

## 20160425 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，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，铜价回升至 38000 元/吨，但是整体持仓量已经降低至 66 万的低位，近两日多头减仓较为主动，显示出资金对于铜本身的拉涨意愿不是很强。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，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 库存持续小幅增加，上期所库存减少 253 吨，至 331689 吨，国内库存仍在去化过程中。供应方面，检修计划仍然较少，开工率维持在高位，4-5 月有进金剑铜业以及大冶有色进行检修，国储的交储仍在继续，但预计四月份将会结束，5 月份后现货市场仍将面临压力。需求方面，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	国内铝价连续大涨继续也拉升国际铝价，上周五伦交所三月期铝价涨 1.07% 至 1652.5 美元/吨。沪期铝上周五夜盘再度涨停，不过尾盘因多头获利平仓涨幅收窄，1606 合约收于 12805 元/吨，涨 1.83%。期货价格飙涨激起现货市场活跃度，下游备货积极性高，上海主流价 12560-12580 元/吨，基本平水与近月合约，广东市场则略显观望，主流价 12610-12650 元/吨。虽然几大交易所已采取措施抑制对黑色商品的过度投机，但基本面较好的铝或仍为热捧对象，期货铝价或进一步被推高，操作上建议多单逢高适量平仓。
锌	2	2	3	3	上周五夜盘沪锌冲高回落，收于 15040 元/吨，总持仓增至 34 万手。周五上海市场 0# 锌主流价 14980-15030，贴水小幅收窄至 70-30 元/吨，下游按需采购，整体成交活跃。1-3 锌精矿累计进口 64.9 万吨，同比下降 10%，连云港锌精矿库存继续降至 14.4 万吨。但随着锌价反弹国产矿供应恐将增加。4 月份西部矿业、豫光、紫金等多个冶炼厂检修，影响国内冶炼开工率。社会库存继续下降至 39 万吨，上期所库存减少 1578 吨至 26.7 万吨，国内继续去库存。下游消费季节性好转对锌价有一定的支撑，但价格此前涨幅较大，目前来看缺少继续上行的动力，将维持震荡格局，暂时观望。

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数 65.85 跌 4.65。当前钢厂利润极高，在生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	周末钢坯涨 70 至 2580，三级螺纹主流市场上周报价继续上行，周五随盘面有所回落。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	国内炼焦煤市场整体上涨，因焦炭价格上调以及近期焦煤资源紧张，煤矿纷纷上调焦煤价格，进口煤价格小幅走高。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。生产方面，煤矿受到政策的影响，产量收缩严重，多地出现资源紧张，炼焦煤供应不足。5 月份国内煤矿欲继续上调焦煤价格。目前期货市场受资金影响较大，市场波动较大。操作上，观望。
焦炭	3	2	2	3	国内焦炭市场整体继续走强，上周国内钢厂纷纷接受焦炭采购价格上调，多数地区的焦炭价格涨幅突破 100，其中华东涨 80-130，河北涨 130，山西涨 100-150。主流报价方面，唐山二级 890 稳，天津港准一级 890 稳一级 965 稳。上游焦煤资源供应偏紧以及资金紧张，导致焦化厂开工率小幅回落，供给量增加较慢，钢价大幅上涨支撑焦炭价格，钢厂盈利情况稳定，对焦炭采购稳定，市场焦炭供应偏紧。后期需关注钢厂高炉以及焦化厂开工情况。目前期货市场受资金影响较大，市场波动较大。操作上，观望。

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>
天然橡胶	2	2	2	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</p>

					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。
甲醇	2	2	3	3	日前部分地区现货价格偏弱，江苏、浙江和广东地区小幅下调。从甲醇市场基本面来看，西北地区部分检修装置已经重启，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。此外江苏德桥仓库事故或对后期市场形成一定影响。预期甲醇期货短期或持稳，后期仍将面临进口压力。
棉花	2	2	2	3	近期郑棉大涨，逐渐变成高升水，幅度达到800-1000元，套保利润相当可观，期货大涨带动现货提价约100~300元，但下游纱布走货不明显，价格未动，库存较高，此外，纺企加工利润由之前的盈利300元又变回亏损，随着期价攀升，内外指数加权价涨幅已经超过现货涨幅，储备棉竞争优势减弱，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足，随着期价进一步攀升做多风险加大，建议观望。
豆粕	3	2	2	3	美豆周五在连涨三周后出现获利了结而大跌。阿根廷作物带收获期的强降雨使得各机构纷纷下调阿根廷大豆产量，下调幅度在300-400万吨。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。而美豆可能仍将高位震荡一段时间，建议豆粕暂时观望。
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	<p>上周洲际原糖的走势先扬后抑，周五的从高位回落，主要因买盘动能下降，投资者离场观望，主要生产国巴西货币雷亚尔走弱，再加上商品普涨之后出现调整。国内郑糖上周出现了大幅调整，国内糖市在市场对于旺季需求预期和商品普涨的氛围的带动，先是震荡上涨，此后出现了大幅的调整，国内现货价格上周连续上调，但是成交仍旧一般，个别地区好转。上周公布国内3月份进口数据，同比仍旧大幅减少，利多国内市场，国内市场最大的担忧仍是现货成交的一般，走私的情况虽有所缓解，但是影响仍在。操作策略上，暂时维持观望。</p>
棕榈油	3	3	3	3	<p>随着期价的大幅上涨，目前周市场分歧加大，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。不可否认，棕榈油市场的上涨受宏观和商品普涨氛围的影响，但其自身基本面仍是大宗商品偏强的品种，CBOT大豆期价已摆脱底部，而后期棕榈油主产国仍将去库存，国内油脂供需基本平衡，中期棕榈油期价易涨难跌。</p>
贵金属	2	2	2	2	<p>上周欧洲央行和日本央行对市场释放宽松预期导致欧元和日本走软，美元指数重新回升，黄金价格回落至1230美元附近，白银价格暂缓涨势但总体保持强势，大宗商品全线反弹带动了贵金属形成金弱银强格局。本周美联储将召开议息会议，近期美国经济数据有所疲软，但美联储内部对加息存分歧态度，欧洲和日本央行的宽松政策也加大了美联储逆势加息的难度，不过年内美联储加息次数虽然减少但加息势在必行，预计上半年有一次加息机会，但4月份美联储是否加息具有较大不确定性。短期市场波动料将有所加大，金价等待美联储会议的方向性指引，短线料将区间震荡为主，而白银料维持偏强状态，中线警惕技术性回调。</p>
股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，上周五A股继续缩量窄幅震荡，创业板一周跌幅近8%。期货方面，股指各合约与现货贴水维持窄幅波动，股指空头主力小幅加仓。资金方面，沪股通基本持平，融资余额小幅下降，二级市场资金面也基本持平，短期投资者观望情绪较重。从消息面来看，上周末上海银监局公布了针对中介机构违规提供“首付贷”的稽查结果，同时近期房价涨幅过快的一二线城市楼市收紧政策也在紧密出台，预期对国内房地产投融资活动会逐渐产生负面影响。外盘方面，上周五公布的一系列经济领先指标显示经济复苏乏力迹象，欧美股市普遍回落。操作建议：短期A股倾向于区间震荡，前期股指多单可继续持有。</p>

国债	2	2	3	2	<p>由于面临月末缴税、缴准以及 MLF 集中到期，市场资金需求较大，上周央行加大资金投放量，全周净投放资金 3970 亿元。但是整体来看，资金面趋紧的势头并没有明显改善。本周央行公开市场有 8700 亿逆回购到期，同时叠加本周缴准以及五一假期临近资金备付增加等因素影响，预计对资金面的影响仍较大。从央行近期的操作思路来看，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，料央行仍将会通过 MLF、公开市场操作甚至降准等措施积极应对。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，但是随着市场逐步接受经济短期企稳难以证伪的事实以及盘面价格对此已有明显反应，因此基本面对债市的影响债市短期偏中性。一级市场方面，上周资金面趋紧、供应压力不减、通胀继续升温、营改增增加持有成本以及经济企稳短期难证伪等利空因素影响下，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、信用事件频发、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。操作上建议短线逢高短空，不建议追涨杀跌，中长线暂观望静待做多时机。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---