

20160304 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	日内铜价维持高位盘整主力合约收于 37380 元/吨，继续表现强势，近期在宏观预期的带动下，商品市场出现普涨，市场信心有所修复，欧美股市以及原油均有一定的涨幅，风险偏好也得到修复。现货方面，挺价心态较浓，不过下游对于高价较为谨慎，对当月合约报报贴水 190 元/吨-贴水 110 元/吨元/吨，预计贴水仍有小幅收窄的空间。库存方面，LME 库存再降 3000 吨至 18.7 万吨，上期所库存则继续维持在记录高位 的 20.8 万吨。目前来看由于旺季预期的存在，供需有小幅的环比改善的预期，铜价难以下行，上行空间目前来看仍然需要观察实际消费启动后的情况，国内能否有效的去库存。总体来看，再度处于宏观转暖的预期与相对疲弱的基本面的组合模式，但是短期的期货连续拉涨后对于现货市场信心形成一定的提振，铜价短期仍将保持强势，建议暂时以观望为主，多单适量减持，3-5 月份之后，国内的消费旺季过去、海外铜精矿迎来达产高峰，可能将迎来新一轮的做空机会。
铝	3	2	2	3	美元走低推动国际金属价格，不过伦交所期货铝价尾盘逆市走低，三月期铝价收跌 0.97%至 1575 美元/吨。沪期铝夜盘振荡收高至 11370 元/吨，涨 0.35%。现货市场整体交易活跃，部分消费商接货谨慎，上海主流价 11140-11150 元/吨，贴水 60-贴水 50 元/吨，广东 11170-11190 元/吨。近期印度铝企要求政府将铝土矿出口关税从 20%上调至 50%，以限制出口。短期国内进口铝土矿库存在 3600 万吨左右，进口矿供应充足。国内原铝市场消费仍在缓慢回升中。年初至今氧化铝价格上涨幅度较大，而铝价涨幅却有限，致使铝厂赢利水平下降，新投及重启产能条件不足，所以短期原铝供应不会增加，而成本上升对铝价依旧有支撑，短期铝价维持振荡上行空间，操作上建议回调加多。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌上涨 1.74%至 1847 美元/吨，持仓量增至 27.8 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14170-14210 元/吨，现货贴水 120-100 元/吨，炼厂出货，下游少量接货。随着国外矿山的闭坑和减产，锌精矿供应收缩，进口矿加工费下滑至 120-130 美元/干吨，国内 3 月锌精矿加工费环比下跌 50 元/金属吨至 5200-5400 元/金属吨。下游企业开始陆续恢复生产，有可能会迎来季节性的补库。伦锌库存减少 3675 吨至 46.8 万吨，上期所库存增至 24.6 万吨的高位。目前宏观面偏多，以及旺季预期对锌价有利，但国内精炼锌库存高企，对锌价有所制约，建议偏多操作。

铁矿石	3	2	2	3	<p>昨日普氏指数 51.3 跌 1.3, 月均 51.65, 远期平台成交活跃, 不过价差较大, 港口成交价格上行 5 元, 目前山东主流成交在 380 附近。由于矿石现货价格上涨较快, 目前贸易商手中无论是港口资源还是海飘资源均有利润。供应上, 未来半个月到货将回升, 虽然仍低于节前的平均水平, 但是环比回升幅度比较明显。需求端, 疏港数据已经超过去年 4 季度的水平, 但是开工率仍在低位, 因此生产性需求并不好, 补库需求在心态好转下有所增加。不过钢厂目前利润比较好, 因此尽管静态开工目前依然较低, 但是从后期动态来看将会增加。总体上矿石趋势还是向上移动为主, 但是考虑目前整个贸易环节都有利润, 因此追多的风险比较大, 建议回调买入为主。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯 1770 涨 10 元, 三级螺纹主流城市报价继续上涨。本周是现货需求正式启动的一周, 各地销售表现都已经回暖。生产端目前受制于开工回升不快, 因此后面几周库存将开始放缓, 甚至将进入去库存状态。同样矿石一样, 由于价格涨得很快, 目前螺纹整个贸易环节也都有丰厚的利润, 因此价格弹性空间无论上下都有。往上看的话, 后期的利好就是终端需求能够持续释放, 从以往的季节性来看, 一般会持续到中旬, 因此目前保守来看的话现在做空还早。往下的话, 从确定性出发, 必须要看到钢厂开工的回升, 从利润上来看, 复产预期还是比较强的, 但形成有效供应的话得再推迟 1-2 周的时间, 所以在中旬之前, 整体建议操作思路以偏多为主。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场运行持稳, 市场报价持稳, 进口焦煤价格走高, 成交一般。港口报价方面, 日照港澳洲煤到港 670 元/吨稳, 京唐港澳洲主焦煤 670 元/吨稳。节后煤矿的复工较为缓慢, 导致山西部分煤种资源紧张, 焦煤港口库存以及焦钢企业库存水平偏低。近期钢材市场表现较强, 支撑焦煤价格。关注 3 月份国内钢厂以及煤矿的复产情况。建议, 观望。</p>
焦炭	2	2	2	3	<p>国内焦炭市场运行持稳, 西北地区价格探涨 10-20, 市场成交良好。主流报价方面, 唐山二级 690 稳, 天津港准一级 775 稳, 一级 815 稳。焦化厂开工有所回升, 不过焦化厂焦炭库存有所走低。钢厂盈利尚可, 部分钢厂将在 3 月份复产, 支撑焦炭价格, 焦化厂提涨意愿较强, 不过只有部分钢厂接受, 多数钢厂对焦企涨价持谨慎态度, 焦钢企业仍在谈判中。后期需关注钢厂复产情况以及终端工地需求情况。建议, 观望。</p>

PTA	3	2	2	2	<p>本周一大型 PTA 供应商自现货市场高价买货，套利商高价成交成交较为积极，下游聚酯负荷快速回升至 70%偏上，备货态度较为积极，涤丝产销良好，聚酯各品种去库存 在 3-6 天不等。3 月份 PX 亚洲合同结算价敲定在 725 美元/吨 CFR,600 加工费折 PTA 现货在 4300 元/吨，综合 ACP 和船货、现货价格，3 月 PX 均价在 740-750 美金/吨，600 加工费折 PTA 现货在 4400- 4500 元/吨。15 年一季度套利窗口持续打开，期现价格在 3 月初冲高后大幅回落，16 年同期供需格局明显优于 15 年，现货涌入交割库反而加剧现货紧缺、拉高现货价格，后期期现走势以现货 稳步回升修复升水概率较大，届时仓单将逐步流出。供需看 3 月份整体供应平衡略偏宽松，4-5 月份 PTA 去库存 30 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，PTA 在成本端 及供应环节均有支撑。近期中金石化装置重启对 PX 加工费有一定冲击，需关注。操作上偏多思路对待，做空不建议。</p>
天然橡胶	3	2	3	3	<p>2 月重卡销售 3.2 万辆，同比上涨 16%，重卡销量数据自 14 年 7 月份以来首次转正，原因有二，1、15 年同期基数低，2、东部 11 省 4 月份开始实施“国家第五阶段机动车污染物排放标准”，17 年 1 月份开始全国范围内施行，旧标重卡加速淘汰置换对重卡销售有一定提振。2 月 29 日由泰国商务部举办的橡胶采购会上，宏曼历同青岛润联等三家中国企业签订 11 万吨的采购协议备忘录。为提振胶价、提高小型胶农收入，由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会 (ITRC) 已同意实施出口吨位计划 (AETS)，自 2016 年 3 月开始的六个月里共削减 61.5 万吨橡胶出口量，约占全球天然橡胶产量的 6%，其中泰国将削减 32.4 万吨出口量，印尼削减 23.874 吨，马来西亚削减 5.226 万吨，目前三国中仅印尼对其本国出口商限定出口削减量指标。主产国阶段性削减出口只是挺价的权益之计，持续性难言乐观，库存的轮转最终仍将在远月爆发。14 年老全乳胶价格在 10000-10300 元/吨，烟片折人民币价格在 11600 元/吨，主力合约向下空间不大，节后资金大量流入沪胶，向上空间受资金推动不确定性较大。短期外盘成品胶及原料涨势较好，操作上短期偏多思路对待。</p>
LLDPE	2	3	2	2	<p>目前国内 LLDPE 开工率在历史高位，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，3 月份是地膜需求旺季。库存方面，石化库存不高，贸易商手中有一定的库存。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。整体来看，开工率高位、3、4 月是旺季，基本面矛盾不大。5 月合约小幅升水。操作上，逢高做空。</p>

PP	2	3	2	3	PP 开工率在高位，PP 粉料开工率季节性回落，目前 PP 总供应偏高，且新增产能较多，4 月份有三套共计 105 万吨新增产能投放。3、4 月是需求小旺季。库存方面，石化库存不高，贸易商手中有一定的库存，部分社会仓库出现胀库。利润方面，石化、一体化煤化工、PP 粉料利润尚可。整体来看，基本面偏空。5 月合约小幅升水。操作上，逢高做空。
甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格分化，河北下调，山东和广东上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示上游开工率环比上升。国内下游市场中，甲醛市场部分企业有恢复迹象，开工率环比回升，但仍在三成左右。二甲醚开工率继续下降，醋酸开工率有小幅回升，传统下游利润仍偏差。烯烃方面目前华中及西北大部分装置暂时维持运行，华东地区部分装置停车，开工率下降。预期甲醇期货价格弱势震荡为主。
棉花	1	2	2	2	隔夜美盘连续下跌后有所反弹，5 月上涨 0.49 美分，报收 55.93 美分，郑棉夜盘 9 月上涨 45 元，报收 10175 元，5-9 价差缩小为 620 元。山东籽棉收购价 2.93 元，折皮棉 12100 元，而粘胶、化纤类售价普遍上调，粘胶报 13180 元/吨，国产 32s 纱 19125 元（-10），印度港口提货价 19370 元，内外差价倒挂，进口动力有所减弱，近期市场的暴跌更多是来自于对抛储预期，建议前期空单持有。
豆粕	2	3	2	2	良好天气提振南美大豆产量前景。尽管美国农业部在年度展望论坛上预估称美国大豆播种面积较去年小幅减少 20 万英亩至 8250 万英亩，但疲弱的出口销售数据对市场影响更大。而且市场普遍认为大豆实际种植面积要更高。巴西收割顺利推进，美豆依然难以摆脱区间震荡走势。尽管春节期间豆粕库存下降较为明显，但节后养殖业处于需求淡季，目前市场焦点集中在美豆上。目前连豆粕空头趋势接近尾声，空单可以逐步止盈离场。
豆油	2	2	3	2	连豆油期价大跌后反弹，临储低价菜油的不断抛出，使得菜油开始替代豆油消费，这会导致豆-菜价差的修复。马来棕榈油的连续大跌对整体油脂市场造成较大影响，在短暂炒作减产，出口需求的依旧萎靡促成了棕榈油的回落。国内豆油库存下降至 64 万吨，去库存化仍在进行中。此前我们曾指出，油脂在节后跳空高开后，很可能出现回落调整，不建议追多，但大方向依然看多，注意把握节奏。
大豆	2	3	2	3	近日受传闻国家严控进口豆流向影响，近月合约大涨。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。豆一受传闻影响反弹，不确定性较大，建议暂时观望。

棕榈油	2	2	3	3	隔夜棕榈油强势反弹,重返 5000 上方。CBOT 市场和 BMD 市场表现相对平稳,这种强势持续性有待商榷。全球大豆供应充足,以及南美大豆收割陆续推进,抑制 CBOT 大豆涨幅。马棕出口疲软,以及马币走强,令 BMD 市场承压。2 月底马来西亚棕榈油库存有望继续下降,给予油脂市场一定支撑。短期,棕榈油仍将维持震荡走势,不具有大幅走坚的基础,建议多单适度止盈,空单择机进场。
贵金属	3	2	3	2	美原油库存增加拖累原油价格走弱,欧美股市涨势放缓,朝鲜受制裁后威胁随时准备使用核武器,朝鲜半岛局势紧张,多重因素叠加致市场避险情绪升温,金价一举突破 1263 美元创新高,银价也大幅上扬至 20 日均线附近。美国经济依旧冷热不均,2 月 ISM 非制造业指数 53.4 超预期,但 1 月耐用品订单升幅下修至 4.7%,就业指数也低于荣枯线,美元指数大幅回落,美国非农就业数据公布前市场比较谨慎。短线银价反弹强度大于银价,不过技术上金价开始突破前期三角震荡区间。预计金价仍将保持强势,银价有可能止跌,建议对黄金以多头思路为主。
股指	3	3	3	2	从盘面来看,周四 A 股放量高位窄幅震荡,蓝筹领涨大盘创业板表现偏弱,显示投资者追涨意愿不强。期货方面,期现贴水比例整体维持窄幅波动,股指持仓显示多空均有减仓迹象。资金方面,沪股通基本持平,结束此前 10 天连续净流入,融资余额基本稳定,二级市场资金面小幅净流出,但规模十分有限。从消息面来看,隔夜欧美经济数据好坏不一,市场普遍预期 3 月议息会释放宽松信号,风险资产价格维持高位震荡。国内方面,市场对于两会宏观宽松政策预期较高,而楼市局部过热现象已经引起金融机构降杠杆预期。整体来看,从资金面和市场结构变化来看,短期 A 股底部基本明确。宏观政策存在宽松预期,但也需要提防政策力度不及预期。操作建议:日内建议多单持仓观望。

国债	2	2	3	2	<p>央行在暂停两次公开市场操作后重启逆回购操作，再次向市场表明降准主要是为了对冲外占流出、稳定近期的资金面预期，并无意释放过多的流动性。今日公开市场仍有 3900 亿逆回购到期，预计央行仍将低量对冲。基本面方面，近期公布的 PMI 等数据仍显示经济增长持续处于疲态，基本面对债市的支撑不改，但其对债市的影响有限。一级市场方面，近期招标的利率债中标收益率虽略低于市场预测均值，但从投标倍数看，需求尚属一般，尤其是长端需求不振，机构配置情绪普遍谨慎。当前驱动债券市场走势的主要因素仍是货币政策基调和资金面情况，同时当前债券市场对于将召开的全国两会中将公布 16 年赤字情况仍存分歧，仍需等待两会给出明确政策指引。短期来看，央行降准预期兑现过后，债券市场情绪暂归平稳，受益于资金面宽松无虞局面，较之长端品种，短端品种需求略好。中长期来看，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。操作上建议短线观望为主，中长期维持逢回调买入的波段操作思路，不建议追涨杀跌。套利方面关注多 5 年期债空 10 年期债的套利机会。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--