

## 20160413 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	
铝	3	2	2	3	原油大涨带动市场情绪转好，周二伦交所金属价格大涨，三月期铝价上涨 2.13%，为年初以来单日最大涨幅。沪期铝夜盘受其他金属带动振荡攀升，主力 1606 合约涨 1.57%，盘中一度涨至 12055 元/吨。现货市场整体成交平稳，上海主流成交价格 11780-11790 元/吨，较当月期货合约平水左右，广东 11860-11880 元/吨。在原油价格连续反弹的激发下大宗商品市场目前情绪高涨。国内原铝市场消费整体趋稳，消费继续上升空间或有限，价格大幅上涨或使下游厂商控制采购量。短期市场基本面未有转差的势头，铝价仍有一定的支撑。操作上建议多单仍可继续持有。
锌	3	2	3	3	沪锌夜盘涨停，总持仓量增加 2.4 万手至 35 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 14020-14090 元/吨，现货贴水维持在 40-10 元/吨，下游畏高观望，成交以贸易商投机为主。因部分炼厂检修，天津地区货源有限报价偏坚挺。三月沪伦比 7.99，现货沪伦比 8.02，进口亏损收窄至 420 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，多单继续持有。
螺纹	3	2	3	3	昨日钢坯涨 30 报 2250，三级螺纹主流市场报价继续上扬，主流品牌目前上海 2460，杭州 2570，华北市场较疯狂，已突破 2800。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。
铁矿石	3	2	3	3	昨日普氏指数 59.5 美金涨 3。青岛 PB 粉成交在 430-435，涨幅 10-15 元。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。

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，据了解目前焦企的库存在一周左右，生产暂时稳定。操作上，前期多单逢高离场。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体走强，宁夏焦炭价格上调 10-30，长治部分地区焦化企业拉涨 10，华东部分地区焦炭价格上调 30，日钢焦炭采购价格上调 30，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 775 稳，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，多单逢高离场。
PTA	3	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 52 万吨至 69 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 84%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。操作上短期偏强思路对待，6 月份前不建议做空。

天然橡胶	4	2	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，泰国宋卡节加工厂多有放假计划，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%，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，在低原料库存背景下轮胎企业已经出现集中补库现象，但乐观的表象下隐患已经浮现，内销的旺盛是由轮胎厂库存转移至经销商，出口的疯狂更多表现为降价抢在双反前突击出口，带来的问题是卡客车轮胎双反的结果由可能变为必然。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 3000 元/吨至 11000 元/吨，在后期检修季来临之际，两桶油控量调涨动作依然存在，替代角度考虑对天胶有较强支撑。政策面 16 年轮储是大概率事件，上海、广西国储库库存已经发霉，抛 08-09 年收储胶，买 16 年新胶。因此供应炒作因素依然存在，内外盘现货短期走强可维持，合成胶托底因素尚在皆为利好因素，但需警惕后期需求透支风险，关注轮胎经销商环节库存消化情况及 5、6 月份轮胎厂原料备货意愿。商品旺季背景叠加宏观氛围改善，操作上短期逢低做多，中长期存变数，轮储利好远月合约，后期关注 4 月开割初期国内外产区原料供应情况。
LLDPE	2	2	2	3	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。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，多为期现套利空。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。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分化，江苏和山东上调，浙江小幅下调。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。</p>
棉花	2	3	2	3	<p>美报告少量下调产量，隔夜美盘上升至近两月高位，郑棉再度封涨停。国内市场没有变化，纺织企业库存较低、随用随买，下游纱线库存较高，常规纱出货缓慢，港口纱线库存增加，内外纱价维持倒挂，进口动能有所减弱，郑棉大幅上涨多半来自于投机资金炒作，无实质利好，建议观望。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所周二跌至六周低位，盘中跟随油价走坚后尾盘遭到抛售，原糖期货稍早上涨，因油价升值每桶44美分以上的五个月高位，近期巴西货币雷亚尔连续升值，巴西国内总统下台几成定局，巴西国内对于其本国经济后续改观有所期望，但是对于原糖的价格并未形成支撑，技术来看14美分附近或有支撑，关注支撑情况。国内郑糖在连续下跌之后，昨天夜盘高开高走，期价站上10日均线支撑，国内近期消息面相对清淡，广西的压榨工作基本结束，云南估计要到4月底附近结束，国内产量后续变数不大，15/16榨季产量在860-870万吨附近，国内销区现货成交仍然一般，但是价格坚挺，短期内多空力量相对均衡，走势维持震荡概率大，操作上采取滚动操作，以逢低做多为主，轻仓操作。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>隔夜欧美股市全线走强，俄罗斯与沙特达成冻产共识推动原油价格创4个月新高，旧金山和里士满联储主席释放鹰派言论，金银价格高位回落，不过技术上仍保持在均线系统上方。持仓上，近期黄金ETF持仓量继续小幅回落，白银ETF持仓量保持高位不变。总的来看，美元指数下滑助推了金银价格形成强势，目前金银价格面临突破前期高位的压力，而本月底的美联储议息会议将对金银价格提供进一步指引。操作上警惕高位回调。</p>

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周二 A 股缩量弱势震荡，创业板领跌尾盘有所企稳，显示短期投资者操作偏谨慎。期货方面，股指各合约与现货贴水连续两天整体维持收敛趋势，股指持仓显示多空主力席位以减仓为主。资金方面，沪股通连续两天净流入 25 亿，融资余额小幅回落，二级市场资金面重新大幅净流出，中小市值板块是资金主要流出渠道。从消息面来看，投保基金显示上周证券保证金净流入 448 亿，结合上上周季末银行间流动性需求和 726 亿大幅净流出，外部资金流入 A 股的意愿依然低迷。隔夜国际货币基金组织新一轮经济预期中上调中国经济展望，同时评级机构惠誉表态不会跟风下调中国主权信用评级展望，对日内 A 股市场影响偏正面。操作建议：短期 A 股倾向于高位震荡，建议投资者空单减持，日内保持逢低买入思路。</p>
国债	2	2	3	2	<p>伴随着财税上缴、5500 亿 MLF 到期临近等影响，近期资金面有小幅趋紧趋势。今日公开市场有 300 亿逆回购到期，预计央行加大资金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，近期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，资金面趋紧、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。短期利空因素仍在释放，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后的走向关键。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。关注公开市场操作情况。</p>