

## 20160401 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	2	隔夜沪铜探底回升，收于 36960 元/吨，总体持仓减少 2 万手至 75.7 万手，市场资金博弈情况明显，有消息称 3 月份信贷投放再次大幅增加。沪铜价差结构近期由较大的 contango 转为轻微的 back 结构，显示出近月一定程度上收到了消费的支撑。现货方面，报贴水 110 元/吨-贴水 50 元/吨，受制于月末因素整体成交较为清淡。供应方面三月份有云南铜业进行检修，同时前期的国储交货仍然进行。需求方面，从了解到的情况来看，旺季效应仍然存在，消费有环比有所好转。库存方面，上期所库存减少 8878 吨，至 385899 吨，为近期来的首次减少，但去化速度较慢，LME 库存则持续减少至 14.4 万吨，但 0-3 升水仍然未见明显走高，难以对于价格形成明显支撑。总体来看，目前消费旺季仍然在持续，下游多选择价格回落时期购货使得价格深跌可能性不大，不过较大的库存压力以及现货贴水显示整体供需情况仍然不乐观，前期的投机炒作因素出现一定的退却也对于价格构成负面压力。铜价或将维持震荡的局面，37000 元/吨附近将存在一定的支撑。
铝	3	2	2	3	受益于连续下跌的美元指数，伦交所铝价周四大幅收高，三月期铝价收于 1521 美元/吨，涨 1.6%。沪期铝夜盘表现强劲，主力 1605 合约收高 0.68%至 11835 元/吨。现货市场因库存继续下降，挺价意愿较强，上海主流价 11700-11720 元/吨，贴水 10 元/吨至平水，广东市场 11760-11780 元/吨。新产能投产缓慢，复产耗时长，致使国内供应维持低位，而消费继续向好，铝锭库存大幅下降，近一周降幅超 5 万吨，基本面改善支撑铝价振荡上行走势，操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.95%至 1815 美元/吨，持仓量增至 27.2 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 14030-14080 元/吨，现货贴水收窄至 80-50 元/吨，贸易商长单拉动成交，下游按需采，整体成交较为活跃。三月沪伦比 7.91，现货沪伦比 7.90，进口亏损收窄至 600 元/吨左右。目前伦锌库存降至 43.56 万吨，较 2 月底下降了约 4 万吨，上期所库存增至 27.4 万吨的高位。下游消费逐渐回暖，国内三地社会库存继续降至 42.85 万吨，现货贴水收窄，下方支撑较强，建议偏多操作。

矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 54.25 持稳，港口现货昨日成交较昨日上涨 5-10 元，目前山东主流 405-410 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。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯 2000 涨 20，三级螺纹华东整体弱稳。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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场运行持稳，煤矿提涨较多，部分煤矿涨 20，进口煤报价微涨。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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场运行持稳，山西部分地区焦企提涨 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。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，焦化厂焦炭库存紧张，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，焦化企业仍在谈判中。近期螺纹盘面价格波动较大，操作上，观望。</p>

PTA	3	2	2	2	<p>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120万吨装置今天开始按计划检修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。本周受汉邦2#220万吨新装置意外停车影响，期货价格反弹近200元/吨，汉邦装置停车对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。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。目前期价升水依然较大，操作上偏多思路对待。</p>
天然橡胶	3	2	2	2	<p>开割季临近国内外产区均有推迟割胶的迹象，本周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。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，从今年4月份起每个月交付1.66万吨，定价方式参照期货主力合约结算价加权平均。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单对近月压制</p>

					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，操作上短期逢低做多远月合约，后期关注4月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，4月份农膜开始转淡。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月合约基本平水。预计高位震荡为主。
PP	2	2	2	3	PP开工率在高位，但拉丝级PP产率不高，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月基本平水。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、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，国内开工率回落。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，开工率继续下降。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。预期甲醇期货弱势震荡为主。
棉花	1	3	2	3	隔夜美盘上涨77点，郑棉9月下跌25元，报收10210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	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,美豆温和收涨,这次报告并没有改变美豆原有的运行节奏。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,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。
棕榈油	3	3	3	2	USDA 公布 3 月种植意向面积,其中大豆 8223.6 万英亩,去年实际面积 8265 万英亩,市场平均预期为 8306 万英亩。USDA 公布截止 3 月 1 日库存,其中大豆 15.31 亿蒲,去年同期 13.27 亿,市场平均预期为 15.56 亿蒲。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	隔夜纽约联储主席杜德利表示支持耶伦的鸽派论调,美元指数延续下行,金银价格震荡收涨,金价再次突破 1240 美元,银价上扬至 15.6 美元,不过由于周五非农数据在即,市场总体保持谨慎,金银价格反弹力度有限。近期美国 ADP 就业数据及上周首次申请失业金人数均表现较好,暗示美国就业前景依旧保持健康,因此若周五美国非农就业人数超过预期的 20.5 万人水平,4 月美联储加息概率将大增,同时加息预期将继续成为市场炒作话题。短线金银价格仍处于区间震荡状态,后续等待数据指引。

股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，周四 A 股小幅放量高位窄幅震荡，行业指数普涨，个股表现分化，投资者情绪略微偏多。期货方面，股指各合约与现货指数贴水维持窄幅波动，股指持仓显示净空头小幅减仓。资金方面，沪股通继续大幅净流入 25 亿，融资余额小幅回升至 8800 亿上方，二级市场资金面明显净流出，中小创是主要资金流出渠道。从消息面来看，继穆迪之后，评级机构标普昨天下调中国主权信用评级展望至负面，理由认为中国经济再平衡慢于市场预期，但这一现象已经被市场充分认知，此前财政部长公开表态过不关心海外评级机构的评级，并且评级展望调整不如评级级别调整的影响大，短期该事件对 A 股负面影响有限。操作建议：短期 A 股仍有反弹空间，建议股指投资者保持逢低买入思路。</p>
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。今日公开市场有 300 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，今日官方 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不及预期，显示机构配债仍较谨慎。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。关注公开市场操作情况。</p>