

20150331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	五部委联合出台房地产宽松政策，营业税及二套房首付大幅降低，在经济下行压力的背景下，预期后期将有更多的宽松政策出台。伦铜在楼市利好的刺激下收涨0.54%，报于6094美元/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。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	伦铝振荡收涨0.45%至1781美元/吨。沪期铝周一低开低走，晚盘因房地产新政略有走高。现货市场持货商报价坚挺，下游接货有限。上海市场13150-13160元/吨，贴水190-贴水180元/吨，广东13270-13290元/吨。铝锭社会库存增势大幅放缓，房地产新松绑政策落地，对国内铝价略有支撑，但铝价仍缺乏持续上涨动力，操作上建议可考虑短多。
锌	2	3	3	3	昨日上海现锌对主力贴70-100，贴水有所收窄，进口贴180-190，广东对上海转为贴10，天津对上海贴10-平水，现锌在保值盘带动下企稳，夜盘锌价在楼市新政刺激下冲高，但整体而言锌市阶段性供应压力依然未曾缓解，锌价反弹动力不足，操作上建议观望。
镍	2	3	2	3	隔夜外盘价格跌破13000美元/吨，创5年新低，在这种价格下，笔者认为存在几种情况，一是继续逼迫镍矿降价，特别是在镍矿即将大量到港（3月底发货量增加）之际，二是镍矿降价不明显下，镍铁厂家亏损严重，捂盘惜售甚至停产会更加严重，三是国内升水较高，价格下跌下有望打压升水，国内挺价厂家可能被动出货，四是电解镍厂家加快分化（参考月报），五是不锈钢厂看似盈利但可能也带来新的下跌空间。因终端不锈钢需求不佳，不锈钢降价逐渐传导至上游，镍在看似供需格局较好的情况下，形成了一种恶性循环。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，当前镍价重心不断降低。另外，LME镍库存再度增加1668吨至435048吨，维持增多减少的格局，而国内在打开进口套利窗口之际，外盘库存状况仍没有改善，加大了市场对镍的悲观程度。操作建议：空单持有，套利持有。关注镍矿和不锈钢价格，若价格波动不大，空单减持

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯2070跌20。螺纹方面，华北地区近期市场恢复理性，成交逐步释放。华东地区虽然三线资源不多，但需求明显有转弱迹象，加上主要钢厂后期有出口转内销的预期，钢材销售仍然有一定压力。操作上建议偏空思路。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数52跌1，三月均价57.01。平台昨日成交疲软，以指数加价形式成交一笔pb粉。港口维持弱势，青岛pb报400至405，成交不畅。4月河北省环保厅将赴唐山地区考察，周边钢厂视情况安排生产。整体来看，矿石后期仍无明显利好，资金和钢产控制库存因素都不支持矿石向上。操作上建议空单继续持有。
玻璃	2	2	2	3	玻璃现货市场价格出现短期波动。华北地区在小部分企业试探提价10元/吨，沙河主流报价910元/吨，贴水盘面70元/吨。华中折合盘面940元/吨，贴水盘面40元/吨。华南涨跌小幅波动。全国整体供需压力未变。昨日政府推出楼市托底政策，刺激短期预期期货反弹。建议投资者观望为主，中长期保持偏空观点。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，山西临汾等地炼焦煤价格再跌10-30，整体成交疲软。日照港澳洲煤到港790元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤840，稳。下游焦炭价格疲弱，拖累焦煤价格
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，价格暂时平稳。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1010稳。焦化厂库存偏高，港口库存快速上升，下游钢厂按需采购，钢厂有进一步降价的诉求。政府释放房地产利好政策，对焦炭利好有限。建议逢反弹做空以及多螺纹空焦炭持有。
橡胶	2	3	2	3	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。越南政府本周三称其一季度橡胶出口量预计达19.6万吨，同比增长32%。3月底云南产区已经开割，听闻胶水售价较低，仅在9.3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。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。短期现货弱势难改，逢高空思路对待，5-9反套头寸继续持有，中长期维持偏空。
动力煤	2	2	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。近期宏观政策出台利于房地产市场复苏，市场炒作预期利好心态，实际上来看，对于后期用电量能否增速加快，对动力煤下游需求来说存在利好预期，加之下半年处于动力煤需求季节性回暖，对于远月合约有明显的利好因素支撑价格。但是近期05合约受到现货市场价格走低打压，仍然处于下行趋势。建议09合约逢低轻仓建多长期持有。

LLDPE	3	2	4	3	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	2	2	3	2	前期因利润停车的河北海伟、海天石化、蒲城清洁能源计划开车，但3至6月份还有较多装置计划检修，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PP现货有所走弱，05合约升水，09合约小幅贴水。操作上，多单止盈。
甲醇	3	3	3	2	近几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阳煤开工推迟，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，短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	2	3	3	2	PTA新增40万吨交割库库容使得仓单飙升至73万吨，5月天量交割在所难免。目前PTA和聚酯供需基本平衡，近期多套PTA企业报出检修计划，4月份开始亚洲PX装置进入集中检修期，而聚酯负荷仍处于季节性回升至正常水平，4月份开始PTA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PTA现货绝对价格低位，向下空间不大，基差回归或以期价回落结束，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	2	2	3	2	伊朗核谈判仍处于僵局，如能达成政治性框架协议，需警惕短期内对油价的打压风险。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，单边操作建议逢低轻仓建多。

棉花	2	2	2	3	隔夜美棉下跌1.03美分，报收62.52美分，郑棉夜盘窄幅震荡。国内籽棉市场少量成交，内地皮棉在12900-13100元之间，皮棉销售压力较大。纺织企业目前开工不足，纱厂订单小单为主，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，近期下跌趋势有所趋缓，C32s报20975元/吨，Jc40s报25900元/吨，涤短报7090元/吨（-10元），粘短报11480元/吨（+10）。建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美豆延续跌势，因预期美国大豆种植面积增加。美国农业部3月供需报告对于美国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，豆粕的进一步下跌受其制约。
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、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。
白糖	4	4	4	3	国际原糖意外于尾盘跌破12美分，压力依然来自巴西，雷亚尔仍保持弱势运行，目前在3.23的水平。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，仅中国出现了大幅减产，但中国的进口却被一定程度的抑制，因此对国际糖市来说，依然需要进一步寻底。原糖ICE市场的投机净空头已经再创两年来的高位，空头氛围明显，不过过大的空头净头寸下可能促成随时的大幅反弹行情。国内糖价走势却相对割裂，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。下游饮料企业由于今年天气提前升温而出现了提前进入生产高峰的情况，华中片区和华南片区开工率显著提升，并且出现了部分企业买入屯糖的情况，值得关注。

鸡蛋	3	3	3	2	周一国内鸡蛋现货继续反弹，年后的现货低迷延续了较长时间，随着气温升高以及清明临近，现货销售略有好转。预计5月之后端午前的消费高峰有可能促使蛋价现货大幅反弹。周一销区北京报3.51元/斤，产区河北馆陶3.51元，再涨18分，湖北浠水报3.16元，主产区出现分化，仍有部分地区在养殖户成本以下，价格最高的销区广东销区仍在3.6元一线。我们此前认为截止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，不过期货价格相对坚挺，尽管上周出现了一次跌停行情，但始终较难跌破3900点，若近期现货反弹，5月期价下跌空间亦有限。而对于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，可能逐步出现买入机会。
玉米	3	2	3	2	五月多单持有。临储收购总量已经超过去年，达到7277万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。现货市场在前期快速上涨后有所企稳，但整体仍然较强，余粮稀少。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月玉米多单持有，9月观望。
玉米淀粉	4	1	4	1	多单持有。临储收购总量已经超过去年，达到7277万吨。临储收购继续超预期，市场流通粮源紧缺。淀粉报价山东企稳。东北淀粉价格有所提高，中粮成交上至3050-3100，黑龙江报价也涨至3050-3100。企业不愿低价出库，因玉米原料库存低。当前仍处于一年中采购最淡季，成交不好，但属于正常情况，通常5月份会有较强的季节性上升。建议多单持有。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周一收盘下跌，因加元汇率走软以及受到CBOT大豆价格走强提振。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。
贵金属	2	3	2	4	隔夜美国成屋签约销售创新高，美联储加息预期重新发酵，美元指数逐渐上扬至98点位，金银价格承压回落。现货方面，3月份美国鹰金币销量4.4万盎司，相比2月有所回升，但仍低于1月水平。本周美国将再度公布非农就业数据，若数据继续向好金银将再迎考验。短线美元指数有所企稳，预计非农数据公布前贵金属将维持偏弱。建议短线以空头思路为主。
国债	2	2	3	2	上周央行公开市场一改此前连续四周净回笼动作，净投放资金100亿，给予市场资金面一定信心，本周仍有500亿左右逆回购到期，关注公开市场是否继续下调回购利率。近期地方债发行开始以及新一批大批量新股批文有望近期公布，市场情绪偏谨慎。昨日房地产新政出台，短期对期债有一定冲击，短期受到股市分流资金导致资产配置调整以及债市供给压力加大影响，市场情绪偏空，现券收益率短期或还有上行空间。同时，节后以来国债收益率曲线逐渐增陡，10年期与1年期利差较2月上升10bp，未来期限利差仍有扩大趋势，长端利率仍有上行压力，利空期债，短期不建议追空，观望为宜，静待企稳后的加多机会。中期来看，央行下调逆回购利率引导短端利率下行态度明确，加之MLF加量续作、财政存款的释放，货币环境维持宽松，基本面向下趋势不改，仍看好利率中期向下。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。关注利率债招标情况以及公开市场操作情况。