

20160330 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	加息预期放缓，美元周二下挫，伦交所三预期铝价周二开盘后跳涨，最高至 1504 美元/吨，不过盘中一度跳水，尾盘则受美元下挫影响再度上升，最终收于 1493 美元/吨，涨 1.01%。沪期铝夜盘回调，不过表现抗跌，主力 1605 合约收低 0.38%至 11765 元/吨。华东现货市场仍有挺价惜售情况，下游稍作接货较好，之后观望，上海主流价 11780-11790 元/吨，贴水 40-贴水 10 元/吨，广东下游谨慎观望，主流价 11820-11830 元/吨。国内市场供需基本面仍呈改善态势，宏观及资金面影响下，期货铝价短暂调整，不过振荡上行趋势未改，操作上建议回调买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌探低回升，收于 1792.5 美元/吨，持仓量降至 27.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14180-14220 元/吨，现货贴水维持在 90-60 元/吨，市场流通货物有所减少，持货方报价坚挺，下游按需采购。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。2 月国内进口精炼锌 4.47 万吨，同比增长 158%，1-2 月累计进口 10.4 万吨，同比增长 153%。随着沪伦比持续下修，进口亏损扩大，预计后期精炼锌进口量将减少。下游消费季节性回暖，国内三地社会库存继续降至 42.85 万吨，下方支撑较强，建议短多操作。
矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 54.25 跌 1.85，港口现货昨日成交较昨日下跌 5-10 元，目前山东主流 400-405 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，矿石短期仍将保持坚挺，盘面近期受外围影响较大，操作难度提升，建议观望。

螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯跌 20 报 1980，三级螺纹华东整体持稳，华北涨 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。盘面螺纹波动较大，操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，市场报价暂且稳定，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。近期螺纹盘面价格波动较大，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。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 反套止盈离场。

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，不建议追空，后期关注4月交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偏弱为主，浙江、山东和广东等地区下调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分装置已开始检修。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42点，郑棉9月下跌35元，报收10275元。国内籽棉基本无报价和成交，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，近期抛储预期时间临近，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以应对抛储，预计郑棉依旧维持弱势，建议空9月，或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。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。
棕榈油	3	3	3	2	南美大豆产量创纪录，4、5 月将集中上市，美豆出口面临压力，令 CBOT 大豆承压。后期，大豆市场焦点在于美豆种植面积、天气和种植进度情况。厄尔尼诺的减产影响还在继续，最近一个月马来西亚遭遇严重干旱，由于影响的滞后性，9、10 月的产量将受影响，而此时也是一年内产量的高峰期。虽然国际原油价格低迷，但马来西亚将继续提高生物柴油掺混比率，为市场提高了炒作题材。看好 2016 年印度植物油进口，目前国际豆棕价差处于低位，豆油进口增幅将大于棕榈油。
贵金属	3	2	2	2	隔夜耶伦释放鸽派言论同时强调了对全球经济前景的担忧，美元指数大幅下挫，美股止跌反弹，金银价格大幅提振。现货方面，2 月中国大陆自香港净进口 42.9 吨黄金较 1 月大增 63%，不过美国 2 月份金币和银币销量均有所回落。总体来看，近期金银价格走势明显受到加息预期的主导，耶伦表态对美联储加息预期的降温，但从经济数据上看美国近期数据喜忧参半，1 月大城市房价同比升幅弱于预期，3 月消费者信心指数升至 96.2 好于预期。预计短线金银价格偏向震荡，后续关注美国非农就业数据。

股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，周二 A 股缩量继续向下调整，创业板领跌，个股普跌。期货方面，股指主力合约较现货贴水小幅收敛，但其他股指合约与现货贴水维持扩大趋势，股指持仓显示多空主力席位以减仓为主。资金方面，沪股通在长假之后资金流动基本持平，融资余额企稳在 8700 亿上方，二级市场资金面连续第六天显著净流出。从消息面来看，昨天投保基金公布上周证券保证金净流入仅为 59 亿，再次印证当前 A 股市场仍是存量资金博弈，而近期沪股通和融资余额相对稳定，但二级市场资金面持续大幅净流出，显示前期获利盘主动止盈离场的可能性较大。另外，隔夜美联储主席耶伦讲话释放鸽派言论，刺激美元大跌，美股和黄金大涨，大宗商品尾盘也有企稳迹象，预期对日内 A 股和商品走势也有明显提振作用。操作建议：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>本周是季末最后一周叠加公开市场有 3800 亿逆回购到期，同时央行连续净回笼资金，近期资金面紧张的势头再起，今日公开市场有 800 亿逆回购到期，预计央行将继续低量对冲的可能性较大。基本面方面，3 月份官方 PMI 数据将发布，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，显示机构配债仍较谨慎。昨日期债大幅上涨主要是情绪上的释放，而现券收益率并没有大幅下行，从期现利差的角度来看，前期比较大的期货贴水逐渐修复，不建议盲目追涨。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>