

20160407 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	隔夜铜价继续维持震荡走势，主力合约收于 36750 元/吨上涨 0.14%，持仓量维持在 73 万手，空头打压的力度有所减弱。原油出现较大幅度反弹，美联储 3 月 FOMC 仍然偏向鸽派，四月加息可能性较小，美元持续疲弱走势。现货方面，报贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨，现铜货源有所减少，贴水报价一路收窄，不过下游继续观望。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。铜价预计短期仍将维震荡于 37000 元/吨一线。
铝	3	2	2	3	国际铝市现货市场尽显疲态，伦铝周三继续下跌，三月期铝价最低跌破 1500 美元/吨，美联储加息延后使得美元继续走弱，使得铝价跌幅有所收窄，最终收于 1512 美元/吨，跌 0.79%。沪期铝夜盘小幅回调，主力 1606 合约收于 11790 元/吨，跌 0.34%。国内现货市场整体成交不够活跃，下游按需采购，上海主流成交 11810-11820 元/吨，平水至升水 10 元/吨，广东主流价 11870-11880 元/吨。国内原铝市场库存继续下降，消费平稳，产量同比维持负增长，基本面仍处改善阶段，支撑国内铝价。操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜收跌 0.86%至 1797 美元/吨，持仓量增至 26.8 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14220-14250 元/吨，现货贴水小幅扩大至 100-80 元，长单交付为主，下游按需采购，成交一般。三月沪伦比上修至 7.92，现货沪伦比上修至 7.91，进口亏损收窄至 650 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，国内社会库存继续降至 41.57 万吨，消费季节性回暖，沪锌 14000 附近支撑较强，建议逢低偏多操作。

铁矿石	3	3	2	3	<p>昨日普氏指数 54.65 跌 0.05，均价 54.97。港口现货昨日弱稳，目前北方港口 PB 粉成交在 415-420。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。</p>
螺纹	3	2	2	3	<p>昨日钢坯趋强，总体涨 20 报 2080。三级螺纹主流城市报价华东因雨天价格小幅走弱，华北趋强。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。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场运行稳定，市场报价暂且稳定，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。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场局部上涨，华东部分地区上调 20，华北部分地区焦炭价格上调 10，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 740 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，钢厂开工稳中有升，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，空 5 多 9 套利择机离场。</p>

PTA	2	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>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2500元/吨至10500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。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。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前各地区现货价格分化，江苏、浙江小幅上调，广东下调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分装置已开始检修，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。</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>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。</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>
白糖	2	2	3	2	<p>国际市场近期关注的焦点回归到巴西新榨季 16/17（4 月 1 日开始至下一年 3 月底）榨季产量上，巴西中南部预计产量在 3380-3400 万吨左右，15/16 榨季为 3075 万吨。国际上一家较大的分析机构周三上调 15/16 作物年度全球糖市供应短缺预估，将 15/16（10 月/9 月）全球供应缺口预估从此前的 720 万吨上调至 800 万吨，将 16/17 年度全球糖市供应缺口预估从此前的 150 万吨上调至 490 万吨。3 月份广西单月产糖 97 万吨，同比减少 24.5 万吨，销糖 43 万吨，同比减少 16 万吨，均高于市场预期。国内现货销售总体一般，其中柳州现货报价 5450 元/吨，在国内现货销售仍然疲弱的情况下，期现价格上涨均有压力。操作策略上建议回调至 20-60 日均线附近轻仓做多，不建议追多操作，谨慎投资者建议观望。</p>

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	2	2	2	2	隔夜美联储会议纪要要偏鸽派,委员对加息态度出现分歧,显示出 4 月份加息概率有所降低,鸽派纪要推动美股上扬,不过金银价格的短暂上冲后回落,显示出市场对加息仍持谨慎态度。总体而言,目前支撑金银价格的主要因素仍主要是避险需求,实物需求处于淡季状态,而加息预期主导下的美元走势近期等待 4 月份美联储议息会议的进一步指引,金银价格总体仍保持区间震荡态势。短线建议观望。
股指	3	3	3	2	从盘面来看,周三 A 股高位窄幅震荡,创业板继续领涨大盘,市场人气保持较活跃状态。期货方面,股指各合约与现货指数贴水维持窄幅波动,股指持仓显示空头主力席位减仓更加显著。资金方面,沪股通和融资余额基本持平,二级市场资金面重新显著净流出,各版块流出规模基本相当。从消息面来看,受 EIA 原油库存意外下降影响,隔夜原油、美股表现较好,市场避险情绪显著下降。国内方面,中晋系理财平台被查,揭露出又一起庞氏骗局,短期对 A 股市场影响偏负面。操作建议:短期 A 股谨慎看多,日内建议股指期货投资者逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>MPA 考核结束，近期资金面明显回暖。但是本周公开市场有 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。此外本月中后期有 5500 亿 MLF 到期，资金压力仍不容小觑，不排除本月后期央行降准或者续作 MLF 的可能。基本面方面，近期公布的各项 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。</p>
----	---	---	---	---	---