

20160408 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	隔夜沪铜重挫 267%至 35750 元/吨，持仓量增加 2.7 万手至 77.2 万手，伦铜跌 2.93%至 4635 美元/吨，国内收盘后 LME 价格开始受到资金打压，昨日 LME 库存增加 3925，其中新加坡库存增加 4800，韩国库存增加 1050 吨，预计为国内冶炼厂交货，从目前的信息来看，总体的交货量预计为 3 万吨，后续 LME 库存仍将持续上扬，这是导致外盘市场信心崩溃的主要原因。经过昨日的下跌，沪铜 back 继续走高，显示出现货段仍然有一定的支撑，预计现货今日将呈现升水状态。目前来看消费旺季仍在持续，国内转为 back 结构，现货重新升水，同时 LME 库存增加的幅度可控，短期价格有一定的超跌情况，中长期而言铜市场本身基本面仍不乐观，4-5 月份消费旺季过后诸多高库存等利空将逐渐暴露。
铝	3	2	2	3	需求前景担忧致使铜价大跌连累其他基本金属。周四，伦交所三月期铝价跌 0.93%至 1498 美元/吨。沪期铝夜盘同样受影响，主力合约下跌 0.93%至 11660 元/吨。国内现货市场成交持稳，持货商积极出货，下游按需采购，上海主流价 11750-11770 元/吨，较期货近月合约持平至升水 20 元/吨，广东 11790-11820 元/吨。在基本面偏好的情况下，铝价仍偏强于其他基本金属。最新数据显示，国内铝锭社会库存仍呈下降态势，最近一周主要地区库存合计下降 2.8 万吨，总库存量处于近几年同期最低水平，反映市场基本面仍趋好，这决定了铝价短期向上的走势不变，操作上建议逢低买入。
锌	2	2	3	3	隔夜有色金属暴跌，伦锌收跌 2.59%至 1750.5 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 14150-14190 元/吨，现货贴水维持在 100-70 元，长单交付为主，下游逢低采购，成交活跃。三月沪伦比上修至 7.93，现货沪伦比上修至 7.94，进口亏损收窄至 600 元/吨。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，下方支撑较强，以 13800 为止损轻仓买入。

铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 54.3 跌 0.35。港口现货昨日弱稳，目前北方港口 PB 粉成交在 410 附近，放量明显。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	昨日钢坯持稳 2080。三级螺纹主流城市报价华东因雨天价格弱稳，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。
焦煤	2	2	2	3	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，近期受到政策影响，山西部分煤矿将停产检查，下游需求旺盛，国内部分地区焦煤资源紧张，库存偏低，短期内炼焦煤供应仍旧偏紧。近期外围市场波动较大，操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体平稳，市场报价暂且稳定，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 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。近期外围市场波动较大，操作上，观望。

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。操作上观望，6月份前不建议做空。</p>
天然橡胶	3	2	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，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。</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，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 月合约小幅贴水。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偏弱，山东和广东下调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启。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。烯烃方面目前华东等地区装置暂时维持运行，西北部分装置进入检修或 5 月有检修计划，山东部分前期停车装置已重启但负荷较低，整体开工率在 8 成左右。部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货震荡为主。
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，这次报告并没有改变美豆原有的运行节奏。美豆周四下跌，因上周豆粕和豆油出口销售数据令人失望。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	洲际交易所原糖期货周四继续下跌，触及一个月低位，跟随最大种植国巴西雷亚尔下跌走势，期价受压于巴西有利的收割条件，以及巴西雷亚尔兑美元走弱，刺激生产商和投机客卖出。国内现货近期小幅提价，但是期货盘面并未跟随，现货成交仍旧一般。近期国内走私活动已经有所收敛，后续走私数量将出现一定幅度减少，但是走私的负面影响仍在，后续走势主要国内需求端的配合，现在国内销区已经表现出较强的挺价意愿，后续消费一旦好转，现货成交出现放量，期货也有望迎来强势。操作策略方面，仍然坚持在回调至重要支撑位 20-60 日均线附近轻仓做多，谨慎投资者暂时维持观望。
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	隔夜日元暴涨引发避险回归，美国 10 年期国债收益率跌至 1.7%创两个月新低，德国 10 年期国债收益率接近历史低点，黄金强势收涨 20 美元，白银反弹至 15.2 美元。周三美联储发表会议纪要暗示 4 月不可能加息之后，周四欧洲央行 3 月会议纪要显示不排除进一步降息的可能性，最新民调显示英国退出欧盟的可能性正在增加，这使得市场避险需求进一步增加。短线金银价格反弹受避险情绪推动，预计短线仍将震荡偏强。

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周四 A 股高开低走，创业板领跌，显示投资短期逢高抛售意愿较强。期货方面，股指各合约较现货指数贴水小幅收敛，股指持仓开始移至 5 月份合约。资金方面，沪股通基本持平，融资余额小幅下降，二级市场资金面净流出 533 亿，规模创 1 个半月新高。从消息面来看，3 月外汇储备增加 103 亿美元，反映出国内资本流出压力持续放缓。其背后经历了 1-2 月一系列汇市调控以及 3 月美元大跌，外汇储备结果符合市场预期。近期即将公布的 3 月贸易顺差结果将会帮助投资者更加准确的了解国内资本流出情况。外盘方面，隔夜欧美股市和商品普跌，预期对日内 A 股走势有一定负面影响。操作建议：短期 A 股有回落风险，日内建议股指期货投资者逢低买入。</p>
国债	2	2	3	2	<p>跨国季末资金面明显回暖，尽管本周公开市场有 3950 亿逆回购到期，同时央行连续净回笼资金，银行间资金面依然维持宽松局面，预计央行将继续对冲的可能性较大。后期来看，本月中后期有 5500 亿 MLF 到期、财税缴款，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，但波动较大。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>