

20160420 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					
铝	3	2	2	3	美元连日走低及原油价格反弹继续推涨国际铝价，周二伦交所三月期铝价涨 1.31%至 1585.5 美元/吨。沪期铝夜盘继续发力，冲上 12100，收于 12110 元/吨，涨 0.96%。现货市场持货商略显挺价意愿，下游按需采购，上海主流价 11960-11970 元/吨，贴水 40 至贴水 30 元/吨，广东 12050-12110 元/吨。基本面支撑及市场情绪推涨国内铝价上涨。国内经济数据向好使国内外投资者转为乐观，国内原铝市场积极性消费旺季及产量回升缓慢也助推了看涨情绪，短期沪期铝仍有一定上涨空间，操作上建议多单仍可持有。
锌	2	2	3	3	夜盘黑色系大涨，沪锌 1606 收于 15250，持仓量增至 22.3 万手。昨日上海 0# 锌主流价 14920-15040 元/吨，现货贴水维持在 80-40 元/吨，市场现货充裕，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。3 月份国内镀锌企业开工率大幅回升至 92.2%，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。锌价快速拉升后上方空间有限，暂时观望。
铁矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数 62.6 涨 2.05，港口昨日成交放量，价格上涨 5-10 元/吨，目前北方主流 PB 粉报价 455-465 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 2440 涨 80，三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 2730、2820，华北北京报价 2870。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，多单持有，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，国内焦炭价格纷纷上调，神华二级焦上调 40，河北某焦化厂售价上调 50，日钢二级焦上调 30，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，多单持有，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	2	2	2	2	当前盘面加工费偏好，产业资金不断期现操作锁定加工利润，同时由于 5-9 正向价差结构导致 5 月部分仓单将转抛至 9 月，减弱 5 月交割压力。装置方面汉邦新装置投产时间推迟，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 58 万吨至 75 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，但成本端 PX 最强势的时期即将过去，5 月份整体开工逐步回升，同时盘面加工费过高需注意。操作上短期观望。

天然橡胶	3	2	3	2	<p>欧洲 3 月车市，销量同比上涨 6%，泰国宋干节后原料由于供应短缺全面上涨。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持稳，江苏、浙江小幅上调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启，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。前期部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货震荡为主。</p>
棉花	3	2	2	3	<p>隔夜美盘涨 1.45%，报收 63.14 美分，郑棉夜盘涨停，1609 报收 12650 元/吨。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 18730 元/吨（+35），进口 32s 报价 19370 元/吨（+20），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，但目前多头趋势，建议观望。</p>

豆粕	3	2	2	3	美豆周二急升至近九个月高位，基金及技术因素驱动下的买盘继续支撑市场，阿根廷作物带的强降雨并未停止。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，节后养殖业虽处于需求淡季，但目前市场焦点集中在美豆上，美盘的大涨带动连豆粕大涨使得下游追涨补货意愿增强。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	洲际交易所原糖期货周二下跌，因巴西天气干燥，利于巴西国内压榨工作的进展，加上糖厂对于资金的需求，糖厂压榨加速，且预计巴西 16/17 榨季将丰产。巴西众议院已经通过了总统弹劾案，弹劾报告将交给参议院最终表决，使得巴西国内对于经济改革充满希望，巴西雷亚尔或继续震荡走强，再加上美元加息节奏放缓，因此巴西货币或继续支撑糖价，不至于价格继续回落，在 14 美分附近给与较强支撑。国内糖市近期产区大幅上调了现货价格，柳州本周已经上调了 80 元/吨，昨天下午报价为 5530 元/吨，市场对于即将到来的旺季消费有较强的预期，但是本周现货成交总体一般，个别区域好转，因此后续价格继续上行仍需要现货需求的支撑。国内郑糖在经历周一大幅上涨之后，小幅回落，短期上涨动力仍不足。此前多头持仓第一位的席位在本周两天内连续大幅减仓，显示出有大资金已经逢高离场，因此短期上行压力仍然较大。操作策略上，多单注意止盈保护，待价格回落后在考虑进场做多。
棕榈油	3	3	3	3	隔夜棕榈油 1609 合约期价继续上涨，创近 19 个月新高。全球宏观预期宽松，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	4	2	2	2	隔夜全球市场风险情绪高涨，美股继续走强，商品货币不断刷新高，科威特罢工推动油价大涨。美国3月营建许可和新屋开工数量不及预期，美元指数触及10个月低点，金银价格大幅上扬，特别是白银突破17.10美元新高，盘面上金弱银强格局延续。总的来看，随着中国经济企稳以及大宗商品集体反弹，白银工业属性主导价格走势，美国经济数据不佳以及强势的商品货币拖累美元，预计短线金银价格维持强势，但注意技术性回调。操作上买银卖金策略仍有操作空间。
国债	2	2	3	2	昨日央行公开市场进行900亿元7天期逆回购操作，利率持平于，当天有600亿元逆回购到期，单日净投放资金300亿元。尽管央行周一进行了1625亿元MLF操作，但仍无法覆盖近期MLF的到期量，同时加上财税缴款和跨节等因素的影响，货币市场资金面较前一日略趋紧。近期央行公开市场续作MLF的同时连续净投放资金，整体维稳资金面的意图比较明显。因此后期资金面若进一步收缩，料央行还会通过MLF操作以及公开市场加量操作等积极应对。基本面方面，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，同时短期经济企稳的预期仍难以证伪，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。