

## 20160412 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	隔夜铜价维持弱势，沪铜收于铜价仍然保持疲弱状态收于 35890 元/吨，LME 库存增加 1500 吨，预计为国内冶炼厂交货，从目前的信息来看，仍将有库存继续继续入库 LME，后续库存仍将持续上扬，这是导致外盘市场信心崩溃的主要原因，上期所库存减少 7800 元/吨，至 360925 吨，国内库存仍在缓慢去化。经过近两天的下跌，沪铜 back 继续走高，显示出现货段仍然有一定的支撑，由于换月风因素，现货重新转为升水，但是升水幅度较小，难以形成明显支撑。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，操作上建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	国际铝市对中国供应恢复增长，加大向海外市场供应量担忧，伦铝周一下跌，三月期铝价跌 1.12% 至 1505.5 美元/吨。沪期铝夜盘小幅振荡走高，收于 11780 元/吨，涨 0.21%。现货市场持货商积极出货，下游接货略显谨慎，上海主流价 11770-11790 元/吨，较期货当月合约平水，广东市场主流价 11850-11880 元/吨。一季度国内 CPI 及 PPI 数据较好，部分消除悲观情绪。国内原铝市场复产担忧影响有限，市场基本面维持相对较好状态，价格仍有上涨空间，操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收平于 1758.5 美元/吨，持仓量降至 26.8 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 14050-14130 元/吨，现货贴水维持在 50-20 元/吨，成交以贸易商为主，下游畏高观望。三月沪伦比 7.99，现货沪伦比 7.97，进口亏损收窄至 450 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 1971 吨至 26.9 万吨，连续两周下滑，国内社会库存继续降至 40 万吨，消费季节性回暖，下方支撑较强，逢低短多。
铁矿石	3	3	3	3	昨日普氏指数 56.5 涨 2.9 美金，港口现货昨日在盘面带动下成交放量，北方主流价格上涨 10-15 元，目前山东 PB 成交在 420 附近，唐山在 425 附近。目前钢厂利润极佳，在产钢厂普遍采用高品位矿石以提高出水效率，未复产钢厂仍有在准备复产中，因此后期矿石需求暂未看到走弱趋势。前几周钢厂均保持观望态度，因此目前库存都偏低，近期有补库可能，会带动矿石成交放量。供应段虽然有季节性回升压力，但是钢厂开工尚未见顶，后期将处于供需双强格局，关注钢厂复产动态。

螺纹	3	2	3	3	昨日钢坯涨 50 报 2220. 三级螺纹主流城市报价拉涨积极, 上海杭州分别上调 80, 北京涨 30. 从供需来看, 螺纹后市依然会偏强, 钢厂利润虽然极佳, 但受资金因素干扰, 复产恢复较慢, 因此到目前为止, 钢厂依然没有销售压力. 需求端从水泥的情况来看, 目前维持活跃状态, 明显强于去年同期, 因此需求环比回暖毋庸置疑. 以目前的库存变动状况看, 趋势性下跌条件完全不成熟, 但由于近期价格上涨过快, 短期或有贸易商兑现利润而抢跑引起价格下跌, 操作上建议遇回调买入思路不变。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场整体持稳, 进口煤价格小幅走高. 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. 山西地区对整合煤矿进行整治, 停产一个月, 导致部分地区焦煤供应紧缺, 个别煤种缺货, 下游需求尚可, 成交活跃. 操作上, 逢低短多。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体走强, 鄂尔多斯地区焦炭价格上调 30, 河钢焦炭采购价格上调 20, 市场成交良好. 主流报价方面, 唐山二级 775 涨 35, 天津港准一级 790 稳, 一级 825 稳. 上游焦煤资源供应偏紧, 焦化厂开工率缓慢回升, 供给量增加较慢, 焦化厂库存处于低位, 市场处于紧平衡状态. 下游钢材价格暴涨, 支撑焦炭价格. 钢厂盈利稳定, 采购积极, 焦化厂拉涨意愿较大, 目前焦钢企业仍在谈判中. 后期需关注钢厂高炉以及焦化厂开工情况. 操作上, 逢低短多。
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 LLDPE, 3、4 月份有至中国报盘, 4 月份农膜开工率下滑. 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、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 月合约小幅贴水、9 月合约贴水. 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	<p>日前部分地区现货价格偏强，河北和广东上调。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，整体开工率在八成左右。部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货震荡为主。</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，这次报告并没有改变美豆原有的运行节奏。美豆周一继续上涨逾1%，受豆粕期货上涨提振，因买油卖粕的套利交易平仓。国内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>周一洲际原糖价格继续下跌，投机客持有的净多头寸降幅不及预期，引发大规模抛售，再加上进入到4月初巴西新榨季的压榨工作也已经开始，市场对于巴西产量丰产预期存在，16/17榨季产量预期在3400-3500万吨，上榨季产量在3080万吨。国内现货价格上周是有所上调的，但是整个销售状况依然没有放量，仍旧维持一般，在国内产量基本变化不大的情况下，国内面临的困境也有所缓解，但是走私这方面对于市场的冲击仍然存在，但是后续走私量将会下来，国内面临的仍是现货采购仍然一般。国内郑糖短期走势仍然维持震荡，操作方面可滚动操作，待价格回调至相对低位轻仓做多，价差方面暂时维持观望。</p>

贵金属	3	2	2	2	隔夜美元指数再度走低并创八个月来新低，大宗商品普遍反弹，金银价格大幅提振并站上均线系统上方，金价飙涨至 1260 美元附近，银价三连阳并升至 15.9 美元高位。上周美联储和欧洲央行释放宽松信号，同时近期市场避险情绪较强烈，推升金银价格回升至前期高点附近。总体来看，美元加息预期减弱对金银价格构成推动作用，不过从目前形势上看月底美联储是否加息仍具不确定性，后续金银价格涨幅料将受限。技术上金银价格形成偏强格局，短线金银价格将测试 1285 美元和 16.1 美元的前期高点，若不能有效突破则金银价格料将维持区间宽幅震荡。
股指	3	3	3	3	从盘面来看，周一 A 股高开高走，个股和行业指数普涨，市场人气与上周四、五完全不同。期货方面，股指近月合约与现货贴水维持窄幅波动，但受市场人气回升，股指远月与现货贴水明显收敛。资金方面，沪股通净流入 13 亿。融券余额小幅回升，近期连续五个交易日稳定在 8800 亿上方。二级市场资金面重新净流入，规模刚过百亿。从消息面来看，近几天多家知名券商相继发表短期看多 A 股观点，原因主要基于近期人民币汇率稳定以及经济数据短期改善，但相关利多因素前期已经被市场基本消化，同时农历新年过后 A 股始终是存量资金博弈格局，中短期指数向上空间预期不大。股指期货 4 月份合约本周五交割，建议投资者移仓至 5 月份。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，日内建议投资者逢高卖出。
国债	2	2	3	2	伴随着财税上缴、月中 5500 亿 MLF 到期临近等影响，昨日资金面有小幅趋紧趋势。今日公开市场有 600 亿逆回购到期，预计央行继续小幅投放流动性的可能性较大。同时若资金面不断收紧，不排除本月中后期降准或者定向投放资金的可能。基本面方面，昨日公布通胀数据略低于市场预期，但是通胀预期已经在前期有所体现，因此短期对债市影响有限。整体看，短期经济活动指标好转、通胀预期抬头在短期内难以证伪，整体对债市的影响偏利空，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 月通胀维持高位、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，即将出炉的 GDP 等数据将是决定收益率横盘多时的走向关键。操作上建议维持波段操作思路，不建议追涨杀跌。跨期方面，随着 06 合约移仓开始，建议关注买近卖远的

					套利机会。跨品种套利买 TF 卖 T 逢高适当止盈。关注公开市场操作情况。
--	--	--	--	--	---------------------------------------