黄金ETF小幅减仓，金价反弹却未能带动机构增仓，显示机构对黄金信心不足。短线建议观望。
白银	3	2	2	3	美元摇摆不定，美股也在美国经济数据较差下陷入中期调整，市场加码对赌美元美股下行，这也使得资金流出并介入金银市场寻求避险，继续支撑价格。资金面，黄金ETF隔夜减持1.19吨，白银ETF保持稳定，但年初以来也是减多增少。库存方面，国外白银库存维持在高位近期有少量减仓动作，国内库存虽维持在低位，但年初以来也是不断净流入。现货方面，实物银贴水06合约扩大估计至60左右，同时平水或略贴水于TD。美股下行下，白银有望继续反弹，但基本面尚未得到明显改善情况下，不宜追高介入，建议观望为主。套利方面，买外抛内持有。
股指	3	4	4	3	昨日上证指数收阴，蓝筹股大跌，创业板略强，但传出创业板龙头全通教育和超图软件受到证监会点名的传闻，大小股票的调整空间恐怕尚未到位，股指急涨面对4000点大关，也需要更多时间和空间回踩平台顶部进行确认，谨防盘中继续大幅杀跌。

国债	2	2	3	2	<p>尽管昨日是一季度的最后一个例行缴准日，但是在央行连续下调回购利率的影响下，银行间回购利率继续小幅下行，今日密切关注央行公开市场是否继续下调回购利率。昨日传闻月底可能会有新一批新股批文，若属实，预计四月上旬会再有一批新股申购，对资金面有一定冲击。短期内期债无明显方向，同时在股市强势的影响下，上行动能较弱。但是经济基本面弱势难改，未来政策宽松将继续加码，债牛依然可期。短期TF合约多空围绕97.8-98元区间博弈剧烈，操作上建议暂观望为宜，前多持有，不建议追跌，下方止损位97.7。中长期来看，经济企稳缺乏支撑，货币政策宽松窗口再次打开，债券牛市未走完，期债多单可继续持有，未来TF1506合约调整后重新回到98—99可能性较大。T合约区间操作为主，套利方面可考虑买TF1509卖T1509。此外回购利率明显下行，期债期现套利明显。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--