

20160314 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	周五夜间铜价继续维持窄幅震荡，沪铜主力合约收于37600元/吨，伦铜收于4948美元/吨。周末公布的多项数据中，信贷数据大幅不及预期，多数数据仍然疲弱，不过固定资产投资出现小幅反弹。在经历了较为混乱的商品普涨行情后铜价有望重回基本面。现货方面，贴水出现大幅收窄，进口亏损令持货商换现意愿减弱，报价持坚，报贴水90-20元/吨，下游逢低卖货，预计现货买盘将限制铜价的回调空间，同时对于换月后的升水有一定的预期。上期所库存再增4.5万吨至35万吨，部分仓库出现胀库现象，仓单较多，LME库存则降至18万以下。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。商品普涨格局暂缓，但前期价格的快速上涨使得大部分实体企业没有明显的补库机会，随着价格回落将使得下游现货采购有所增多支撑铜价难以发生深度回调，短期回调37000附近可考虑少量买入，但上行方面受到高库存以及现货持续贴水等影响难以打开，短期运行区间预计为37000-38500元/吨。
铝	3	2	2	3	国际铝现货市场转弱，拖累期货价格，上周五伦交所三月期铝价收跌0.19%至1563美元/吨。沪期铝周五夜盘振荡收高，主力1605合约收于11355元/吨，涨0.35%。现货市场看涨情绪较浓，下游周末补货也推升了价格，上海主流价11250-11260元/吨，较期货价格升水10-20元/吨，广东11300-11340元/吨。统计局数据显示1-2月规模以上工业增加值同比增5.4%，增速创新低，而其他包括基础设施投资在内的数据均表现不佳。国内铝市消费短期仍呈现季节性回升，加之原材料价格上涨对成本的支撑，铝价维持振荡上行的几率较大，操作上建议低位仍可布多单。
锌	2	2	3	3	上周五伦锌上涨1.66%至1802美元/吨，持仓量增至29.5万手，沪锌1605收于14210元/吨，持仓量增至17.9万手。周五上海市场0#锌主流成交价13910-13970元/吨，现货贴水维持在90-70元/吨，部分炼厂出货，下游按需采购。三月沪伦比上修至7.90，现货沪伦比上修至7.85，进口亏损收窄至900元/吨以内。锌精矿加工费稳定，进口矿集中在120-130美元/干吨，国产矿在5200-5500元/金属吨。伦锌库存降至46.23万吨，上期所库存增加5157吨至26.63万吨的高位，国内社会库存下降约3000吨至45万吨。目前市场矛盾是旺季预期和国内的高库存，建议轻仓逢低做多。

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数跌 1.15 报 56.2, 月均 56.19, 港口报价较为混乱, 整体小幅下行 5-10 元。上周现货表现受市场心态影响较大, 暂时还没有看到稳定的迹象。后期从需求来看, 钢厂在高利润下复产较为确信, 因此生产性需求大概率会上升, 但是补库需求在高价位时会受到抑制, 且目前库存并不算低, 尚有压缩空间。供应端来看, 虽然进口供应量会维持稳定, 但是目前价位下, 去年四季度以来增加的库存已经解套, 贸易商潜在的兑现利润压力较大。因此矿石目前的问题在于供需预期向好, 但价格已经较高, 在港口库存进一步消耗之前, 上行压力偏大。盘面在本周预计以震荡整理为主, 操作上建议短线按照震荡思路执行。
螺纹	3	3	2	3	周末钢坯先跌后涨, 最终报价 1840, 较周五跌 60。上周螺纹现货在金融市场的干扰下表现波动极大。虽然从利润端来看, 钢厂后期开工回升会带来供应上的压力, 但是目前下游仍处于旺季初期, 至少在 3 月内市场成交将保持活跃态势。而静态来看目前社会库存低位、且开始进入下降状态, 钢厂库存始终没有得到增加, 也会对现货起到极强的支撑。利空点在于目前贸易商手中库存短期升值过快, 一旦出现集体兑现利润的情况, 价格短期或有较大下行压力。操作上建议本周以震荡思路为主, 趋势性机会目前看矛盾还不明确
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳, 国内市场报价持稳, 进口焦煤价格走高。下游需求尚可, 成交活跃。生产方面, 地方部分煤矿仍未开工, 导致部分地区精煤资源稀缺, 下游焦钢企业采购积极, 上下游焦煤库存处于相对低位。周末公布的房地产数据显示投资以及新开工出现好转, 利好国内焦煤市场。关注后期煤矿开工以及终端需求情况。建议, 暂时观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行向好, 市场整体上涨 20-30, 市场成交良好。上周唐山钢坯市场大幅拉涨之后, 再次大幅回落, 市场报价较为混乱。钢厂利润好转, 采购积极, 焦化厂以及港口库存维持低位, 焦化厂再次涨价的意愿较大, 不过上周后半段钢价大幅回落, 导致钢厂难以接受再次涨价, 焦钢企业继续谈判。周末公布的房地产数据显示, 新开工以及投资数据有所回升, 利好焦炭市场。后期需关注终端工地的开工情况。建议, 暂且观望。

PTA	3	3	2	2	<p>近期 PTA 现货高价成交多为套利需求，节后仓单大幅增加 27 万吨至 41 万吨，交割前仍会有大量货物注册仓单。下游聚酯负荷回升至 70% 以上，原料备货积极性尚可，但追高意愿略差，涤丝产销火爆经历火爆后昨天回归清淡，聚酯各品种去库存在 3-7 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 750-770 美金/吨，600 加工费折 PTA 现货在 4500-4600 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一定支撑。目前升水依然较大，追多不建议，操作上观望。</p>
天然橡胶	3	3	2	3	<p>近期现货市场大幅上涨过程中下游终端企业观望情绪浓厚，虽然原料储备不多，但补货热情不高，需求暂无放量不过，3 月份全钢、半钢胎负荷季节性回升，若天胶现货市场走好，在低库存背景下轮胎企业会出现集中补库现象。终端汽车产销 3 月份产销年内高点，对轮胎需求旺盛，短期需求有支撑，3、4 月份天胶去库存节奏不变。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。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。值得注意的是，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 1900 元/吨，目前天胶-复合胶价差已经平水，替代角度考虑对天胶有一定支撑。因此供应炒作因素依然存在，中长期看 16 年仓单压力失去收储支撑，期价将趋势性回归甚至跌穿现货。操作上短期偏多思路对待，后期关注泰国宋干节开割初期泰国供应商有无抛货意愿及天气状况。</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，江苏下调，河北上调。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，后期西北地区部分装置有检修计划。国内下游市场中，甲醛市场部分企业有恢复迹象，开工率环比回升至四成左右。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，上周开工率环比下降，市场传闻前期部分停车装置有重启可能。预期甲醇期货短期高位震荡为主，注意回调风险。
棉花	1	3	2	2	隔夜美盘上涨 0.32 美分，郑棉大跌后期价有所反弹，9 月涨 100 元，报收 10210 元，1701 合约重回万元以下。纺企采购依旧随用随买，2 月库存 30 天，同比减少 14 天，山东皮棉售价报 12100 元/吨，纱线 32s 报价 19045 元，而化纤、粘胶一直保持上升态势，黏胶短纤报收 13470 元，粘一棉价差维持倒挂。随着抛储预期临近，低价抛储将压制近远期价，中期趋势不变，建议空单持有，激进抄底者等待万元以下利空释放再行介入。
豆粕	3	2	2	2	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，但市场普遍认为大豆实际种植面积要更高。美农 3 月供需报告偏中性，对市场几乎没有造成影响，市场更为关注 3 月底发布的新季大豆种植面积预估。美豆近期连续反弹，因技术性买盘及基金空头回补。近两周豆粕库存回升较为明显，节后养殖业处于需求淡季，但目前市场焦点集中在美豆上。连豆粕继续下跌空间受到抑制，建议逢低可少量介入多单。
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。此外马来棕榈油会议与会人士几乎一致看多棕榈油，造成整体市场情绪偏多，豆油大方向依然看多，注意把握节奏。

大豆	2	3	2	3	前期受传闻国家严控进口豆流向影响，豆一近月合约大涨。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。短暂炒传闻过后，豆一有望继续回落。
棕榈油	3	3	3	3	巴西雷亚尔升值，不利于巴西大豆出口，美豆竞争力增强，带动 CBOT 大豆收涨。马来西亚 2 月底棕榈油库存为 217 万吨，后期产量恢复幅度受限，而出口有望增加，马来西亚棕榈油库存将继续下降，将支撑棕榈油期价。菜油持续拍卖，每周计划销售大约 15 万吨，由于 2011 年菜籽油性价比较高，成交率依旧高企，施压油脂市场。预计棕榈油期价将维持震荡偏强走势。
贵金属	2	2	3	2	上周欧洲央行会议后周五市场情绪趋于平静，美联储会议前夕市场保持谨慎，金银价格回吐部分涨幅，德债收益率恢复下跌，美债收益率进一步走高。持仓上，上周黄金和白银总持仓和净多头均出现增加，同时黄金 ETF 持仓大幅增加，说明市场对黄金和白银兴趣增强，同时对其信心也在增强。库存方面，COMEX 黄金库存持续减少，上期所黄金库存保持不变，而国内外白银库存大幅增加，反映出当前白银实物需求疲软。欧洲央行会议落定后市场焦点将重心转向美联储议息会议，若美元继续不加息将提振贵金属市场。预计短线黄金价格高位调整，技术上仍受支撑，而白银将保持宽幅震荡。
国债	2	2	3	2	降准缓解逆回购到期压力、上周公开市场操作规模减少，但频度增加，未来公开市场操作更加灵活，利于稳定资金价格稳定。今日公开市场有 300 亿逆回购到期，预计央行继续低量对冲的可能性较大。基本面方面，2 月经济数据普遍低于市场预期，经济企稳的预期逐渐被证伪，未来基本面对债市的支撑不改。一级市场方面，在资金面偏松以及经济企稳被证伪的背景下，利率债招标结果明显改善。整体来看，金融数据重新回落以及 1-2 月份经济数据仍相对疲弱的环境下，未来商品价格可能会再度明显回落。在蔬菜价格异常升高的情况下，CPI 未来几个月将逐步回落。在需求侧刺激预期逐步退潮的情况下，未来的经济和金融环境将有利于债券市场，收益率有望逐步回落。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。操作上建议维持逢回调买入的波段做多思路，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。