

20160411 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	周五在周边商品大涨的情况下,铜价仍然保持疲弱状态收于 35900 元/吨, LME 亚洲库存继续增加, 其中新加坡库存增加 2000, 韩国库存增加 1500 吨, 预计为国内冶炼厂交货, 从目前的信息来看, 仍将有库存继续继续入库 LME, 后续库存仍将持续上扬, 这是导致外盘市场信心崩溃的主要原因, 上期所库存减少 7800 元/吨, 至 360925 吨, 国内库存仍在缓慢去化。经过近两天的下跌, 沪铜 back 继续走高, 显示出现货段仍然有一定的支撑, 现货今日重新转为升水, 但是升水幅度较小, 难以形成明显支撑。目前来看消费旺季仍在持续, 国内转为 back 结构, 现货重新升水, 同时 LME 库存增加的幅度可控, 短期价格有一定的超跌情况, 中长期而言铜市场本身基本面仍不乐观, 4-5 月份消费旺季过后诸多高库存等利空将逐渐暴露, 操作上建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	上周五美元走弱原油大涨拉动伦铝价格大涨, 三月期铝价涨 1.57%至 1521.5 美元/吨。沪期铝夜盘止跌回升。现货市场整体成交稳定, 上海主流价 11680-11690 元/吨, 基本与期货近月合约持平, 广东市场成交活跃, 中间商低位接货积极, 主流成交价格 11760-11770 元/吨。国内原铝市场消费向好基本面未有改变, 铜市担忧论对市场的负面影响逐渐消退后, 铝市重回基本面主导的振荡上行的走势, 操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.46%至 1758.5 美元/吨, 持仓量增至 27 万手。上周五上海市场 0#锌主流成交价 13930-13970 元/吨, 现货贴水收窄至 50-20 元/吨, 炼厂惜售, 下游采购积极。三月沪伦比上修至 7.96, 现货沪伦比上修至 7.99, 进口亏损收窄至 500 元/吨。国产矿主流成交价 5200-5400 元/金属吨, 进口矿集中在 110-130 美元/干吨。锌精矿进口量减少, 可能会影响 4 月份冶炼企业的开工率。上期所库存减少 1971 吨至 26.9 万吨, 国内社会库存继续降至 41 万吨, 消费季节性回暖, 下方支撑较强, 逢低轻仓买入。
铁矿石	3	3	2	3	港口现货整体弱稳, 目前北方港口 PB 粉成交在 410 附近, 出货情况尚可。目前矿石利空因素主要有 2 点, 一是二季度供应将受季节性因素环比回升, 3 月份黑德兰港口发运创新高, 后期矿石供应量将会增加, 二是目前港口库存较高, 货源充足。不过利多因素同样明显, 钢厂目前利润非常好, 且开工率仍然有上升的可能, 同时目前钢厂库存较低, 近期若有补库也会对矿价形成支撑。总体看, 矿石目前多空逻辑同样清晰, 价格或受外围因素影响较大, 盘面阶段性将以震荡为主, 关注后期

					钢厂开工上升情况。
螺纹	3	2	2	3	周末钢坯累计涨 90 报 2170。上周三级螺纹主流城市报价华东因雨天价格弱稳，华北趋强。目前螺纹库存整体依然处于下降状态，钢厂轧机开工受铁水供应影响，上升幅度较慢，加上需求目前仍然较为活跃，因此供需端依旧向好。目前钢材价格回落的最大风险就是超高的利润，多数沿海钢企利润已经超过 300 元/吨。盘面操作建议以震荡偏强思路对待，临近交割，近月合约持仓较大，警惕极端行情出现。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体小幅上涨，月初各地煤矿均有不同程度上调价格，进口煤价格小幅走高。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，前期停产的煤矿将陆续复产，供应将增加，但目前看供应增加较为缓慢。山西地区发文要求国有整合煤矿停产检查一个月，下游需求尚好，目前短期内炼焦煤资源供应短缺。操作上，逢低短多。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体走强，价格上调 20-30，焦化厂提涨意愿较强，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 740 稳，天津港准一级 790 涨 10，一级 825 稳。上游焦煤资源供应偏紧，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。钢厂盈利稳定，采购积极，焦化厂拉涨意愿较大，目前焦钢企业仍在谈判中。后期需关注钢厂高炉以及焦化厂开工情况。操作上，逢低短多。
PTA	3	2	2	2	4 月 PX 亚洲合同价谈成在 795 美元/吨 CFR 亚洲，600 元/吨加工费折合 PTA 成本在 4615 元/吨。台化 120 万吨装置 4 月初开始按计划检修 3 周，逸盛近期通知部分浙江客户 4 月 PTA 合约将减量 10%供应，但未闻该生产商近期有检修计划，汉邦 220 万吨装置停车对 3-4 月份供应减量高达 15 万吨左右，在社会整体库存不高、天量仓单抽水因素叠加下加剧现货市场紧缺。节后仓单大幅增加 50 万吨至 67 万吨，交割前仓单将有望突破 80 万吨，压力直逼 15 年同期，4 月份若无突发因素交割因素将逐步凸显。下游聚酯负荷回升至 84%左右，原料备货积极性尚可，但追高意愿略差。15 年同期期现价格在 3 月份冲高后大幅回落，同样的升贴水结构，不同的是 16 年同期社会库存较 15 年同期小，天量交割后对现货市场冲击略小，若后期原油走稳，期现回归以现货上涨修复升贴水概率较大。供需看 3 月份整体平衡，4-5 月份 PTA 去库存 15-25 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 在成本端和供应环节均有一定支撑。操作上短期偏强思路对

					待，6月份前不建议做空。
天然橡胶	4	2	3	2	供需错配期6月份前去库存节奏不变。开割季国内外产区出现推迟割胶显现，泰国宋卡节加工厂多有放假计划，需求端表现尚可，3月重卡销售7.2万辆，环比大涨106%，同比涨6%，1-2月的新开工项目同比增幅高达41%，未来重卡需求较为乐观，替换周期来临及国五新标刺激亦是重卡增长重要动力。3、4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。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。合成胶托底效应逐步显现，在低库存低开工背景下，两桶油挺价意愿明显，节后合成胶价格涨幅高达2500元/吨至10500元/吨，目前合成胶-复合胶3L价差已经平水，合成胶升水3L近100元/吨，在后期检修季来临之际，两桶油控量调涨动作可维持，替代角度考虑对天胶有较强支撑。因此供应炒作因素依然存在，内外盘现货走强可维持，合成胶托底因素尚在皆为利好因素。商品旺季背景叠加宏观氛围改善，操作上短期逢低做多，后期关注4月开割初期国内外产区原料供应情况。
甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格分化，江苏和浙江下调，广东上调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启。后期进口到港预期较高。国内下游市场中，甲醛市场开工率环比回升至四成左右。二甲醚开工率在二成左右，醋酸市场部分装置检修。烯烃方面目前华东等地区装置暂时维持运行，西北部分装置进入检修或5月有检修计划，山东部分前期停车装置已重启但负荷较低，整体开工率在八成左右。部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货震荡为主。
豆粕	2	2	2	3	美国农业部预计今年美国大豆种植面积为8220万英亩，截至3月1日的美国大豆库存量为15.31亿蒲式耳，均略低于行业预估均值，这次报告并没有改变美豆原有的运行节奏。美豆周五上涨逾1%，受豆粕期货上涨提振，因买油卖粕的套利交易平仓。近两周豆粕库存回升较为明显，节后养殖业处于需求淡季，但目前市场焦点集中在美豆上。建议暂时观望，或将豆粕作为多油脂的对冲品种。

豆油	2	2	3	2	原油此轮反弹趋势持续时间较长，国内开始炒作通胀预期，正处于去库存化的豆油成为场外资金青睐的标的。但短期面临回调压力。临储低价菜油的不断抛出，使得菜油开始替代豆油消费，这会导致菜-豆价差的修复，抑制豆油价格。但国内豆油库存下降至 63 万吨，仍处于一个较低水平。此外马来棕榈油会议与会人士几乎一致看多棕榈油，造成整体市场情绪偏多，豆油大方向依然看多，注意把握节奏。
大豆	2	3	2	3	前期受传闻国家严控进口豆流向影响，豆一近月合约大涨。今年国产大豆消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。短暂炒传闻过后，豆一有望继续回落。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖价格在跌至 60 日均线附近，上周五尾盘空头回补带动下急升。原糖近期连续下跌，受累于技术性卖出信号，巴西货币雷亚尔疲弱，以及巴西中南部甘蔗开始收割等因素。国内郑糖在跌至前期相对高位震荡低点时获得支撑，周五夜盘小幅反弹。国内产销数据方面，15/16 榨季截止到 3 月底，累计产糖 799.58 万吨（上制糖期同期产糖 955.14 万吨），其中，产甘蔗糖 715.6 万吨（上制糖期同期产甘蔗糖 881.36 万吨），产甜菜糖 83.98 万吨（上制糖期同期产甜菜糖 73.78 万吨）。国内产销数据均是出现同比下滑，对于市场关注的走私问题，由于国家查处力度的加大，数量已经有所减少，后续每月走私数量或降至 10 多吨附近。后续国内价格能否起来主要看消费端的变化，待价格回调至重要支撑时，可考虑进场做多，不建议追多操作。
贵金属	3	2	2	2	上周美联储和欧洲央行均释放宽松信号，美元指数下滑至 94 点位，避险情绪推升日元暴涨，金银价格受振反弹。持仓上，黄金 ETF 持仓连续两周减少，白银 ETF 虽然继续增加但增仓幅度放缓，显示出在当前震荡行情下机构对贵金属在观望中有所信心不足。从盘面看，目前金银价格仍处区间震荡状态，预计美联储议息会议前贵金属将偏向震荡，等待后续突破。短线建议观望为主。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，上周 A 股缩量下跌，行业指数普遍调整，显示短期投资者避险情绪升温。期货方面，股指各合约较现货指数贴水维持窄幅波动，股指持仓加速移仓。资金方面，沪股通基本持平，融资余额小幅下降，二级市场资金面连续三天显著净流出。从消息面来看，上周五证监会新闻发布会上宣布调整券商风控指标，被市场误认为杠杆放松，实际上新规调整后能够更加灵活和及时有效地掌握券商经营风险，短期对 A 股市场影响预期有限。操作建议：短期 A 股仍有回落风险，日内建议股指期货投资者逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>上周在 MPA 考核以及季末冲击减退的影响下，尽管央行连续净回笼资金，仍不改资金重回宽松局面。但是本周开始，财税上缴、月中 5500 亿 MLF 到期等影响，资金压力仍不容小觑。今日公开市场无逆回购到期，预计央行继续小幅投放流动性的可能性较大，也不排除暂停操作的可能。基本面方面，短期经济活动指标好转、通胀预期抬头在短期内难以证伪，整体对债市的影响偏利空，债市收益率短期仍易上难下。一级市场方面，供应压力不减、通胀继续升温以及经济企稳预期增强等利空因素影响下，近期利率债招标结果不甚理想，显示机构配债仍较谨慎。短期利空因素集聚，债市降杠杆、经济短期企稳、3 月通胀大概率冲高、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。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，但波动较大。短期内数据真空、宽松连续落空，期债或延续高位震荡走势，即将出炉的 CPI、PPI 与 GDP 数据将是决定收益率横盘多时的走向关键。操作上建议维持波段操作思路，不建议追涨杀跌。跨品种套利买 TF 卖 T 继续持有。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---