

20160422 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	<p>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，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。隔夜铜价高开低走，回落至 37970 元/吨，盘中出现明显的多头减仓，整体持仓回落至 67 万的相对较低水平，预计铜价后期难以再度突破 38000 元/吨。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，持货商逢高大量出货得以保持，但现铜的贴水调降幅度却有限，好铜贴水在 130 元/吨附近，平水铜贴 150 元/吨，虽出现过平水铜 170 元/吨的低价货，但很快被市场消化，令贴水降幅难扩。下游面对铜价上涨依旧冷静，按需采买，市场整体成交仍集中在贸易商之间。进口铜继续充斥市场。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，操作上建议可以适度开始背靠 38000 元逢高试空。</p>
铝	3	2	2	3	<p>国内铝价大涨拉动外盘上涨，周四伦交所三月期铝价最高至 1646.5 美元/吨，创半年多以来新高，收于 1635 美元/吨，涨 0.65%。沪期铝夜盘虽然一度受黑色短暂大跌而跳水，不过之后在资金追捧下强劲上攻，主力最高至 12675 元/吨，收于 12585 元/吨，大涨 2.19%。现货市场中间商看涨情绪较浓，积极接货，下游则按需采购，上海主流价 12240-12260 元/吨，贴水 20-贴水 10 元/吨，广东 12320-12330 元/吨。海关数据显示 3 月份中国铝半成品出口 36 万吨，同比增 20.6%，一季度累计出口 95 万吨，同比降 11.4%。近期包括房地产、汽车等终端消费市场以及出口数据均出现明显回升，反映铝消费整体恢复良好，而产量仍处低位，因此国内原铝市场基本面相对较好，受资金大力追捧。不过近日资金面影响较大，预计这种情况将延续，推涨铝价再创新高，不过此中风险也较大。操作上建议逢高多单适量平仓。</p>

锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 1.17%至 1904.5 美元/吨，持仓量降至 27.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 15070-15130，贴水维持在 80-50 元，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。1-3 月精炼锌累计进口量 18.1 万吨，同比增加 121%。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。锌价转为区间整理，暂时观望。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 70.5 涨 5.15，港口现货昨日报价涨 10-15，成交缩量。当前钢厂利润极高，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。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯 2640 涨 60，三级螺纹昨日继续拉涨，目前杭州北京当地主流资源已经站上 3000。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。
焦煤	3	2	2	3	国内炼焦煤市场局部上调，国内焦炭价格大幅拉涨，部分地方煤矿上调焦煤价格，山西焦煤价格涨 20-30，国内大矿将在月底上调焦煤价格，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。当前市场受资金情绪影响较大，市场波动增加。操作上，多单离场。

焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场局部走强，市场成交向好。港口焦炭价格大幅拉涨，主流报价方面，唐山二级 840 涨 50，天津港准一级 890 涨 45，一级 965 涨 100。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，钢厂采购积极，焦化厂库存压力不大，市场供应处于紧张局面，短期内供应紧张难有缓解。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，市场波动较大。操作上，多单离场。
天然橡胶	2	2	2	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，操作上短期观望，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。

PTA	2	2	2	2	<p>当前盘面加工费较为丰厚，产业资金不断期现操作锁定加工利润，产业资金与投机资金分歧较大。5-9 合约正向价差结构导致 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。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。市场主流看空因素主要基于天量仓单、盘面高升水。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。盘面高升水主要由于前期良好的基本面被资金追捧，风险也在累积，后期供需走弱、宏观降温后远月风险风大。值得注意的是，原料 PTA、MEG 的反弹并未顺利传导至下游聚酯环节，亏损加剧或成负荷下滑隐患。整体来看，4 月份是 PTA 供需及原料 PX 成本支撑最强的月份，未来随着 PTA 检修装置的陆续重启叠加亚洲 PX 负荷的探底回升，PX、PTA 环节加工费有一定压缩空间，同时 PTA 合约间升贴水结构可能发生一定变化。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。。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏强，河北、江苏、浙江和广东地区上调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启，后期仍有部分装置将检修。沿海地区后期进口到港预期较高，不过 4 月中上旬到港量相对有限，港口库存下降。国内下游市场中，甲醛市场开工率持续环比上升。醋酸市场部分前期检修装置重启。烯烃方面目前华东等地区装置暂时维持运行，中原石化装置停车，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。预期甲醇期货短期或持稳，后期仍将面临进口压力。</p>
白糖	2	2	3	2	<p>洲际交易所原糖期货周四小幅下跌，主要因昨天美元的走强，再加上获利盘的了解，中国 3 月份进口数量同比大幅减少，也利空国际糖价。国内郑糖昨天继续震荡上涨，夜盘大幅回落，盘中跌幅较大，虽然昨天公布的 3 月份进口数据同比大幅减少，利多国内糖市，但是国内现货端的需求仍然一般，昨天上午现货价格上调 20 元至 5530 元/吨，成交一般。郑糖盘面持仓在近期不断地减少，部分做多的大户基本离场，主要因在商品疯长的氛围中，郑糖表现相对疲弱，再加上商品交易所对对黑色系和棉花等品种风险提示，提高交易费用。操作策略上，昨天多单已经止盈离场，暂时观望。</p>

棕榈油	3	3	3	3	<p>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。随着期价的大幅上涨，市场开始出现分歧，分歧的焦点在于厄尔尼诺的故事是否结束，期价是否已经完全反映了厄尔尼诺的影响。预计油脂市场仍将维持震荡偏强走势，谨慎追高，建议可逢回调买入。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周四 A 股缩量弱势震荡，创业板领跌，短期市场人气较为低迷。期货方面，股指各合约较现货指数贴水重新明显收敛，股指多空持仓变动不大。资金方面，沪股通净流入 7 亿，融资余额预期下降 50 亿左右，二级市场资金面明显净流出 300 亿，规模远小于周三千亿水平，中小创是资金主要流出渠道。整体来看，短期 A 股市场风险偏好下降，投资者寻求获利了结，恐慌性抛盘持续性不强。从消息面来看，楼市调控在一二线城市进一步蔓延开，南京效仿苏州对房价设置涨幅红线，目的在于降低楼市投机热情。近期大宗商品持续快速上涨引起监管层多方面担忧，隔夜上期所、大商所上调部分商品手续费，从交易量来看市场过度投机行为丝毫没有减弱，后续资金有转向其他涨幅偏弱品种的可能性。短期大宗商品暴涨暴跌对 A 股有资金分流和风险防范的负面影响。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，建议投资者降低仓位，前期股指多单可继续持有。</p>

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行进行 2600 亿 7D 逆回购操作，到期 400 亿，单日净投放 2200 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。此外，近期营改增财税政策空明显增加债券市场资金成本，降低投资收益率，在机构明显降低投资收益率预期前，其负面影响恐将持续一段时间。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。</p>
----	---	---	---	---	--