

20160406 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	3	隔夜铜价略有企稳，主力合约收于 36650 元/吨跌 0.73%，持仓量维持在 73 万手，空头打压的力度有所减弱。欧美三月份经济数据分化，美国经济数据仍然较好，但美联储暂时性的鸽派表态持续压制美元。现货方面，报贴水 100 元/吨-贴水 40 元/吨，未见下游明显入市补货，市场整体成交以中间商为主。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，近期的国家电网招标显示中压力电缆招标情况继续改善，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	IMF 下调全球经济增长预期，市场担忧加剧，避险情绪再起。周二外盘铝价走低，伦交所三月期铝价收跌近 1%至 1524 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力 1606 合约微跌 0.08%至 11865 元/吨。现货市场货源充足，下游接货谨慎，成交一般，上海主流价 11880-11900 元/吨，较期货近月平水左右，广东主流价 11920-11950 元/吨。全球经济前景不佳引发市场对消费下滑担忧，国内铝价或受牵连短暂回调，不过国内原铝市场改善的基本面仍主导价格走势，本月沪期铝振荡上行趋势不变，操作上建议回调可适当买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌大跌 2.29%至 1812.5 美元/吨，持仓量降至 26.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交于 14340-14380 元/吨，现货贴水 80-50 元/吨，市场货源充裕，下游按需采购为主，成交较上周持平。三月沪伦比下修至 7.87，现货沪伦比下修至 7.84，进口亏损扩大至 730 元/吨。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。锌精矿进口量减少，可能会影响 4 月份冶炼企业的开工率。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 41.57 万吨，消费季节性回暖，建议逢低偏多操作。

铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 54.7 跌 0.4，均价 54.97。港口现货昨日小幅上涨 5-10 元，目前北方港口 PB 粉成交在 420 左右。目前矿石利空因素主要有 2 点，一是二季度供应将受季节性因素环比回升，3 月份黑德兰港口发运创新高，后期矿石供应量将会增加，二是目前港口库存较高，货源充足。不过利多因素同样明显，钢厂目前利润非常好，且开工率仍然有上升的可能，同时目前钢厂库存较低，近期若有补库也会对矿价形成支撑。总体看，矿石目前多空逻辑同样清晰，价格或受外围因素影响较大，盘面阶段性将以震荡为主，关注后期钢厂开工上升情况。
螺纹	3	2	2	3	昨日钢坯稳中有降，个别降 10 报 2050，但总体 2060 持稳不变。三级螺纹主流城市报价华东持稳，华北补涨明显。目前螺纹库存整体依然处于下降状态，钢厂轧机开工受铁水供应影响，上升幅度较慢，加上需求目前仍然较为活跃，因此供需端依旧向好。目前钢材价格回落的最大风险就是超高的利润，多数沿海钢企利润已经超过 300 元/吨。盘面操作建议以震荡偏强思路对待，临近交割，近月合约持仓较大，警惕极端行情出现。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场局部上涨，煤矿纷纷提价，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，近期山东焦煤资源偏紧，库存走低，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，华东、华北主要焦炭产区价格上调 20，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 740 涨 20，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，焦炭需求维持稳定，焦化厂再次涨价的意愿较大，焦钢企业仍在谈判中。操作上，关注空 5 多 9 的套利机会。

PTA	2	2	2	2	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。
天然橡胶	3	1	3	2	供需错配期6月份前去库存节奏不变，开割季国内外产区出现推迟割胶显现，需求端表现尚可，3月重卡销售7.2万辆，环比大涨106%，同比涨6%，1-2月的新开工项目同比增幅高达41%，未来重卡需求较为乐观，替换周期来临及国五新标刺激亦是重卡增长重要动力。3、4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。合成胶托底效应逐步显现，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2200元/吨至10300元/吨，目前合成胶-复合胶3L价差已经平水，合成胶升水3L近100元/吨，在后期检修季来临之际，两桶油控量调涨动作可维持，替代角度考虑对天胶有较强支撑。。因此供应炒作因素依然存在，内外盘现货走强可维持，合成胶托底因素尚在皆为利好因素，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，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	日前各地区现货价格分化，江苏、浙江和广东下调，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。
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	3	2	3	2	周二国际原糖在经历连续下跌之后略有企稳，价格在 40 日均线 and 60 日均线附近企稳概率大，国际上对于产需缺口的炒作暂时告一段落，而实际需求的不好拖累糖价，再加上巴西新榨季压榨工作开始在即，市场普遍预期 16/17 榨季巴西中南部产量将大幅提高。国内糖市 3 月份产销数据来看，均是产销双降，已公布的云南 3 月产糖 62.44 万吨，同比减少 8.15 万吨，销糖 20.1 万吨，同比减少 6.85 万吨，环比增加 10.65 万吨。至 3 月 31 日，云南已经有 7 家糖厂收榨，广西的数据仍未公布。国内截止到 3 月底，本榨季大部分压榨工作基本结束，或有小幅下调可能，此前预估全国在在 890-900 万吨。国内现货销售昨天整体一般偏好，随着国内温度的回升，显示现货采购或有所恢复，再加上国内对于边境的走私打击已有效果，市场传言走私数量大幅减少。后续价格能否走强，就取决于国内需求能否好转。郑糖整体走势维持震荡或震荡偏强，操作思路逢低做多为主，09 合约参考下方 20 日-60 日均线附近进场做多，不建议追多操作。
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	周二 IMF 总裁表示全球经济下行风险加大并暗示下调全球经济预测，欧元区 3 月综合 PMI 不及预期，隔夜欧美股市大跌，避险资产全线反弹，德国国债收益逼近历史低点，美国和英国 10 年期国债收益率跌至近一个月新低，日元升至 17 个月来新高，金银价格企稳反弹，金价回升至 1230 美元，银价反弹至 15.1 美元。持仓上，上周全球黄金 ETF 出现今年以来首次净流出，周二 SPDR 黄金 ETF 持仓继续减少 0.29 吨，不过白银 ETF 仍保持增加。总体来看，近期避险情绪和美元加息预期共同主导金银价格走势，使得金银价格涨跌两难，技术上形成区间震荡态势。周四凌晨美联储将公布 3 月会议纪要，

					料将对行情有进一步指引。短线建议观望为主，中线等待突破震荡区间后顺势而为。
股指	2	3	3	2	从盘面来看，周二 A 股放量突破，个股普涨，创业板涨幅居前，显示投资者呈现明显风险偏好。期货方面，股指各合约与现货指数贴水维持窄幅波动，股指持仓变化以空头主力席位加仓为主。资金方面，沪股通小幅净流入，融资余额和二级市场资金面均呈现显著净流入。从消息面来看，投保基金显示上周证券交易保证金净流出 726 亿，表明投资者倾向于逢高离场而不是看好 A 股上涨空间。隔夜外盘方面，欧美经济数据普遍不及预期，加上海外重要并购案宣告破裂，短期市场避险情绪明显升温。操作建议：短期 A 股谨慎看多，日内建议股指期货投资者逢高减持。
国债	2	2	3	2	伴随着央行加大资金投放量以及 MPA 考核结束，近期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，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，近期公布的 PMI 数据超市场预期，经济企稳和通胀升温的预期较为强烈，债市收益率短期仍易上难下。一级市场方面，供应压力不减、通胀继续升温以及经济企稳预期增强等利空因素影响下，近期利率债招标结果不甚理想，显示机构配债仍较谨慎。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。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。短期内数据真空、宽松连续落空，期债或延续高位震荡走势。操作上建议维持波段操作思路，不建议追涨杀跌。跨品种套利买 TF 卖 T 继续持有。关注公开市场操作情况。