

20160325 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	
铝	3	2	2	3	受美元持续上升影响，周四伦铝弱势振荡，微跌 0.03% 至 1478 美元/吨。沪期铝出现上蹿下跳行情，多头加仓致使铝价飙涨，主力合约一度接近前期高位至 11640 元/吨。受一线城市房地产调控政策消息影响，多头砍仓，尾盘跳水，夜盘表现抗跌，最终小幅收高在 11560 元/吨。现货市场看涨情绪较浓，下游则表现观望，上海主流成交价格 11480-11490 元/吨，贴水 50-贴水 40 元/吨，广东 11600-11640 元/吨。国内原铝市场供需基本面的改善仍主导期货铝价的走势，这种改善预计维持到二季度，期间铝价维持振荡上行走势，操作上建议回调加多。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌大跌 2.45%至 1790.5 美元/吨，持仓量降至 27.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14160-14220 元/吨，现货贴水收窄至 100-70 元/吨，炼厂略显惜售，贸易商保值盘出货，下游逢低采购较积极。三月沪伦比上修至 7.84，现货沪伦比上修至 7.78，进口亏损收窄至 950 元/吨。锌精矿短缺炒作淡化，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，国内社会库存继续降至 43.69 万吨。下游消费逐渐回暖，国内库存下降。目前市场缺少继续推动锌价上涨的动能，但随着旺季的来临，下方支撑也较强，锌价将维持区间震荡，暂时观望。
铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 55.5 跌 1.25，港口现货昨日报价走弱 10-15 元，目前山东 PB 主流在 410 附近。目前市场涨价趋于谨慎，贸易商在高价部分出货不佳，手中库存略累，但压力不大。钢厂端复产较慢，但是确定性强，虽然上周因价格较高而导致采购放缓，但目前库存水平不高，观望态度难以持久，加上 4 月唐山园博会前，部分钢厂有提前备料需求，4 月上旬前或仍有一波补库行为。供应端从外港发运推算来看，后期会回升，不过压力仍然不大，供需端矿石依旧偏强，但钢厂对此价位采购需要时间认可。盘面近期或受外围影响较大，操作上建议多单离场，暂时观望。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1960跌40,三级螺纹华东报价走弱10-50元。从供应端来看,尽管轧材开工已经提升,但高炉仍处于烘炉状态,铁水供应有限,因此短期供应增加不代表中期供应已经足够,同往年相比,今年的库存整体仍然处于下降趋势,尤其是钢厂端未见累库存迹象,表明市场仍处于供需失衡状态,山东等地资源略显紧张。中期不论地产走势如何,3、4月份的正常需求也需要钢厂开工进一步上升才能满足,在此之前,钢材不适合做空。盘面上近期或受外围影响较大,操作上建议多单离场,暂时观望为主
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,成交较好。生产方面,目前国内煤矿缓慢开工,产量增加缓慢,煤矿资源依旧偏紧,下游焦钢企业采购积极,上下游焦煤库存处于相对低位。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,市场价格持稳,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。焦化厂开工率缓慢回升,供给量增加较慢,焦化厂焦炭库存继续走低,市场处于紧平衡状态。钢厂利润好转,焦化厂再次涨价的意愿较大,钢厂对涨价维持谨慎态度,目前焦钢企业仍在谈判中。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,观望。
PTA	3	3	2	2	近期PTA现货高价成交多为套利需求,节后仓单大幅增加40万吨至57万吨,交割前仓单将突破65万吨,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年同期小很多,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率较大。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在成本端和供应环节均有一定支撑。目前升水依然较大,追多不建议,操作上单边观望,5-9反套进一步扩大空间不大。

天然橡胶	3	3	2	2	泰国正为中化集团 20 万吨橡胶订单进行紧张筹备，其中 15 万吨三号烟片，5 万吨标胶，生产期不超过 3 个月，每个月交付 1.66 万吨，从今年 4 月份起开始供货。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 工背景下，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，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 月份前内现货向下空间不大，操作上短期观望，追空不建议，后期关注 4 月初开割初期国内外产区原料供应情况。
LLDPE	2	2	2	2	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，下游库存不高。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，但逐渐有利空开始出现，主要表现为新料-回料价差扩大、进口基本不亏损、下游小农膜厂因亏损降负荷/停车。5 月合约升水。操作上，轻仓做空。
PP	2	2	2	3	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，轻仓做空。

甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格偏弱，江苏、浙江、山东和广东下调。从甲醇市场基本面来看，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。预期甲醇期货短期弱势震荡。
棉花	1	3	2	3	隔夜美盘下跌 67 点，郑棉 9 月下跌 70 元。国内籽棉收购几乎停止，基本无报价和成交，山东皮棉售价维持 11600-12100 元左右，纺织企业库存较低、随用随买，下游纱线库存较高，常规纱出货缓慢，港口纱线库存增加，内外纱价维持倒挂，进口动能有所减弱。此外，近期抛储逐渐提上议程，随着时间临近，国内加工厂普遍降价销售，以回笼资金，纱厂维持较低原料库存，预计郑棉依旧维持弱势，建议空 9 月，或者 9~1 正套。
豆粕	3	2	2	3	尽管美国农业部在年度展望论坛上预估称美国大豆播种面积较去年小幅减少 20 万英亩至 8250 万英亩，但市场普遍认为大豆实际种植面积要更高。美农 3 月供需报告偏中性，对市场几乎没有造成影响，市场更为关注 3 月底发布的新季大豆种植面积预估。美豆近期连续反弹，因技术性买盘及基金空头回补，美元走软也提供了一些支撑。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，基金平空翻多，走势强劲。连豆粕连续上涨，建议多单继续持有。
豆油	3	2	2	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。近期豆一再度反弹，我们认为仍可择机抛空。

棕榈油	3	3	3	2	厄尔尼诺减产预期持续，继续提振棕榈油期价。马来西亚 3 月前 20 日出口明显改善，较上月同期环比增加近 20%，较去年同期同比增加 10%，后期随着天气转暖，出口有望再创新高。我国 2 月棕榈油进口为 27 万吨，是近十年同期的第二低位。近期棕榈油进口价格一直倒挂，将支撑期价。昨天菜油继续拍卖，计划销售近 15 万吨，成交率接近 80%，令油脂市场承压。建议暂时观望。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美元指数继续走高，金银价格延续跌势并下滑至 40 日均线。上周美联储暂鸽派声明后近日美联储官员频频发出鹰派言论，加息预期重新升温，同时近期原油和美股企稳，打压贵金属市场。总体来看，近期贵金属市场缺乏实质性利好，资金面上机构虽未大规模减仓但增仓幅度也在减弱，周五美国将公布四季度 CPI 及 GDP 终值，料将继续指引市场加息预期。操作上建议近期观望为主。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周四 A 股弱势震荡，个股和行业指数普跌。期货方面，股指各合约与现货指数基差维持窄幅波动，空头持仓减仓更为显著一些。资金方面，沪股通昨天休市，融资余额小幅回落，二级市场整体资金面显著净流出，短期投资者获利了结意愿较强。从消息面来看，近期市场关于债转股的讨论比较多，从股市资金供需角度考虑，债权转为股本创造出新的二级市场股票供给，对于当前存量资金博弈的 A 股来说并不是一件好事。操作建议：短期 A 股谨慎看多，日内建议投资者逢低买入。
国债	2	2	3	2	随着转债申购资金解冻，本周资金面趋紧的局势有所缓和。今日公开市场有 1100 亿逆回购到期。在资金面趋紧局势未有明显改善的情况下，预计央行将继续加大投放量。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，尽管资金面偏紧背景下，利率债招标结果仍低于市场预期，表明前期延后的配置需求继续释放，机构配置压力仍然巨大。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。短期内宽松落空，期债或延续震荡走势。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，不建议追涨杀跌。关注买 TF 卖 T 的跨品种套利机会。关注公开市场操作情况。