

20160418 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	一季度多项宏观经济数据出炉，GDP 维持增速 6.7%，房地产以及信贷数据多项超出预期，但整体商品走势出现一定的利好兑现成分。OPEC 冻产协议流产，原油出现暴跌，预计对整体商品市场带来一定的压力。现货市场方面，由于面临换月，隔月基差仍然较大，市场多数预期贴水继续放大，下游还是贸易商均观望意愿强烈。上期所库存减少 28983 元/吨，至 331942 吨，国内库存仍在去化过程中。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	上周五伦交所铝价振荡走低，尾盘则有所拉升，三月期铝价收跌 0.22% 至 1554.5 美元/吨。原油冻产未果，大跌的原油价格或拖累国际铝价。沪期铝上周五夜盘高开后短暂跳水，之后回升，主力 1606 合约收跌 0.13% 至 11945 元/吨。现货市场因库存下降货源有限，持货商挺价意愿较强，下游积极备货，上海主流价 11900-11910 元/吨，持平于期货当月合约，广东 11970-11990 元/吨。一季度国内房地产及汽车等铝终端消费市场数据均向好，反映铝消费回升情况较好，这种势头或在二季度得到延续。当前国内铝加工企业对原铝采购也维持旺季态势，沪期铝仍有上行动力，操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	上周五伦锌收涨 0.99% 至 1880 美元/吨，持仓量增至 27.5 万手。上海市场 0# 锌主流成交价 14830-14900 元/吨，现货贴水维持在 70-50 元，现货充裕，下游按需采购。3 月份国内锌冶炼企业开工率为 73.8%，环比 2 月份回升了 5.6 个百分点。4 月份西部矿业、豫光、紫金等多个冶炼厂检修，将影响国内冶炼开工率。下游消费季节性回暖，社会库存继续下滑至 39.8 万吨，但仍远高于去年同期水平。上期所库存较前一周增加 132 吨至 26.89 万吨。国内经济数据好转，市场多头氛围较浓。但价格已经出现较大幅度的上涨，建议不追多，暂时观望。

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数 58.3 跌 0.45。上周矿石价格整体稳中向好,钢厂目前利润极高,在产钢厂以高品位矿入炉为主,港口对应资源销售情况良好。目前制约矿价上行的最主要问题依然是港口库存较大,目前发运已受季节性因素回暖,因此供应端充裕,钢厂不存在抢购行为。需求端短期矿石仍然有一定的上升空间,但幅度不大,更大幅度的开工复苏仍取决于钢企利润的维持情况。供需整体将进入双强局面,盘面短期预计将进入震荡格局,关注成材状况。
螺纹	3	2	2	3	周末钢坯继续上涨 80-90 元,目前报 2300。虽然钢企利润较高,但开工回升缓慢,加上目前下游消费仍然活跃,库存下降趋势未改。受整体库存仍在不断下降影响,各地区缺规格的情况再度发生,现货端上周整体偏强运行,价格快速拉升,不过高位成交需要下游逐步适应,短期或存在贸易商兑现利润而出现回调,但趋势性下跌条件不成熟,操作上仍然建议以轻仓多单为主。
焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场局部上调,下游焦炭提价以及焦煤资源紧张,煤矿纷纷上调焦煤价格,其中山西焦煤集团上调部分公路价格 10-20,进口煤价格上涨。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。山西地区对整合煤矿进行整治,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。操作上,逢低短多,不建议追多。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场局部走强,国内焦化厂纷纷上调焦炭价格,钢厂接受焦炭采购价格上调,市场成交良好。主流报价方面,唐山二级 790 稳,天津港准一级 815 稳,一级 835 稳。上游焦煤资源供应偏紧以及资金因素影响,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。周末钢坯价格上涨 90,支撑焦炭价格。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,不建议追多。
PTA	2	2	2	2	上周产业链反弹主要由原油上涨及 PTA 装置炒作因素主导,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。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 57 万吨至 74 万吨,交割前仓单有望突破 90 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。操作上短期观望，6月份前不建议做空。
天然橡胶	3	2	3	2	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
LLDPE	2	3	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。预计震荡为主。
PP	2	3	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月合约小幅贴水。预计价格重心震荡下行。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，江苏和广东下调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启，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。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。部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货偏弱震荡为主。
棉花	2	3	2	3	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

豆粕	2	2	2	3	美豆周五继续强势表现，基金及技术因素驱动买盘继续支撑市场。本轮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，同时阿根廷大豆产区遭遇暴雨冲击影响收割。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。
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。马来棕榈油的减产造成整体油脂市场情绪偏多，豆油大方向依然看多，注意把握节奏。
大豆	2	2	2	3	豆一跟随整体农产品市场反弹。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。短暂反弹过后，豆一有望继续回落。
白糖	2	2	3	2	上周 ICE 原糖连续下跌，在 14 美分附近略微企稳后大幅反弹，录得两个月来最大单日涨幅，因全球供应短缺被上修，现货合约较次月溢价走坚，以及出现技术性买入信号。Czarnikow 上周四将全球 2015/16 年度糖供应短缺预估上调至 1,140 万吨，此前预估为 820 万吨，但是市场对于巴西的产量依然是丰产预期，原糖经历连续下跌后的单日大涨之后，短期在此位置附近震荡概率较大。国内盘面走势郑糖维持震荡，重心略有上移，国内主产区广西基本结束压榨工作，云南压榨工作将于 4 月底基本结束，最终国内产量在 870-880 万吨附近。因外糖单日大幅上涨，内外价差有所缩窄，配额外净利润在 300-400 元/吨。国内现货价格上周出现了小幅上调，柳州上周五报价 5450，成交状况一般，国内现货销售或随着气温的升高而活跃起来。操作策略上，维持震荡区间内轻仓多单滚动操作，注意上方压力。
棕榈油	3	3	3	3	全球宏观预期宽松，虽然马来西亚进入季节性增产周期，但预计产量恢复速度缓慢，后期马来西亚棕榈油库存依然有下降空间；美豆涨势喜人，巴西雷亚尔持续升值，提振美豆出口需求，阿根廷降雨损坏大豆，也给予期价一定支撑。预计油脂市场将维持震荡偏强走势，建议可逢回调买入。

贵金属	2	2	2	2	<p>上周中国经济数据整体回暖推动全球股市和大宗商品市场全面上扬，白银价格大幅反弹并创今年以来新高，而美元指数触底反弹压制黄金价格。周末多哈会议冻产协议流产，原油价格暴跌，预计短期内对全球通胀会有所压制。总体来看，近期避险需求回落，市场风险偏好回升，金银价格出现分化，白银受工业属性重新占主导而走强，而黄金受淡季效应以及避险弱化的叠加作用，美联储议息会议前呈现区间震荡状态，贵金属继续表现金弱银强格局。操作上建议继续关注多银空金策略。</p>
股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，上周五 A 股高位缩量窄幅震荡，行业表现无明显亮点。期货方面，股指各合约与现货指数进一步小幅收敛，股指持仓显示多头主力加仓更加显著。资金方面，沪股通净流入 3 亿，融资余额预期回落 35 亿，二级市场资金面明显净流出 353 亿。从消息面来看，一季度经济表现好于预期但市场并不买账，投资者普遍认为当前拉动经济手段仍然沿用传统货币刺激模式，在产能过剩突出和通胀上升背景下，短期经济反弹持续时间和空间预期有限。海外方面，多哈原油冻产谈判未达成任何协议，符合市场预期，国际原油今日早盘暴跌，对日内 A 股和商品有明显负面影响。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>上周资金面先紧后松，主要是由于周央行进行了 MLF 的续作。本周仍有大量 MLF 集中到期，市场对资金面看法仍较谨慎。虽然上周央行进行了 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。本周公开市场有 1500 亿逆回购以及 4455 亿 MLF 到期，预计央行将继续续作 MLF 对冲的可能性较大。基本面方面，上周公布的一季度经济数据好于市场预期，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。短期利空因素逐渐释放，债市降杠杆、经济短期企稳。</p>