

## 20160414 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	3 月份进出口数据超出预期，一季度经济数据均有一定的回暖，整体宏观氛围仍然有助于商品市场反弹。隔夜铜价维持震荡与 37000 元/吨，经历了空头减仓后，整体持仓维持在 72 万手。现货市场方面，贸易商积极出货，尽管面临 180 元/吨的换月月差，仍然仅报平水-升水 50 元/吨，预计换月后仍然维持贴水状态。中国 3 月铜进口量同比增加 39%至 570,000 吨，触及纪录高位。LME 库存暂时停止增加势头，上期所库存减少 7800 元/吨，至 360925 吨，国内库存仍在缓慢去化。在经历过超跌反弹后，整体铜价或将暂时震荡于 37000 元/吨一线，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	中国进出口数据大幅好于预期，市场受其提振，伦交所金属价格周三大涨，三月期铝价涨 1.07%至 1553 美元/吨。沪期铝周三同样大涨，主力合约夜盘站稳 12000 以上，收在 12030 元/吨。现货市场因价格过快上涨，下游接货谨慎，持货商则积极出货，成交量下降，上海主流价 11900-11970 元/吨，较期货当月合约平水，广东 12050-12100 元/吨。3 月份中国汽车产销量大幅回升，同比分别增 10.3%及 8.8%，一季度汽车产销增速回升至 6.2%及 6%。海关数据显示 3 月份中国未锻轧铝及铝材出口 42 万吨，较 2 月份的 28 万吨大幅回升，一季度累计出口 108 万吨，同比降 11%。宏观数据向好及国内基本面的维持较好态势支撑铝价继续上行，操作上建议多单持有。
锌	3	2	3	3	沪锌夜盘延续涨势，收于 15015 元/吨，总持仓量增至 38.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14640-14720 元/吨，现货贴水扩大至 100-40 元/吨，炼厂出货，下游畏高观望。三月沪伦比 7.98，现货沪伦比 7.99，进口亏损扩大至 450 元/吨。印度 Vedanta 最新财报显示，因 Lisheen 矿的关闭其在印度以外的锌产量同比下降 27%。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 2280，三级螺纹主流市场报价继续上扬，主流品牌目前上海 2520，杭州 2650，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 60 美金涨 0.5。河北 PB 粉成交在 450，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，近期有补库行为，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，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场局部走强，山西临汾焦炭价格上调 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，观望。

PTA	3	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。</p>
天然橡胶	3	2	3	2	<p>3月进口天胶、合成胶54万吨，同比大增50%，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3500元/吨至11800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，操作上短期偏多思路对待，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。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江和广东上调。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>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖期货价格周三跌至六周低位，因甘蔗压榨初期进展速度快，以及主要生产国巴西的旧作物供应多于预期，令市场处于守势。5月原糖期货贴水扩大，暗示近期需求疲弱。国内郑糖近期走势较为纠结，上一交易日小幅高开，然后高走，下午却不断震荡下跌，收出一个长上影线的小阳线，昨天夜盘小幅下跌，整体走势依然位置震荡，多空力量相对均衡。国内现货价格持稳，销售情况仍然一般，但是较3月份略有好转，近期随着外糖的大幅回落，内外价差再次拉大，关注走私方面的变化。操作策略方面，维持逢低做多的策略，滚动操作，不建议追多，09合约可考虑在5530-5550区间进场轻仓试多。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>中国强劲贸易数据缓解了市场对中国经济增长的担忧，推动全球股市上涨，市场避险情绪回落。美联储褐皮书显示美国经济活动持续扩张，不过美国3月零售销售意外出现环比下跌，3月PPI同比环比均出现萎缩，美元指数修正性反弹，金银价格高位回落。短期新兴经济体持稳以及油价回升促进市场风险偏好提升，而黄金ETF持仓出现见顶迹象，实物需求进入淡季，金价连续上行后回落至1240美元，总体仍处区间震荡。而白银ETF持仓继续增加，盘面上银价维持强势。短线大宗商品市场整体回暖推动白银走强，而黄金依旧面临上行压力，操作上建议关注买银卖金策略。</p>

<p>股指</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>3</p>	<p>从盘面来看，周三 A 股放量明显上涨，制造业板块领涨大盘，上证指数创 1 月中旬以来新高。期货方面，股指各合约与现货指数贴水进一步收敛，尤其远月合约涨幅更为显著，与现货指数贴水创去年 12 月底以来最好表现。股指持仓显示空头主力加仓更为显著。资金方面，沪股通净流入 36 亿，融资余额重回 8900 亿上方，二级市场资金面大幅净流入，蓝筹板块净流入规模创去年 11 月初以来新高。从消息面来看，昨天公布的 3 月外贸数据意外大幅好于市场预期，一部分因素受去年低基数影响，但是自月初公布的 3 月 PMI、外汇储备、通胀等数据显示春节过后国内经济活动快速复苏，本周即将公布的 3 月货币供应量以及一季度 GDP 数据可能会继续好于市场预期。外盘方面，亚洲市场风险偏好刺激隔夜欧美股市大涨，尽管隔夜公布的美国 3 月零售差于预期，同时美联储褐皮书显示美国居民消费支出表现一般。整体来看，当前 A 股市场面对的宏观、政策以及资金稳定向好，经济数据大幅改善刺激投资者短期风险偏好明显升温，A 股短期仍有进一步上涨空间。操作建议：建议投资者谨慎看多，日内保持逢低买入思路。</p>
<p>国债</p>	<p>2</p>	<p>2</p>	<p>3</p>	<p>2</p>	<p>由于临近月中缴税与下周 MLF 集中到期等原因令市场对资金面看法谨慎，昨日资金面进一步趋紧。虽然昨日盘后央行进行了 2855 亿元 MLF 操作，但由于利率水平恢复至上次询量以前，表明央行仍无意引导利率进一步下行，也令市场有所困扰，同时央行续作 MLF 也使得近期降准的可能性降低。今日公开市场有 100 亿逆回购到期，预计央行将继续对冲的可能性较大。基本面方面，昨日公布的进出口数据大幅好于市场预期，债市受此影响大幅下跌。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。短期利空因素仍在继续释放，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。短期内利空云集，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。关注公开市场操作情况。</p>