

20160405 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	假期期间外盘商品较为疲软，伦铜继续走低，周一收于4768 美元/吨，美国 3 月份非农数据继续超出预期，但美元走势仍然疲弱。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 120 元/吨-贴水 60 元/吨，下游继续逢低采买，买盘增多，持货商报价贴水坚挺。CSPT 决定下调二季度精炼铜现货 TC 接受价，冶炼厂计划将二季度精炼铜现货 TC 价格从一季度的 100 美元/吨下调至 85 美元/吨。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 17174 吨，至 368725 吨，本周去化速度尚可，LME 库存则持续减少至 14.4 万吨。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。铜价预计仍将维震荡于 37000 元/吨一线。
铝	3	2	2	3	伦交所铝价上周五涨 1.1%后，周一振荡收平于 1538 美元/吨。清明小长假前，因备货需求，国内现货市场下游接货积极，而库存下降造成供应偏紧，上海主流价 11870-11880 元/吨，较期货近月合约升水 10 元/吨左右，广东市场主流价 11900-11940 元/吨。3 月份 PMI 数据大幅回升提振市场信心，国内原铝市场整体供需基本面继续改善，产能重启短期难以实现，新产能对产量回升贡献也有限，短期内原铝产量仍维持低位，消费则继续回升，国内铝价仍有一定上涨动力，操作上建议多单持有。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌收于 1855 美元/吨，持仓量降至 26.9 万手。上海市场 0#锌主流成交价 14230-14280 元/吨，贴水维持在 80-60 元/吨，市场现货充裕，下游按需采购。三月沪伦比 7.92，现货沪伦比 7.89，进口亏损小幅扩大至 650 元/吨左右。锌精矿加工费维持稳定，国产矿主流成交价 5200-5400 元/金属吨，进口矿集中在 110-130 美元/干吨。伦锌库存降至 43.41 万吨，上期所库存减少 3556 吨至 27.1 万吨，国内三地社会库存继续降至 42.85 万吨，消费季节性回暖，建议偏多操作。

螺纹	3	2	2	3	假日期间钢坯累计涨 50 报 2060，三级螺纹市场休市。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。
矿石	3	3	2	3	假日期间无普式报价，节前港口现货涨 10 元左右，目前 PB 主流 410。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。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场局部上涨，煤矿纷纷提价，其中山西焦煤集团炼焦煤普遍上调 15-30，山东兖矿 2#精煤上调 10，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。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场局部上涨，华北部分地区焦炭价格上调 20-30，日钢上调焦炭采购价格 20 至省内 720，省外 730，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。操作上，关注空 5 多 9 的套利机会。

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4月初开始按计划检修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，汉邦220万吨装置停车对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。操作上偏多思路对待。</p>
天然橡胶	3	1	3	2	<p>3月重卡销售7.2万辆，环比大涨106%，同比涨6%，重卡数据的快速回暖受益于新开工项目的增加与国五标准实施带来的刺激型消费。开割季国内外产区均有推迟割胶的迹象，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/吨偏上，近期两桶油仍有调涨意愿，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，随着开割季胶水供应的回升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。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，产业资金大量套保单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。</p>

LLDPE	2	2	2	2	目前国内 LLDPE 开工率较高，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。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，4 月份基本面矛盾不大。5 月基本平水，9 月贴水。预计高位震荡为主。
甲醇	2	2	3	3	节前各地区现货价格分化，河北和广东下调，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。预期甲醇期货弱勢震荡为主。
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。

白糖	2	2	3	2	<p>上周原糖自高位连续大幅下跌，主要因此前关于 15/16 榨季供需缺口炒作过后，缺乏新的利多支撑。此前市场忧虑，由于干旱导致印度和泰国产量减少，扩大了供需的缺口，在一定程度上减少泰国的出口量。但是近期巴西即将进入新的 16/17 榨季的压榨工作，且市场预计巴西产量将有较大提高，巴西中南部的产量或提高至 3400 万吨附近，15/16 榨季为 3075 万吨左右。国内郑糖仍维持震荡走势，国内消费端依然疲弱，从已经公布的海南销糖 0.36 万吨，同比减少 4.13 万吨，广东单月销糖 4.38 万吨，同比减少 2.92 万吨。国内主产区现货销售上周整体一般，上周五情况略有好转，一般偏好，但持续性有待观察，随着气温升高现货采购或有所恢复，国内产量相对此前 890-900 万吨的预估，或有小幅下调空间。白糖整体操作思路，09 合约考虑在价格回调至 5550 附近轻仓做多，不宜追多，整体走势维持窄幅震荡概率大。</p>
棕榈油	3	3	3	2	<p>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。</p>
贵金属	2	3	2	2	<p>美国 3 月非农就业新增 21.5 万人好于预期，失业率虽有所上升但劳动力参与率和薪资水平均有所回升，隔夜波士顿联储主席发表偏鹰派讲话，加息预期持续打压贵金属市场，金价跌破 1220 美元，银价回落至 15.0 美元。持仓上，上周 CFTC 黄金净多头头寸飙升至 2013 年最高，不过白银净多头头寸下滑。总体来看，目前避险需求弱化，而实物需求处于淡季状态，加息预期下的美元指数走势主导金银价格走势，技术金银价格仍处区间震荡状态，后续等待方向性突破。建议观望为主。</p>

股指	2	3	3	2	<p>从盘面来看，上周五 A 股缩量高位弱势震荡，个股表现分化。期货方面，股指各合约较现货指数贴水窄幅波动，股指持仓变化显示多空分歧加大。资金方面，沪股通持平，融资余额小幅下降，二级市场资金面连续两天显著净流出，中小创是资金主要流出渠道。从消息面来看，周末国内媒体报道 2 月底国内银行业贷款不良率升至 2% 以上，同时传闻中国首批债转股规模达到 1 万亿。不良率上升会增加银行资金拨备需求，同时债转股对银行短期最直接影响是利息收入的损失，预期会拖累 A 股日内表现。操作建议：短期 A 股谨慎看多，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，资金面紧张的势头再起，但是伴随着上周五央行加大资金投放量以及 MPA 考核结束，资金面紧张势头有所缓解。本周公开市场有 3950 亿逆回购到期，同时今日面临月初缴准，资金压力仍不减，预计央行将继续对冲的可能性较大。基本面方面，上周公布的 PMI 数据超市场预期，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>