

20160415 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	近期一季度经济数据均有一定的回暖,发电量等经济指标均有所改善,整体宏观氛围仍然有助于商品市场反弹。隔夜铜价仍然震荡于 37000 元/吨,整体持仓维持在 73 万手。现货市场方面,贸易商积极出货,尽管隔月基差一度扩大近 200 元/吨,但持货商甩货意愿强,市场进口铜货源继续充足,升水难以推升,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。从我们了解到的情况来看下游处于消费旺季有一定的支撑,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	连日大涨后,商品振荡调整,等待中国进一步经济数据,伦铝周四冲高回落,三月期铝价收涨 0.32%至 1558 美元/吨。沪期铝夜盘高开低走,主力 1606 合约收于 11955 元/吨,跌 0.33%。现货市场持货商积极出货,下游按需采购,整体成交有限,上海主流价 11850-11860 元/吨,较期货当月合约贴水 20 元/吨左右,广东 11960-11990 元/吨。在一系列经济数据陆续公布前,市场转为偏观望。国内原铝市场基本面未有明显改变,在宏观数据正式公布前铝价酝酿进一步上涨,操作上建议多单持有。
螺纹	3	2	2	3	昨日钢坯跌 40 报 2240,三级螺纹主流市场报价暂稳,高价出货显现疲态。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	2	3	昨日普氏指数 58.75 美金跌 1.25。山东 PB 粉成交在 440,价格弱稳。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。本周钢厂初期有小幅补库行为,不过随着矿价快速上涨,60 美金一线观望增加。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，进口煤价格暂稳。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，神华乌海二级焦涨 30，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 790 涨 15，天津港准一级 815 涨 25，一级 835 涨 10。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，钢厂采购积极，焦化厂库存压力不大，市场处于紧平衡状态。钢厂盈利稳定，采购积极，焦化厂拉涨意愿较大。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	印度一套 115 万吨 PTA 装置周二因故停车，另一套 115 万吨 PTA 装置昨日停车，初步预计下周重启，但具体时间未定，汉邦装置投产时间推迟，传闻其合约客户出现现货市场买货情况。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	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4000元/吨至12200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>
LLDPE	2	2	2	3	<p>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。</p>
PP	2	2	2	3	<p>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。9月贴水。预计高位震荡为主。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格分化，江苏和浙江上调，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，甲醇开工率略有回升。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，醋酸市场部分检修装置重启，开工率回升。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>
棉花	2	3	2	3	<p>USDA 报告显示全球期末库存有所减少，中国产量 518.2 万吨，消费 707.6 万吨，产销缺口为 189.4 万吨，除去进口 108.9 万吨，尚有缺口 80.5 万吨。全球处于去库存之初。国内前期纺织企业原料库存较低，最近刚性补库需求，皮棉走货顺畅，销售进度约 6 成，约有 204 万吨皮棉尚未销售，进口巴西 M 级报价在 12600 元/吨，内外差价为 1000 元，产国 32s 报价 18900 元/吨，进口 32s 报价 19500 元/吨，内外纱价维持倒挂，国产纱线出货较好，纺织利润好转，约 300 元/吨</p>
豆粕	2	2	2	3	<p>美豆周四下跌近 1%，交易商获利了结，且现货市场价格疲软。此前美豆连续上扬主要由于国际宏观面好转预期，以及对于中国需求的看好。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>洲际交易所原糖期货周四为四个交易日以来首次上涨，受助于空头回补和技术性支撑，但是主要生产国巴西作物丰产的预期令涨幅受限。国际市场消息方面，英国糖商嘉利高将15-16年全球糖短缺预估从12月预计的820万吨上调至1140万吨。糖及乙醇行业咨询公司周四预估，巴西中南部16/17年度（4月-3月）甘蔗产量将达到创纪录的6.44亿吨，高于上一年的6.05亿吨。16/17中南部地区糖产量将达到3480万吨，上一年为3080万吨，由于天气干燥利于巴西中南部压榨工作，Unica报告称，3月下半月巴西中南部地区糖产量触及46.12万吨，快于月初的13.99万吨。去年同期，中南部地区糖产量为16.59万吨。国内郑糖上行压力依然较大，昨天夜盘高开高走后，震荡回落，短期来看上涨动力依然不足，震荡走势概率大，但是重心会不断上调。国内现货端，广西主产区部分集团昨天小幅提价，大部分地区持稳，成交状况一般，但较3月份好转。国内市场预期16/17榨季主产省份产量将有小幅上调，初步预估16/17产量在950万吨。国内短期走势仍面临现货消费一般拖累，走势维持震荡概率大，操作策略上维持封底做多，滚动操作。</p>
贵金属	2	3	2	2	<p>隔夜欧美股市全线上涨，美元指数延续上扬趋势，亚特兰大联储主席释放鹰派言论，金银价格大幅回调，金价触及1230美元，银价回落至16.1美元但跌幅有限。美国3月份CPI环比上涨0.1%同比上涨0.9%均不及预期，显示美国通胀增速趋缓。持仓上，黄金ETF持仓量继续回落，白银ETF持仓量开始出现小幅减少但总体保持高位。周五中国将公布一季度GDP数据，若数据回暖将进一步提升市场风险偏好，避险资产将承压。操作上建议继续关注买银卖金策略。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周四A股高位缩量震荡，个股普涨，短期市场保持强势特征。期货方面，股指各合约与现货贴水继续收敛，远月合约表现相对更好。资金方面，沪股通净流入19亿，融资余额基本持平，二级市场资金面小幅净流入。从消息面来看，传闻近期新一轮楼市调控政策可能扩散到部分二线城市，同时日内将公布一季度GDP、投资和消费等数据，预期结果好于预期，建议投资者密切关注盘面变化。外盘方面，隔夜重要资产价格以窄幅震荡为主，黄金明显下跌，临近多哈会议和美联储4月议息，投资者倾向于谨慎乐观。操作建议：短期谨慎看多，前期多单日内建议逢高减持。</p>

国债	2	2	3	2	<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，近期资金面进一步趋紧。虽然周中央行进行了 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 200 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，近期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。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---