

## 20150409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	今天公布的3月的FOMC纪要显示对于是否加息存在分歧，德国工厂订单下滑，不过欧元区2月零售同比增长3%，经济有逐渐企稳迹象，美元有望延续高位震荡状态。隔夜受累于原油大跌5%的影响，铜价收跌0.8%。张家港联合铜业10万吨扩建产能正式投产，预计4月中旬产出电解铜，总产能达到30万吨。现货方面仍然表现较强，处于供需拉锯状态，贸易商挺价意愿强烈，报升水30-升水60元/吨，LME库存近期基本处于震荡持平状态。短期在宏观预期改善及消费改善、美元阶段性回调的背景下，铜价有望延续震荡上行的趋势。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	3	3	2	原油大跌，伦铝受其拖累下跌，伦铝电三合约收低0.67%至1771美元/吨。沪期铝窄幅震荡调整，1506合约收低0.15%至13385，晚盘受电价下调消息影响跳水。现货市场持货商积极出货，下游按需采购，上海主流价13290-13300元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东13370-13380元/吨。上网电价下调2分，对应电力成本下降约270元/吨，铝价重心下移。不过国内电解铝产能自备电比例接近7成，受电价下调影响有限。操作上建议13200元/吨上下水平可考虑买入。
镍	2	3	2	2	隔夜美联储会议纪要显示，官员对于加息存分歧，但明显支持年内加息的占多数，美元探底回升，压低镍价。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，价格将下移。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	钢坯昨日1970跌30。螺纹方面，昨日全国整体城市仍呈下跌模式，成交疲弱。根据西本调查显示，上海地区近期资源陆续补充入库，库存较此前明显增长，后期供给压力也不容小觑。后期我们判断4月中旬后需求将进一步走弱，钢价仍有走低压力存在。操作上空单持有。

铁矿石	2	2	2	3	，普氏周三48.25涨0.5，4月均价47.8，掉期5月48.16涨0.61,6月47.94涨0.59。昨日平台成交再次出现大幅分化，固定成交价中，MNP分别以46美金和49美金成交两笔，报价极度混乱。国内港口方面昨日成交一般，报价弱稳，青岛PB360折盘面395。政策面上，昨日中央宣布下调铁矿石资源税至40%征收。此前按照矿山不同等级，固定征收费用约在11-25元，规定征收比率最低为70%，此次下调后，将为原矿成本降低3.3-7.5元/吨，折合精粉成本约减少13-25元/吨，电费下调预计将减少精粉每吨成本2元左右。尽管从国产矿成本考虑，刺激效果或并不明显，但若地方继续加大扶持力度，国矿开工仍有小幅反弹的可能。而需求端，尽管钢厂复产增加，但是资金条件狠狠的压住其采购力度，因此矿价中短期缺乏反弹力度。操作上建议空单继续持有。
玻璃	2	3	2	3	玻璃沙河现货维持在920元/吨，产销平衡，昨日安全四线600吨复产点火。华中降价20元/吨后报价1100元/吨，折合盘面920元/吨。目前06基本平水现货市场，受交割影响有支撑。远月供需压力较大，09和01合约压力较大，短期内仍有下行空间。远月偏空操作。建议买6抛9考虑减仓，买9抛1可以考虑。整体偏空操作。
焦煤	2	2	2	3	日照港澳洲煤到港790元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤840，稳。煤企库存较高，下游焦钢企业维持低库存策略，采购较为理性，库存持续下降。建议焦煤保持观望，近月警惕逼仓风险。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场延续弱势，华北、西北、西南等地焦炭采购价格下调20-50。主流报价方面，唐山二级焦975稳，天津港准一级焦1010稳。国内焦煤价格下调，焦炭价格下行压力较大
橡胶	2	3	2	3	3月国内重卡销量同比大降30%，美暂停对中国乘用车及轻卡胎征反补贴税，若后期美国国际贸易委员会（ITC）就此案做出存在损害或损害威胁的终裁，则恢复征收中国涉案轮胎反补贴税。青岛首次施行环保法新政，10家橡胶违法企业被断电，严抓环保趋势加剧轮胎企业压力。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。海南清明期间开割，云南产区大多地区已经开割，部分胶水收购价在9.7元/公斤左右，不过整体原料相对有限，全乳产量较少。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区大幅减产平衡供需，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	2	3	2	<p>现货市场受到神华降价策略的持续影响，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，目前当地受到成本及价格因素影响处于产量缩减局面，而当地库存在本周也有明显减少，但是产地库存下降是否是长期效应仍然有待观察。大秦线检修正式开始，每天影响4个小时的运力，现在北方港口库存较高，大秦线检修对市场价格影响有限，可短期缓解库存压力但是，对现货价格支撑力度有限。下游电厂日耗煤量近期变化不大，电厂库存处于稳定，上半年为用电量低谷期，电厂去库存化仍然较为缓慢。现阶段，各大煤企竞相降价促销，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。期货价格05合约走势仍然弱势下行，但是目前期货合约仍然处于贴水状态，后期下跌幅度有限，建议空头获利减仓，稳定利润</p>
LLDPE	3	2	4	3	<p>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4-6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合约小幅贴水，09合约贴水。操作上，多单减持。</p>
PP	2	2	3	2	<p>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PP，拉丝级PP会有一些的损失，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。目前05合约小幅升水，09合约贴水。操作上，多单离场。</p>
甲醇	3	3	3	2	<p>上游供给端开工整体来看处于复苏期，虽然西北地区的荣信90万吨、新能能源60万吨、兖矿国宏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</p>
PTA	2	1	3	2	<p>腾龙160万吨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期现价格带来一波成本推动型上涨。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。短期配合原油暴涨盘面或迎来强势反弹，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。</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1094.9万桶，市场预估增加340万桶(路透)，前值为增加476.6万桶，为14年以来最大的单周库存增幅，墨西哥湾商业库存增加776.6万桶，库欣商业库存增加123.2万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存增加899.8万桶，前值为增加400.1万桶，汽油库存增加81.7万桶，前值为减少425.8万桶，馏分油库存减少25万桶，前值为增加132.5万桶，炼厂开工率为90.1%，增加0.7%，前值为89.4%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为91.1%，增加0.1%，前值为91%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为94%，增加2.5%，前值为91.5%，上周美国原油进口量为821.7万桶/天，环比增加86.9万桶/天，前值为734.8万桶/天，上周美国原油产量为940.4万桶/天，环比增加1.8万桶/天，前值为938.6万桶/天。当前利比亚和伊拉克原油的增产联同亚洲及欧洲炼厂的检修将可能限制布油涨幅，促使两油价差继续缩小。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。</p>
棉花	2	2	2	3	<p>隔夜美棉延续前日涨势，05合约上涨0.31美分，约0.47%，报收66.73美分，其余各合约均有不同幅度上涨。郑棉夜盘收盘涨125元。近期纺企开工不足，仅6成左右，接单生产，订单主要以小单为主。C32s报20945元/吨，Jc40s报25890元/吨，涤短报7185，涨100元，粘短报11740元/吨，涨90元。1505仓单压力较大，建议反弹少量空单尝试。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆周三涨跌互现，旧作合约小幅上扬，新作合约走低，市场静待美农供需报告。美国农业部认为美豆种植面积及季度库存均不及预期，但面积及库存均高出去年同期水平，长期供应依然偏宽松。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。而且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，建议采取短多中空思路。</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	局部产区现货蛋价破3，引起期货价格再度大幅下行，清明过后现货需求进一步减弱，但市场供应则超出市场预期，小码蛋偏多，说明去年下半年补篮的蛋鸡或许也超出我们所统计的数字。不过由于亏损严重，3-4月份补篮预计不佳，而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3.25元/斤，产区河北馆陶3.25元，湖北浠水报2.96元，主产区出现分化，湖北大幅跌破成本价，价格最高的销区广东销区仍在3.35元一线。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，因此走势预期较强。
白糖	3	4	4	3	目前巴西天气持续下雨阻碍开榨成为市场热点，而乙醇消费增加也对糖价形成提振，隔夜ICE原糖再度大涨并一度突破13美分。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。国内糖价走势依然相对原糖呈割裂状态，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，并开始屯糖。广西糖价涨至5100元以上之后供应逐渐增加，惜售糖厂开始售糖，由此导致近期现货价格或面临震荡或调整行情，不过若现货走量持续较好，榨季末依然面临紧缺的情况

玉米	3	2	3	2	五月多单持有。截至4月5日，临储收购总量达到7758万吨。临储收购本期明显萎缩，也与东北产区余粮接近枯竭相呼应，港口集港量也出现明显萎缩，贸易商反应辽西及蒙东粮可能维持一周左右将断流。市场流通粮源紧缺。现货市场大体稳定，但整体仍然较强。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月玉米多单加仓，9月观望。
玉米淀粉	4	1	4	1	多单持有。截至4月5日，临储收购总量达到7758万吨。临储收购本期明显萎缩，也与东北产区余粮接近枯竭相呼应，港口集港量也出现明显萎缩，市场流通粮源紧缺。余粮稀少，山东企业开机率虽然高但玉米库存不足，东北企业开机率较低，企业惜售心理较强。预计4月下旬可能两大产区将会出现新一轮上涨，因余粮枯竭。目前山东整体成交3100-3200，有所走弱，中粮成交3050-3100，期货5月已经贴水至少50。近日淀粉糖开始上涨，淀粉糖开机率创近几年最高。淀粉下游消费逐渐从一年中最淡的时期开始向旺季推移。由于5月多头缺乏接货能力，近几日出现溃散，但昨日出清较为透彻，且东北现货企业卖套保的头寸也大多离场，套保压力变轻。不过由于盘子过小，5月不好操作，在平水左右水平上适宜继续持有9月多单来吃现货季节性红利，或者做买9卖1的买旧作卖新作套利。
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。南美大豆收割进度加快，并将集中上市，美豆出口接近尾声。马来西亚棕榈油进入季节性增产周期，市场普遍预计3月产量将增加至132万吨。由于征收关税时间窗口前，卖家加速出口，3月产量预计增长18%至115万吨，实际需求状况仍需等待10日发布的船货机构数据。马来西亚3月底棕榈油库存料维持稳定，小幅增加或下降，环比增加概率较大。国内棕榈油供应偏紧，港口库存属于历史低位，进口量少于去年同期，这都将支撑棕榈油期价。
菜粕	1	3	2	3	加拿大油菜籽市场周三收盘下跌。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	2	3	2	4	美联储会议纪要对6月加息存分歧，但同时暗示年底加息，纪要总体显示鹰派信号。美元指数重新站上98点位，金银回吐非农后的涨幅。资金面上，近期机构对金银持仓小幅减少，显示机构信心略有不足。操作上建议观望为主。

股指	4	3	3	4	<p>新华社三论牛市显现出监管层对股市的呵护，MSCI纳入A股有望引来万亿资金让A股俨然成为了香饽饽，杠杆资金的运用让炒股有了炒期货的味道，这么多的故事都在试图诉说A股是一个美好的地方。理性来看，近期A股强势走势在高昂情绪和杠杆资金的推动下，随时可能出现的调整风险越来越大。在指数持续走高的同时，期指总持仓却在缓慢下降，期指合约全面转为贴水状态，反映随着指数过快的上涨，主力已经在慢慢出货。从经济基本面来看，一季度经济表现更是无任何理由看多。总体而言，A股表现已经完全脱离基本面，价值回归只是时间问题，不过短期趋势强劲，顶部信号未明。操作建议：建议在上证50和中证500股指期货上市之前谨慎再谨慎的持有单，等到新的两个股指指标的上市之后，建议大胆的去空中证500同时买入上证50。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日财政部发行300亿记账式国债中标利率3.64%，高于预期3.61%。近期国债期货现货价格持续低迷与供需格局调整有关，先是财政部的万亿债务置换增加债券供给，紧接着社保基金投资范围扩大影响国债需求，债券市场供需减预期提升了投资者抛售意愿。实际上，国债市场近期低迷现状与市场资金紧平衡以及A股资金分流有较大关系，一方面，自2月央行降准降息之后，市场预期后续更多的量化宽松政策会接踵而至，之后两会政府工作报告也是透露出今年中央在经济政策方面可能大有所为，但现状是近期央行持续按兵不动，仅通过公开市场操作维持资金供给保持紧平衡格局，市场接连失望无奈债券市场承受较大的抛压。另一方面，A股财富效应显著，包含国债市场在内的各类投资市场都受到不同程度的负面影响。总体而言，短期基本面偏空，技术面显示此轮调整行情尚未结束。操作建议，短期观望，中线多单注意仓位风险管理。</p>