

20160331 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	伦铝周三开盘后小幅振荡，之后美元下跌推涨铝价，但尾盘再度回落，三月期铝价收于 1498 美元/吨，涨 0.07%。沪期铝夜盘表现较强，主力合约收高 0.38% 至 11780 元/吨。现货市场略显分化，华东地区局部供应有限，价格坚挺，上海主流价 11680-11700 元/吨，贴水 20-平水，广东市场观望情绪较浓，主流价格回落明显至 11740-11770 元/吨。国内原铝市场基本面的改善仍为左右铝价走势的主要影响因素，期货铝价将延续振荡上行走势，操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜收涨 0.31% 至 1798 美元/吨，持仓量降至 27 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 14040-14120 元/吨，现货贴水小幅收窄至 80-60 元/吨，市场流通货源收紧，下游采购积极，成交回暖。三月沪伦比上修至 7.91，现货沪伦比上修至 7.89，进口亏损收窄至 700 元/吨左右。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，国内三地社会库存继续降至 42.85 万吨，下方支撑较强，建议逢低短多。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，山西吕梁地区部分炼焦煤上涨 10，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，不过受山西煤矿安全整顿的影响，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。部分矿区有提价的意愿，但由于铁路运费下调，下游暂未接受提价。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。煤炭资源供应紧张，焦化厂开工率回升缓慢，供给量增加较慢，市场处于紧平衡状态。钢厂盈利稳定，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	<p>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，交割因素在 4 月份若无突发因素将逐步凸显。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，大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。</p>
天然橡胶	3	3	2	2	<p>2016 年 2 月橡胶（含复合橡胶）出口量同比降 3% 至 34 万吨，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。合成胶现货上涨至 10000 元/吨，近期两桶油仍然有调涨意愿，目前合成胶-复合胶价差已经平水，合成胶拖底效应显现，替代角度考虑对天胶有一定支撑。除合成胶外，近期浓缩乳胶价格涨势极为迅猛，目前已升水越南 3L 标胶，历史罕见的价差倒挂反应原料胶水的紧缺，随着开割季的来临两胶种价差将逐步修复。因此供应炒作因素依然存在，内外盘现货并没有走弱趋势，合成胶托底因素尚在皆为利好因素，但终端产成品降价促销追涨原料动力不足，产业资金近月合约大量套保对近月压制作用明显，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 月开割初期国内外产区原料供应情况。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前各地区现货价格分化,浙江和广东下调,山东上调。从甲醇市场基本面来看,西北地区部分装置已开始检修。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。预期甲醇期货震荡为主。</p>
棉花	1	3	2	3	<p>隔夜美盘上涨 29 点,郑棉 9 月上涨 60 元,报收 10340 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。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>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。建议暂时观望,等待报告指引。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</p>
大豆	2	3	2	3	<p>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。</p>

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	2	2	2	2	美国3月ADP就业人数新增20万人，市场对周五非农就业数据相对看好。耶伦鸽派言论继续发酵，市场风险偏好上升，美元指数连续下行，但由于全球股市普遍上涨，金银价格冲高回落。持仓上，周三SPDR黄金ETF减少1.2吨至819吨为连续两天减少，iShares白银ETF继续维持10276吨不变。总体来看，目前美联储内部对于4月是否加息存在较大分歧，而机构增仓力度也在减弱。从盘面来看近期金银价格不仅止涨而且波幅较大，技术上仍处于区间震荡状态，后期美国非农数据将为金银价格提供进一步指引。短线建议观望为主。
股指	3	2	3	2	从盘面来看，周三A股成交小幅放量，个股普涨，创业板领涨大盘，市场人气显著改善。期货方面，股指各合约较现货指数贴水集体小幅收敛，股指持仓显示空头有小幅加仓迹象。资金方面，沪股通显著净流入16亿，融资余额小幅回升，二级市场资金面在七个交易日之后重新显著净流入。从消息面来看，国内媒体报道外管局旗下投资平台梧桐树在去年四季度开始投资A股银行板块，但有分析观点认为梧桐树的A股头寸可能是证金公司转让所得，预期对A股影响有限。操作建议：短期A股仍有上涨空间，建议股指投资者逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>受季末、MPA 考核以及央行公开市场连续净回笼资金影响，近期资金面紧张的势头再起，尤其是今日是 MPA 考核最后一天，预计资金面将继续受到影响。今日公开市场有 600 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，明日官方 PMI 数据将发布，但是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，近期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。今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>
----	---	---	---	---	--