

20160329 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	周一晚盘继续休市，沪期铝夜盘继续走强，主力 1605 合约收于 11860 元/吨，涨 0.85%。现货市场持货商有明显挺价心态，下游则按需谨慎接货，上海主流价 11760-11780 元/吨，贴水 30-贴 20 元/吨，广东主流价 11820-11850 元/吨。国内铝加工企业开工率恢复好于预期，去库存加速，提振市场信心。另外，2 月份包括商品房销售面积、新房开工面积在内的房地产多项数据均均有大幅回升，这或使后期铝消费有明显改善。不过铝价过快上涨，或引发市场对新产能投产加速的担忧，铝价有短暂调整的可能。操作上不建议追高，回调可考虑加多。
锌	2	2	3	3	沪锌夜盘收于 14320 元/吨，总持仓降至 31.4 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交于 14200-14240 元/吨，现货贴水维持在 90-60 元/吨，现货以长单交付为主，下游畏高观望，日内成交清淡。SMM 报 4 月国产矿加工费环比下跌 50 元/金属吨至 5150-5350 元/金属吨，进口矿加工费下降 5 美元/干吨至 130-140 美元/干吨。下游消费逐渐回暖，国内社会库存继续降至 41.545 万吨。目前市场缺少继续推动锌价上涨的动能，但消费季节性好转，下方支撑也较强，锌价将维持在 14000-14500 元/吨区间震荡，暂时观望。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 56.1 涨 0.6，港口现货昨日成交较周五上涨 5-10 元，目前山东主流 410 附近。从供需端来看，矿石目前面临的主要问题在于即将回升的发运和目前依然偏低的钢厂开工率。从发运来看，2 季度环比 1 季度供应将有所增加，但主要还是季节性因素，新增产能投放影响小，因此总量可控，且不会高于去年四季度水平，而需求端，在钢厂目前高利润情况下，随着后复产的大高炉烘炉结束，4-5 月生产需求将明显超出 3 月份水平，因此供需端依然会向好运行。库存上，贸易商虽然受近期矿价回调影响出货受挫，但随着前期获利库存基本出清，目前挺价心态再起，而钢厂目前库存不高，难以长期维持观望，矿石仍将保持坚挺。
螺纹	3	2	3	3	昨日钢坯持稳，报价 2000，三级螺纹主流城市报价涨 30-50。近期现货市场成交依然较为活跃，虽然贸易商感觉高价出货不畅，但随着时间的推移，市场对当前价格接受程度也有所提升。需求端来看目前表现良好，各地工地如期开工，未来一个月时间消费大幅回落的可能性较低。供应端看，目前高炉低开工使得钢厂发货并不稳定，这也导致整体库存处于下滑状态，钢价后期仍将偏强运行。盘面上临近交割，但近月合约持仓依然很大，

					警惕极端行情出现。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价持稳，厂家拉涨意愿较大，进口煤报价持稳。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，下游需求旺盛，短期内炼焦煤供应仍旧偏紧。目前焦煤合约正在移仓换月。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场局部探涨，山西个别焦化厂提涨 30，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 720 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，市场处于紧平衡状态。钢厂盈利稳定，采购积极，焦化厂再次涨价的意愿较大，不过钢厂对提价维持谨慎，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。目前焦炭主力合约正在移仓换月。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 47 万吨至 64 万吨，交割前仓单将有望突破 80 万吨，压力直逼 15 年同期。下游聚酯负荷回升至 83%左右，原料备货 积极性尚可，但追高意愿略差，涤丝产销昨日受原料大涨表现不错。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。装置方面汉邦二期 220 万吨装置开车，近期装置故障、消缺等影响短暂停车，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	2月全球轻型车销量660万辆，同比增长2.7%，中国、日本仅微增或下跌拉低全球增速。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。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。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，目前合成胶-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，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。预计高位震荡为主。
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。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。预计高位震荡为主。
甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格分化，江苏下调，广东、内蒙古上调。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	隔夜美盘上涨 8 点，郑棉 9 月下跌 35 元，报收 10385 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 11200-11600 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。
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。连豆粕可能继续保持强势，建议多单继续持有。
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。
贵金属	2	2	2	2	隔夜美国 2 月核心 PCE 同比 1.7% 不及预期，2 月成屋签约销售指数环比大涨 3.5%，美元未获提振转而下落，美股涨跌不一，金银价格暂时止跌。短线多空胶着，避险情绪未有明显抬头迹象，而资金面上机构对金银的持仓增幅开始减缓，同时美元加息进程等待周三凌晨耶伦讲话以及周五非农数据的更明确指引。预计短线金银价格偏向震荡，后续若数据支持 4 月美元加息则将进一步打压金银价格。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周一 A 股高开低走，量能表现低迷，金融地产领跌大盘。期货方面，股指各合约较现货指数贴水小幅扩大，其中远月合约日内跌幅更为显著，股指持仓变化不大。资金方面，沪股通继续休市，融资余额基本持平，二级市场资金面呈现大幅净流出。综合来看，自上周以来期现货市场震荡回落，投资者风险偏好明显回落。从消息面来看，近期市场传闻监管层调查债券市场过度加杠杆行为，引发投资者主动抛售金融板块。近期一二线楼市调控政策重新收紧，食品价格持续高位令通胀有继续上升的可能性，增强市场预期监管层可能会降低量化宽松力度。整体来看，短期 A 股维持谨慎看多的判断，建议投资者逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>随着转债申购资金解冻以及央行及时加大资金投放量进行维稳，上周后期资金面趋紧的局势有所缓和。本周是季末最后一周叠加公开市场有 3800 亿逆回购到期，昨日资金面紧张的势头再起，预计央行将继续在资金敏感时点加大投放量。基本面方面，3 月份官方 PMI 数据将发布，不过经济企稳和通胀升温的分歧犹存，债市短期仍无明显方向。一级市场方面，随着近期传言监管层调查债市杠杆、供应压力不减以及经济企稳预期增强等利空因素影响，昨日利率债招标结果普遍高于市场预期。在需求侧刺激预期逐步退潮的情况下，中长期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。但短期利空因素集聚，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。短期内数据真空、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。操作上建议维持波段操作思路，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。</p>