

20160419 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	中国一季度多项经济数据回暖,市场对于经济企稳的持续性有一定的期待,良好的宏观氛围使得商品继续强势表现,原油的多哈冻产会议未能达成协议对于国内商品市场冲击有限。沪铜主力合约收于 36970 元/吨,伦铜收于 4825 美元/吨。Codelco 和英美资源暂停两座大型铜矿的运营,合计年产能 880,000 吨,主要由于智利再度出现暴雨的影响。现货市场方面,换月后,进口铜供应充足,持货商今日出货意愿强烈,以致周一早间贴水逐渐扩张,但未及市场心理价位。下游及中间商观望为主,等待便宜货源的释放。市场整体成交清淡,供大于求明显。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	原油反弹拉动国际铝价,周一伦交所三月期铝价涨 0.68%至 1565 美元/吨。沪期铝夜盘偏强振荡,主力 1606 合约收涨 0.29%至 11985 元/吨。华东现货市场中间商接货积极,下游观望为主,上海主流价 11940-11950 元/吨,较期货近月贴水 30 至贴水 10 元/吨,广东市场交投活跃,主流价 12030-12060 元/吨。统计数据显示 3 月份中国原铝产量 262 万吨,同比增 2.7%,一季度原铝产量 734 万吨,同比降 2%。新产能的释放使得产量逐步回升,不过累计产量仍同比仍萎缩。目前消费维持旺季态势,库存继续下降,短期铝价振荡上行走势未变,操作上仍建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌冲高回落,收于 1890.5 美元/吨,持仓量增至 27.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 15070-15170 元/吨,现货贴水维持在 80-50 元/吨,炼厂出货积极,市场现货充裕,但成交有限。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 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,暂时观望。

铁矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数 60.55 涨 2.25，港口昨日成交放量，价格上涨 10-15 元/吨，目前北方主流 PB 粉报价 450-460 之间，钢厂采购积极。目前钢厂利润极高，在产企业大幅提高入炉品位以及块矿配比，使得目前港口高品资源较为抢手，且货源集中在钢厂手中。高利润状态下，钢厂对于矿贸加价诉求抵抗力下降，因此尽管矿石供应端充裕，港口库存偏高，价格仍然难以下跌。后期矛盾依然集中在成材端，在其走弱之前，矿石易涨难跌。操作上建议偏多思路。
螺纹	3	2	2	3	昨日钢坯 2360 涨 60，三级螺纹主流市场昨日报价继续上行，华东上海杭州主流品牌报价分别 2620、2750，华北北京报价 2850。目前低库存加需求旺季使得现货表现极为强势，尽管在产高炉负荷均接近百分之百，但受整体铁水供应不足影响，轧线开工上升受限，使得最终成材供应依旧不足，需求端从以往的季节性来看，5 月中旬之前下游工地将保持活跃状态，因此成材在此之前难有趋势性走弱行情发生，操作上依旧建议偏多思路。
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，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。操作上，逢低短多，不建议追多。目前盘面受资金情绪影响较大，注意控制风险。
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，山西、河北、内蒙古部分地区焦炭价格上调 20-30，钢厂接受焦炭采购价格上调，四川德胜、和湖南华菱焦炭采购价格上调 40-50，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。钢坯价格大幅拉涨，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。目前盘面受资金情绪影响较大，注意控制风险。

PTA	3	2	2	2	<p>近期棉花暴力反弹对化纤产业链氛围有一定提振，装置方面汉邦新装置投产时间推迟，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需注意。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 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 。操作上短期偏多思路对待，6 月份前不建议做空。</p>
天然橡胶	4	2	3	2	<p>欧洲 3 月车市，销量同比上涨 6%，泰国宋干节后原料全面上涨。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，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%，替换周期来临及国五新标刺激亦是重卡增长重要动力。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。合成胶托底效应依然存在并不断强化，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，内外盘现货短期偏强可维持，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。</p>

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分化，内蒙古上调，浙江下调。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。中煤蒙大将投产。部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货震荡为主。
棉花	2	3	2	3	隔夜美盘大涨 3.85%，郑棉夜盘接近第二个涨停板，涨幅超乎预料，但基本面并不支持大涨。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，销售进度不足 7 成，约有 200 万吨皮棉尚未销售，进口巴西 M 级报价在 11689 元/吨，内外差价约 800 元，产国 32s 报价 18695 元/吨，进口 32s 报价 19350 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，随着抛储临近，储备质量贴水严重，接货也面临较大的风险，郑棉依旧面临较大压力，建议多单离场。
豆粕	2	2	2	3	美豆周一继续强势表现，基金及技术因素驱动下的买盘继续支撑市场。这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，巴西雷亚尔升值预期增强。国内近两周豆粕库存回升势头减缓，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	3	2	3	2	洲际交易所原糖期货周一连续第二日大幅上涨，因技术性买盘和缺少生产商卖盘，市场关注的焦点在巴西总统被弹劾进程。巴西总糖罗塞夫在众议院弹劾表决中惨败，但周一她誓言要进行反击。巴西雷亚尔在总统被弹劾的过程升值，表明市场对于总统会带来经济复苏的预期，减少巴西生产商减少以美元计价的原糖的意愿。国内郑糖昨天突破前期震荡区间上沿大幅上涨，主要因国内市场对于天气升温而来的旺季需求的预期，以及市场关于 3 月数量预估在 20-25 万吨，同比去年 49 万吨大幅减少，再加上外盘近两个交易日走势强劲。昨天国内现货价格大幅上调，柳州报价上调 60 元至 5510 元/吨，但是总体成交状况一般。国内郑糖已经突破上行，后续行情能否延续还需要需求端的支撑，操作策略上，多单继续持有，注意做好止盈，前高 5780 附近的压力或较大，不建议追多操作。
棕榈油	3	3	3	3	隔夜棕榈油 1609 合约跳空高开，突破前期高点，创近 19 个月新高。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，谨慎追高，建议可逢回调买入。
贵金属	2	2	2	2	多哈冻产会议流产的影响持续发酵，隔夜市场起伏波动，油价走势主导市场，原油价格在一度暴跌后受科威特石油减产推动回弹，美股继续走强，金银价格小幅回落。美国公布的 4 月 NAHB 房屋市场指数 58 与上月持平，原油价格回升推动商品货币反弹，美元指数重新回落。总的来看，多哈会议对市场避险情绪的刺激作用相对短暂，避险资产提振有限，金银价格和原油价格负相关性再次显现，金价总体保持区间宽幅震荡，银价呈现高位震荡。预计在供需失衡状况难以改变的情况下，短期油价大幅回升的可能性较小，预计短线金价在 4 月美联储议息会议结果出炉前保持震荡，而银价在高位料将有所

					调整。
股指	3	3	3	3	<p>从盘面来看，周一 A 股缩量弱势调整，创业板领跌，短期投资者操作偏谨慎。期货方面，股指各合约与现货指数贴水小幅扩大，股指持仓显示多头主力加仓更为显著一些。资金方面，沪股通净流出 6 亿，融资余额小幅下降回落至 8900 亿下方，二级市场资金面显著净流入，各版块流出规模基本相当。从消息面来看，3 月 70 大中城市房价公布，一二线城市房价继续大涨，部分二线城市将陆续面临调控措施，对未来房地产活动有明显抑制作用。另外，央行昨天开展 1625 亿中期借贷便利操作，提前应对本周 5510 亿巨额到期量，本周央行可能会继续通过逆回购等措施稳定短期资金水平。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，前期多单建议逢高减持。</p>
国债	2	2	3	2	<p>周一资金面紧张局势较上周有所缓和，但是仍显偏紧。虽然昨日盘后央行再次向 18 加金融机构投放 MLF1625 亿元，但是操作量低于市场预期同时利率水平与上次持平，表明央行仍无意过量放水以及引导利率进一步下行，同时央行续作 MLF 也使得近期降准的可能性进一步降低，整体预计对市场影响有限。今日公开市场有 600 亿逆回购操作，预计央行将继续对冲的可能性较大，后期在月末时点仍不排除央行继续通过 MLF 维稳流动性的可能。基本面方面，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、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继续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。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>