

20160428 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>美联储四月 FOMC 会议继续维持利率不变，同时取消全球经济持续带来风险措辞，市场目前对于 6 月和 9 月加息的预期较强，但美元短期仍然保持弱势。国内黑色商品连续跌停，沪铜空头出现一定的增仓打压的意愿，收于 37280 元/吨，整体持仓量已经增加 2.9 万至 68 万手。</p> <p>从目前已经出炉的海外大型铜精矿商一季度报显示产量均保持稳中有增，力拓、英美资源、Antosfagasta 以及淡水河谷、五矿资源等厂商均有一定的增量，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，短期价格跟随商品整体波动，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。</p>
铝	3	3	2	3	<p>国内交易所对过度投机监管力度加大，在次负面影响下国内铝价大幅回落，沪期铝 1606 合约收跌 1% 至 12720 元/吨。国内铝价大跌也影响了伦铝价格，三月期铝价一度跳水，不过原油价格上涨明显支撑下，伦铝价格最终微幅收高至 1646 美元/吨。国内现货市场整体成交清淡，持货商逢高出货，但下游持观望态度，上海主流价 12800-12840 元/吨，贴水 10 元/吨至平水，广东 12890-12930 元/吨。黑色商品受监管力度加大，对有色的品种负面影响发酵。不过在基本面较好支持下，铝价回调幅度或有限，操作上建议暂且观望，不建议反手做空。</p>
锌	2	2	3	3	<p>沪锌夜盘收于 14840 元/吨，总持仓继续降至 31 万手，资金流出明显。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 14880-14940 元/吨，现货贴水维持在 60-10 元，下游按需采购，成交略显清淡。三月沪伦比 7.92，现货沪伦比 7.92，进口亏损扩大至 620 元/吨附近。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。社会库存下滑至 39 万吨，但依然远高于去年同期，同时降幅放缓，上期所库存减少 1578 吨至 26.7 万吨，维持高位。锌价缺少持续反弹的动力，逢高试空。</p>

铁矿	2	3	2	3	<p>昨日普氏指数 61 跌 0.65, 港口现货昨日价格继续下行, 北方 PB 成交低位集中于 470 附近, 跌 10-20, 块矿依然抢手, 价格高居不下, 表现坚挺。。受期货市场大跌影响, 矿石现货端表现低迷, 钢厂采购态度放缓, 加上此前有所补库, 目前市场成交表现疲弱。矿贸易商尽管大户存在挺价心态, 但中小贸易商有抢跑操作。园博会开幕期间钢厂生产受限, 同时矿石四月以来供应端充裕, 使得矿价目前供需已经开始走弱, 但考虑目前钢厂极高的利润, 5 月份生产性需求依旧有上升空间, 趋势性反转之言为时尚早。盘面贴水幅度较大, 短期或以震荡为主, 建议暂时观望。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>唐山钢坯因园博会卡车禁行近期处于有价无市状态, 报价持稳 2400, 三级螺纹主流城市报价随期货市场小幅下跌, 目前上海主流报 2830, 杭州 2880, 分别跌 20 和 50, 华北地区北京报 3020 跌 40, 天津 3030 跌 50, 华南广州 3060 跌 20。受近两天期货市场走弱及华东连续阴雨影响, 现货市场表现同样疲弱, 不过随着天气阶段性转好, 工地或将恢复施工, 加上五一临近, 商家或有备货需求, 短期钢价下跌幅度会减缓, 甚至有所反弹。盘面目前受政策干扰较大, 严重贴水, 建议趋势交易者暂时观望, 激进者可轻仓试多, 严格止损。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场整体强势, 因焦炭价格上调以及近期焦煤资源紧张, 部分煤矿欲上调焦煤价格, 冀中能源峰峰煤矿上调焦煤价格 30-50, 山西柳林部分煤矿主焦涨 50, 5 月份山焦部分煤种上涨 30-80, 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/吨稳, 京唐港澳洲主焦煤 700 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。钢坯价格大幅回调, 拖累焦煤价格。目前期货市场受政策影响较大, 市场波动较大, 警惕政策风险。操作上, 观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场整体继续走强, 河钢采购价上调 100, 云南昆明焦炭涨 110, 内蒙古鄂尔多斯焦粉焦粒分别上涨 45 和 50。主流报价方面, 唐山二级 960 稳, 天津港准一级 1010 稳, 一级 1065 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。钢坯价格持续回落, 拖累焦炭价格。目前期货市场受政策影响较大, 市场波动较大, 警惕政策风险。操作上, 观望。</p>

PTA	2	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，供需偏紧依旧是驱动PTA偏强的原因，但值得注意的是汉邦、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。操作上短期观望，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。</p>
-----	---	---	---	---	---

天然橡胶	3	2	2	2	<p>泰国3月橡胶（含复合橡胶）出口量同比降7%至36万吨，泰国原料价格周一至周三继续大涨，目前胶水价格已经涨至15年最高点，反应泰国开割初期原料依旧短缺，内盘现货价格受期货影响小幅下滑。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>
LLDPE	2	2	2	3	<p>目前国内检修相对较多，检修损失较多，5月合约上国内新增产能较少，国外较多。目前需求季节性下滑。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，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月合约基本平水。预计震荡为主。</p>
PP	2	2	2	3	<p>PP开工率较高，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。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，粉料，外购甲醇制烯烃利润一般。整体来看，4、5月份基本面矛盾不大。9月合约基本平水。预计震荡为主。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前部分地区现货价格持稳，浙江上调。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>隔夜美棉7月上涨41点，郑棉09下跌130点，近期郑棉大涨后期价有所回调，期货大涨带动现货提价约100~400元，部分贸易商囤货增加，完成短期可流通货源减少，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，随着期价进一步攀升做多风险加大，建议观望，或少量空单尝试。</p>
豆粕	3	2	2	3	<p>美豆高位震荡，在市场连续两日大跌后，投机基金回补空头，另外市场预期美国中西部将迎来降雨，可能阻碍大豆种植进度。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，近期豆粕波动剧烈，建议暂时观望或短线操作为宜。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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。</p>
大豆	2	2	2	3	<p>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。</p>

白糖	2	2	3	2	<p>纽约原糖周三下跌逾 2%，在主产国巴西发布 4 月上半月甘蔗压榨量位于预估区间高端后，跌势扩大。Unica 公布的数据显示，中南部 4 月上半月糖厂榨糖 143 万吨，较去年同比增加 261%，打压糖价。尽管乙醇生产通常在榨季初期优先于榨糖，但本年度有 40.99% 的甘蔗用于榨糖，高于去年的 30.49%。近几日国内白糖的持仓和成交连续下降，09 合约的持仓已经跌至 100 万手下方，随着大宗商品集体的调整，白糖资金炒作热度也在降温。国内郑糖夜盘受到上方 20 日均线的压制，较大幅度下跌，短期关注下方 40 日均线 and 60 日均线的支撑情况。国内现货报价持稳，柳州报价 5520 元/吨，成交一般，产区仍在挺价。云南糖会将在今天正式召开，持续关注会议的情况。操作建议，暂时观望，关注下方 60 日均线的支撑。</p>
棕榈油	3	3	3	3	<p>昨天菜油继续拍卖，开始拍卖 2012 年菜籽油，拍卖底价仍为 5300 元/吨，计划销售菜籽油 148374 吨，实际成交 143262 吨，成交率 96.55%。自去年 12 月 11 日，菜油拍卖重新启动以来，累计计划销售菜籽油 226 万吨，实际成交 161 万吨，成交率为 71%。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。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。建议观望。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>隔夜美联储维持利率水平不变，声明撤销了“全球形势对美国前景构成风险”措辞，同时指出美国经济喜忧参半而通胀仍低迷，政策声明整体表态较为乐观，美股小幅上行，金银价格震荡收涨。总的来看，美联储连续三次暂缓加息表明美国经济复苏态势未能全面企稳，但从近几个美国经济表现来看美国经济出现局部改善趋势，6 月加息概率仍是大概率事件。因此短线美元指数虽然承压，但中线仍有重新走强的可能。对金银而言，短期避险需求弱化，美元指数走势震荡，而实物需求处于淡季状态，技术上黄金价格未摆脱区间震荡状态，同时大宗商品市场降温使得白银价格高位震荡，预计在美联储暂缓加息消息的带动下短线金银价格震荡偏强。关注周四美国一季度 GDP 数据。</p>

股指	3	2	3	3	<p>从盘面来看，周三 A 股连续第五天缩量窄幅震荡，市场交投十分低迷。资金方面，沪股通基本持平，融资余额预期小幅下降，二级市场资金面明显净流出。期货方面，股指各合约与现货贴水继续维持窄幅波动，股指持仓变化不大。从消息面来看，隔夜大商所继续上调部分品种手续费、涨跌停板幅度及最低保证金，从资金分流和风险防范的角度考虑，短期有利于股市、债市表现。外盘方面，隔夜美联储 4 月议息结果符合市场预期，会后声明内容中性略微偏多，对市场风险偏好有一定提振作用。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>伴随着央行连续 MLF 操作以及千亿级别逆回购投放资金，短期资金面趋紧的局面有所缓解，近期各期限回购利率有所下行。但是随着月末、五一假期资金备付需求以及本周后期仍面临较大量的逆回购到期，资金面扰动因素仍较大。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，近期招标的国开债结果略低于市场预期，短期倍数略高于往期，但是中长期倍数仍偏低，表明短期机构配置意愿仍不强。整体看，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。从昨日期债盘面来看，期债各合约大幅上行，其中远月合约涨幅更大。但是从持仓结构来看，近月合约大幅减仓，远月合约持仓变化不大，但是市场上并没有实质性的利好因素出现，近期大涨更多的体现的是近期快速调整后的技术性反弹需要。短期利空因素仍在释放，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。中长线延 TF09 合约 99.5 元、T1609 合约 97.5 元一线逢低轻仓试多，控制仓位。关注公开市场操作情况。</p>