

20160421 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	目前整个市场商品市场再度进入到比较疯狂的状态，黑色等周边期货连续涨停带动市场对于有色金属市场的补涨期望较高，隔夜沪铜收至 37580 元/吨，LME 价格再度逼近 5000 美元/吨，一季度宏观数据向好使得市场对于经济好转时势头存在一定的预期。ICSG 的报告显示 1 月全球精炼铜市场供应过剩 5.6 万吨，12 月为短缺 5 万吨。现货方面，报贴水 150 元/吨-贴水 100 元/吨，市场报价差异分化较大。市场上铜供应充足，下游需求偏淡。LME 库存增加 1500 吨，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，短期铜价收到商品市场的集体走强，铜价略微偏强，不过基本面而言上行幅度有限，中长期而言铜市场本身基本面仍不乐观，操作上建议以观望为主。
铝	3	2	2	3	在原油价格继续大涨拉动下，伦铝价格周三大涨，三月期铝价时隔半年多再度回到 1600 美元/吨以上，收于 1624.5 美元/吨，涨 2.46%。沪期铝夜盘同样大涨，主力 1606 合约涨 1.7%至 12270 元/吨。现货市场持货商积极出货，但下游及中间商明显观望，成交有限，上海主流价 12070-12080 元/元，与期货近月合约平水，广东市场同样观望气氛较浓，主流价 12150-12160 元/吨。IAI 数据显示 3 月份中国以外国际原铝日均产量降至 6.92 万吨，WBMS 数据显示 1-2 月全球铝市供应过剩 9500 吨，2015 年全年供应短缺 31.1 万吨。国内原铝市场消费旺季态势延续，在基本面维持较好状态以及黑色市场高涨情绪带动，期货铝市受拉涨的可能性大，短期多单可继续持有。
锌	2	2	3	3	夜盘黑色系延续强势，沪锌表现较弱，收于 15105，主力合约逐步移仓换月。昨日上海市场 0#锌主流价 15060-15120 元/吨，贴水维持在 80-50 元，现货充裕，下游接货不活跃，成交一般。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。SMM 调研 25 家镀锌厂，其中 60%的企业 4 月订单优良，同比略增，28%的企业订单平稳，12%的企业订单下滑。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。

螺纹	3	2	2	3	昨日钢坯 2580 涨 140，三级螺纹昨日继续拉涨，目前主要地区已经全面突破 2800。近期在期货市场的强势带动下，现货市场疯狂拉涨，期货-现货之间的互相刺激使得市场进入狂热状态，但价格拉涨太快使得根基不稳，因此尽管目前钢材供需依旧向好，但产业链整体超高利润的状态也使得回调风险加大，加上近期国内大部分地区进入多雨状态，市场出货恐受到阻碍，操作上建议前期多单部分止盈，新多等回调再入场，不建议做空。
矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数 65.35 涨 2.75，港口现货涨 5 元左右，市场成交良好，部分贸易商有惜售状态。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。盘面近期涨势太凶，存在回调需求，建议前期多单部分止盈，不建议做空。
焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场局部上调，山东地区炼焦煤普遍上涨 20-30，国内其他地区几大煤矿也在酝酿涨价，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。近期盘面受资金影响较大，价格波动大，操作上，多单逢高减仓，不建议追多。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场局部走强，河北邢台、贵州六盘水、云南曲靖地区焦炭普涨 50，黑龙江以及山东部分地区焦炭价格涨 30，鄂尔多斯普涨 10，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 790 稳，天津港准一级 845 涨 30，一级 865 涨 30。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。目前盘面受资金情绪影响较大，价格波动较大，操作上，多单逢高减仓，不建议追多。

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。操作上不建议追多，关注盘面加工费进行滚动操作，900 元/吨以上逢高做空，400 元/吨以下逢低做多，9-1 反套风险较大。
天然橡胶	3	2	3	2	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。
LLDPE	2	2	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	2	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、浙江小幅下调。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。前期部分下游生产利润有修复。预期甲醇期货震荡为主。
棉花	3	2	2	3	郑棉夜盘扩板后又一次接近涨停，1701 合约最高 13040 元/吨，随着期货上涨，皮棉上调 200-600 元不等，下游纱线成本传导不畅，未见提价，加之消费淡季来临，棉市缺乏上涨动力，但目前是资金市，多头这波盈利可观底气十足，随着期价进一步攀升做多风险加大，建议观望。

白糖	2	2	3	2	洲际交易所原糖期货周三急升至三周高位，形成利多形态，受助于基金买盘，以及巴西民众对于总统被弹劾结果的等待，巴西因总统被弹劾对于国内经济改革预期在加强，这也促使巴西雷亚尔不断升值，再加上政局不稳定，糖厂更愿意持有现货，这都有益于糖价走强。国内郑糖继续震荡走高，昨天夜盘冲高后受压小幅回落，前期高点附近压力仍然较大，国内现货昨天柳州下调 20 元，报价 5510 元/吨，现货在本周提价后，市场并不是太认可，成交状况一般，个别地区偏好。但是市场对于旺季需求到来的预期较强，再加上商品近期暴涨，整体商品市场偏暖，今天公布的 3 月进口数量为 21 万吨，同比减少 28 万吨，利多国内糖市，因此国内糖市震荡走强概率大。操作策略上，郑糖前期多单建议持有。
棕榈油	3	3	3	3	隔夜棕榈油 1609 合约期价小幅回调。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	3	2	2	2	隔夜 OPEC 再次召开冻产会议的传闻推动油价继续走高，美国 3 月季调后成屋销售表现好于预期，美元指数止跌反弹，金银价格冲高回落。短期大宗商品大幅反弹提振市场情绪，技术上白银价格异常强势，而金价总体仍处于宽幅震荡区间，当前避险需求下降、黄金进入淡季以及大宗商品集体反弹情况下，使得贵金属出现银强金弱格局，具备工业属性的白银更受青睐，并且从持仓上当前黄金出现减仓，而白银依旧保持增仓，显示机构对白银保持看好。预计白银在高位会有所调整，谨防技术性回调，多单谨慎持有。周四关注欧洲央行会议结果。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周三 A 股放量大跌，尾盘托市资金拉涨金融板块，日内跌幅明显收敛。期货方面，股指各合约较现货指数贴水显著扩大，股指持仓显示多头加仓更为显著。资金方面，沪股通净流出 10 亿，融资余额下降超百亿规模，二级市场资金面净流出 1157 亿，创自去年 8 月以来新高。从消息面来看，昨天 A 股大跌受多方面利空因素影响。首先是周二盘后投保基金公布的上周证券交易保证金净流出 65 亿，显示场外资金仍然没有入场意愿，其次，央行近期通过中期借贷便利缩量操作和逆回购来稳定市场资金面，短期降准的可能性大大降低；第三，近期大宗商品报复性反弹，刺激市场对于未来通胀上升的担忧；第四，传闻上海银监局近期下发通知要求银行对所有票据开包检查，票据违规风险重新被市场重视。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，日内

					观望为主，前期股指多单建议继续持有。
国债	2	2	3	2	昨日央行进行 2500 亿 7D 逆回购操作，到期 400 亿，单日净投放 2100 亿元。尽管央行周初进行了 1625 亿元 MLF 操作以及近期加大逆回购投放量，但仍无法覆盖近期 MLF 的到期加上财税缴款和跨节等因素的影响，货币市场资金面仍偏紧。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。整体看央行连续续作 MLF 以及加大逆回购操作量，表明央行短期降准无望，令市场对未来宽松预期降温。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，债市仍将回归基本面，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。