

## 20160301 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>中国人民银行已经公布自 2016 年 3 月 1 日起下调金融机构存款准备金率 0.5 个百分点, 近期房地产市场较为火爆也使得市场对于经济企稳的预期再度转强。隔夜铜价受降准消息略有提振, 收复 36000 元/吨关口, 不过近期盘面出现明显的多头减仓, 从成交回报上来看有席位出现明显的多头减仓。现货方面, 月末因素导致成交较为清淡, 不过贴水仍然有所收窄, 对当月合约报 180-120 元/吨, 挺价心态略重。库存方面, LME 库存降至 20 万吨以下, 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, 上行空间目前来看较为有限。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, 但全球市场的风险偏好转换仍将影响短期行情, 暂时以观望为主 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。</p>
铝	3	2	2	3	<p>中国央行降准提振国际铝价, 另外国际铝现货市场表现依然较好, 现货升水趋涨, 对期货铝价也有一定的带动作用。周一伦交所三月期铝价涨 0.7%至 1572 美元/吨。沪期铝则小幅振荡回调, 1604 合约小跌 0.18%至 11290 元/吨。现货市场下游开工继续回升, 需求回暖, 成交活跃, 上海主流价 11180-11190 元/吨, 贴水 60-贴水 50 元/吨, 广东 11200-11230 元/吨。国内下游消费回升态势不改, 上游氧化铝价格表现继续强劲, 继续支撑铝价。随着铝价上涨, 新投及复产的声音较强, 或引发市场担忧, 不过短期上涨态势不改, 操作上建议逢回调加多单。</p>
锌	2	2	3	3	<p>隔夜伦锌微涨 0.85%至 1765 美元/吨, 持仓量降至 27.3 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 13900-13960 元/吨, 现货贴水维持在 120-90 元/吨, 炼厂出货, 下游畏高观望为主。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, 3 月份国内冶炼企业将进行锌精矿补库, 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, 消费将进入传统旺季, 有可能会迎来季节性的补库。加工费持续下降和消费旺季对锌价有利, 但国内精炼锌库存高企, 对锌价有所制约, 建议偏多操作。</p>

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数 49.3 跌 0.2。上周矿石现货冲高后小幅回落，昨日山东成交在 355 附近，整体弱稳。从钢厂的开工和库存情况来看，近期矿石需求回升主要还是由在产钢厂的补库所导致，复产钢厂并不多。未来 2 周，从利润端考虑，目前钢厂盈利已经远好于去年同期水平，因此后期开工回升概率较大，届时补库需求叠加复产需求应该会对矿石带来不错的推动。供应端，从近期的发货来看，未来到港压力并不大。不过需要关注 3 月的钢材采购，若表现偏弱或导致钢厂复产意愿遭到打压，则矿石上行压力会加大。操作上建议低位布局多单。
螺纹	3	3	2	3	周末钢坯持稳报 1680，三级螺纹主流市场报价整体趋强。供应端来看，虽然近期复产的声音很多，但是从开工来看，并不明显。需求端，目前也是市场最关注的焦点，按照以往的采购季节性来看，未来一个月将迎来高峰。库存端，虽然开工较低，但是受此前需求未释放影响，主流市场的库存已经开始增加，其中螺纹各规格均较为齐全，不过总量仍较过去几年偏低，贸易商的库存压力尚可。操作上建议短期偏多思路为主。
焦煤	2	2	2	3	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。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。3 月份国内部分钢厂高炉陆续复产，将支撑焦煤的需求。3 月份煤矿将陆续复工，届时将呈现供应及需求共涨的局面。建议，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，市场成交向好，区域表现分化，西南个别钢厂下调 30，神华巴盟下调焦炭价格 10-15，华北、华东地区焦化厂提涨意愿较强。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。后期需关注终端工地的开工情况。建议，观望。
PTA	3	3	2	3	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。供需看 2 月份整体累库存 20 万吨偏上，3-6 月份 PTA 整体供应偏紧，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。聚酯装置月底前重启较多，负荷已经回升至 70%左右。近期中石化装置重启对 PX 加工费有一定冲击，需关注。操作上短期观望，中长期偏空思路不变，关注买 1605 抛 1609 合约正套头寸。

天然橡胶	3	3	2	3	<p>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，对重卡销售有一定提振。1 月我国汽车产销同比增 7% 以上，1 月份重卡销售 4 万辆，与去年同期基本持平，1 月份中国进口天然及合成橡胶（包括胶乳）共计 46 万吨，同比增 31.1%。2016 年 2 月中旬青岛保税区橡胶库存增长 6.2% 至 27.81 万吨高位，节日期间，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。国内现货上涨 100-200 元/吨，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。泰国 1 月底开始的 10 万吨橡胶收储计划进展缓慢，量价均远不及预期。14 年老全乳胶价格在 9800-10000 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。操作上短期观望，下方空间 还需现货给出，中长期偏空思路不变，后期关注买 1605 合约抛 1611 合约策略。</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，3 月份是地膜需求旺季。库存方面，石化库存 98 万吨，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	<p>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 月份和三季度较为集中。3、4 月是需求小旺季。库存方面，石化库存 98 万吨，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。</p>
甲醇	2	2	3	3	<p>日前各地区现货价格走势分化，江苏和浙江上调，山东、广东和内蒙古地区下调。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。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置暂时维持运行，开工率企稳。预期甲醇期货价格弱勢震荡为主。</p>

棉花	1	2	2	2	隔夜美盘最低跌至 54.53 美分，后迅速反弹但依然低于 57 美分，报收 56.56 美分，为近五年新低，郑棉夜盘 9 月下跌 135 元，报收 9905 元，5-9 价差为 730 元。山东籽棉收购价 2.93 元，折皮棉 12100 元，国产 32s 纱 11940 元（-25），印度港口提货价 11938 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抛储预期和止损、投机盘，建议空单继续持有。
豆粕	2	3	2	2	良好天气提振南美大豆产量前景。周一美豆主力 5 月合约继续下跌，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。操作上豆粕空头思路未变。目前菜粕库存压力较大，3 月份以后水产养殖需求才会逐渐启动，现阶段豆-菜粕价差在经过前期的下跌之后具备一定的反向操作价值，可尝试少量介入做扩豆-菜价差。
豆油	2	2	3	2	近日豆油期价出现较大幅度调整。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。节后国内豆油库存下降至 68 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	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。豆一前期随整体油脂市场波动，未来将逐步回归基本面运行，建议长线空单继续持有。
棕榈油	2	2	3	3	近期，棕榈油 1605 合约期价回落至 4900 一线，维持震荡走势。巴西大豆收割陆续推进，巴西第一大豆主产区马托格罗索收割过半，进度虽慢于去年，但快于 5 年同期。南美丰产可期，料施压 CBOT 大豆。巴西大豆出口进入高峰期，密切关注巴西物流情况。马来西亚棕榈油出口依旧疲软，据船运机构数据显示，2 月出口环比下降 17%-18%。然而，由于产量维持在低位，预计 2 月底棕榈油库存依旧下滑。建议观望。

贵金属	2	2	3	2	隔夜金银价格小幅反弹，美元指数延续反弹但力度有限，美股全线收跌，市场风险情绪仍谨慎。欧元区2月CPI同比萎缩0.2%创12个月新低，美国1月成屋签约销售环比下降2.5%但美国近期经济数据冷热不均，3月份欧洲央行会议和美联储议息会议存在变数。持仓上，周一SPDR黄金ETF持仓量大增14.87吨达777吨创近一年半以来新高，iShares白银ETF则继续持平于9692吨。目前金银比价飙升至83点位创1994年来新高，比价上行暗示市场风险规避。短线黄金走势仍较坚挺，白银则处于修复过程中。操作上继续多金空银策略。
股指	2	3	3	3	从盘面来看，周一A股缩量大跌，市场人气极为低迷。期货方面，股指各合约与现货指数贴水比例进一步扩大，持仓显示空头部分席位加仓较为坚决。资金方面，沪股通继续显著净流入，融资余额显著净流出，规模降至去年6月调整以来新低，二级市场资金面显著净流出，中小创是资金流出主力。整体来看，A股重心可能继续下移，中小创高估值将是主要抛售对象，以银行为首的大蓝筹有低估值优势面临的抛售压力要小很多。从消息面来看，隔夜最大的宏观事件是央行意外降准，事后可以理解为经历了前期稳汇率和G20会议上领导人的积极表态，央行已经准备好货币政策回归正常手段。此次降准释放的流动性能够基本对冲本周资金面到期需求，对股市提振作用有限。操作建议：短期A股倾向于弱势震荡，建议股指期货投资者买上证50卖中证500对冲操作。
国债	2	2	3	2	昨日银行间资金面趋紧的程度较上周有所缓解，整体维持相对宽松局面。昨日盘后央行施行全面降准，再度向市场释放宽松信号，预计此次降准大概释放6000亿的资金，有助于对冲外占流出、稳定近期的资金面预期。公开市场方面，本周有11600亿逆回购到期，预计央行将继续保持必要的逆回购操作力度，直至到期量逐步下降，整体在央行维稳意图明显的背景下，预计资金面无忧。基本面方面，年后公布的经济数据显示经济仍无明显企稳迹象，今日将公布2月PMI数据，预计数据继续低迷，基本面对债市的支撑不改。近日政府官员多次表态未来赤字规模将进一步扩张，短期内对债市偏利空。一级市场方面，利率债招标需求尚可，但是近期地方债开始集中供应，利率债招标可能将继续受到影响。年后政策面以及消息面比较平静，市场对于将于三月份召开的全国两会的内容同样存在较大的分歧。三月份重点关注全国两会内容给出政策指引。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，央行降准再度释放积极信号，短期对期债有一定的提振作用。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。
--	--	--	--	--	-------------------------------------------------------