

20160426 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 65 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，从目前各大海外矿山的一季报来看整体产量均表现正常，秘鲁地区产量增加明显，国内检修计划仍然较少，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	连续一周上涨后国际铝价短暂调整，伦铝周一微跌 0.09%至 1651 美元/吨。沪期铝夜盘同样回调，不过幅度有限，1606 合约跌 0.39%至 12850 元/吨。现货市场持货商积极出货，下游表现去畏高情绪，谨慎接货，上海主流价 12750-12780 元/吨，贴水 30 至贴水 10 元/吨，广东主流价 12780-12810 元/吨。国内原铝消费维持较好水平，由于产量回升非常缓慢，铝锭库存继续下降，短期供需关系不会有明显改变，铝价难有大幅回调，操作上建议回调后可适量补多单。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 1.84%至 1872 美元/吨，持仓量降至 27.2 万手。昨日上海市场 0#锌主流价 14930-15030 元/吨，现货贴水维持在 70-20 元/吨，市场现货充裕，下游按需采购，成交一般。三月沪伦比上修至 7.96，现货沪伦比上修至 7.94。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 12.1 万吨。随着锌价反弹国产矿供应将增加。精炼锌社会库存下滑至 39 万吨，上期所库存减少 1578 吨至 26.7 万吨，国内继续去库存。下游消费季节性转好对锌价有一定的支撑，但之前价格涨幅较大，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	昨日普氏指数 65.65 跌 0.25。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，暂时观望。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯跌 100 报 2480，三级螺纹主流市场昨日报价华东 10-30，华北暂稳。近期随着盘面进入震荡局面，现货此前热潮有所降温，价格拉涨过快使得贸易商手中利润丰厚，因此议价空间较大，不过目前整体库存依然很低，加上需求端保持正常状态，因此贸易商大幅压价动力不足。短期内，随着国内南方地区大规模进入降雨状态，市场销售或受影响，钢价或专向弱势，但终端需求开始较为持续的走弱时间点依然要看 5 月中旬以后。操作上建议此前多单全部离场，暂时观望。
焦煤	2	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，山东兖矿上调精煤价格 30，山西部分地区焦煤价格上调 30，进口煤价格小幅走高。港口报价方面，日照港澳洲煤到港 690 元/吨涨 10，京唐港澳洲主焦煤 700 元/吨涨 20。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，警惕政策风险。操作上，多单离场，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体继续走强，邯郸焦炭涨 50，山西长治涨 80-100，云南呈钢、玉昆焦炭采购价格及玉溪地区焦炭普涨 50。主流报价方面，唐山二级 910 涨 20，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，警惕政策风险。操作上，多单离场，观望。

PTA	3	2	2	2	<p>一主流大厂可能处于后期检修需要削减5月份10%合约供应，汉邦、台化装置重启时间推迟，受此影响，昨日TA强势上涨，夜盘延续强势，汉邦、台化4月底至5月初陆续重启，聚酯负荷季节性下滑，届时供需反转。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20万吨左右，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62万吨至79万吨，交割前仓单有望突破90万吨，压力直逼15年同期。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。操作上短期偏多思路对待，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>泰国原料周一继续大涨，反应泰国开割初期原料依旧短缺，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。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。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格偏强，江苏、浙江和内蒙古地区上调。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。后期进口到港预期较高，不过4月中上旬到港量相对有限，前期港口库存下降。国内下游市场中，甲醛市场开工率持续环比上升，二甲醚开工率仍偏低，醋酸开工率略有恢复。烯烃方面目前华东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。预期甲醇期货短期持稳，后期仍将面临进口压力。</p>
棉花	2	2	2	3	<p>昨夜连夜公布抛储细则，整体看中性偏多。近期郑棉大涨后期价有所回调，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。</p>

豆粕	3	2	2	3	美豆高位震荡，在市场连续两日大跌后，投机基金回补空头。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	周一洲际交易所原糖期货反弹 3%，接近前一交易日触及的三周高位，因对主要种植过巴西旱季时间偏长的担忧加重，尽管预计该国甘蔗行业数据将显示甘蔗压榨速度较快。Kingsman 预计甘蔗压榨量为 2800 万吨，糖产量为 103.2 万吨，每吨甘蔗糖含量为 109 公斤，较上年增加 4 公斤。Kingsman 预计到 4 月 15 日，有 209 家糖厂压榨，去年同期为 163 家。国内柳州昨天上午现货报价下调 10 元至 5520 元/吨，总体成交状况一般。国内郑糖前期小幅跟涨，近期出现较大幅度的调整，基本调整到位，下方重要均线 60 日和 120 日均线支撑较强，在国内进口同比大幅减少，再加上走私得到一定限制，虽然国内消费仍然一般，未曾放量，难以走出大幅单边的行情，中期走势维持宽幅震荡或震荡上行概率大。操作策略上，09 合约回调至 120 日均线附近考虑轻仓做多。

棕榈油	3	3	3	3	<p>船运调查机构 ITS 数据显示，马来西亚前 25 日出口较上月同期环比增加 0.4%，显示马棕出口依旧疲软，但我们对未来几个月仍谨慎乐观，由于随着天气转暖，棕榈油替代豆油将增加，同时非洲和中东进口需求旺盛。本周三，将开始拍卖 2012 年菜籽油，关注拍卖底价和成交率。随着期价的大幅上涨，目前市场分歧加大，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。建议关注 5700 整数关口支撑。</p>
贵金属	2	2	3	3	<p>美国 3 月新屋销售环比下降 1.5% 不及预期，美元指数小幅回落，美联储议息会议前息市场保持谨慎，金银价格总体维持震荡。目前市场对美联储年内加息次数从 4 次下调到了 2 次，根据联邦基金期货和隔夜指数掉期市场，本周三美联储加息的可能性几乎为零。若美联储有可能继续暗示延迟加息，美元指数将承压，不过需关注美联储政策声明中有关全球经济形势以及加息路径的暗示，预计上半年仍有一次加息机会。短线金价料将以区间震荡为主，若此次美联储暂不加息将对金价有提振作用，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，周一 A 股继续缩量弱势震荡，日内盘中企稳反弹，市场人气持续低迷。资金方面，沪股通小幅净流入，融资余额和二级市场整体资金面表现为小幅下降。期货方面，股指各合约与现货贴水窄幅波动，股指持仓以空头小幅减仓为主。从消息面来看，国内有媒体报道央行窗口指导 4 月信贷压至月初计划 70%，虽然事后澄清报道有误，但结合一季度货币投放量和经济表现判断，4 月银行信贷很有可能压缩在 1 万亿以内。另外，随着交易所频繁上调保证金和交易手续费，大宗商品价格和成交暂时降温。昨天央行意外开展 2670 亿 MLF 操作，目的在于稳定银行间市场流动性水平，以应对近期资金集中到期、债市降杠杆等事件带来的负面影响。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>由于面临月末缴税、缴准以及 MLF 集中到期，近期市场资金需求较大，尽管央行加大资金投放量，但是资金面趋紧的势头并没有明显改善。昨日午后央行针对 18 家金融机构开展了 2670 亿元 MLF 操作，但是利率继续与上次持平，仍然无意引导利率下行，央行此次进行 MLF 操在预期之内，主要是为了减轻逆回购到期滚动压力，同时也预示近期降准恐再次落空。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，昨日下午农发债招标除短期较高外其余结果相对符合市场预期，长期限的投标倍数亦较好，暂时止住一级带动二级上行的趋势。此外，近期营改增财税政策恐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。操作上建议波段操作为主，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>
----	---	---	---	---	---