

20160302 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	2	2 月份制造业 PMI 为 48, 不及预期的 48.4, 市场对于宽松以及房地产政策有所期待, 隔夜欧美股市大涨, 风险偏好有所回归, 伦铜收至 4374 美元/吨, 沪铜收于 36230 元/吨, 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, 贸易商入市积极, 青睐低价好铜货源, 买现抛期, 进入低位交易时间段, 期铜大幅回落, 吸引下游逐步入市, 持货商获利出货, 现铜贴水未见明显收窄, 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 库存降至 19.3 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。
铝	3	2	2	3	中国在内全球主要国家 2 月份 PMI 数据下降, 市场担忧致使金属价格下跌, 不过全球股市大涨拉动金属价格, 周二伦交所铝价 V 型反弹, 三月期铝价收涨 0.45% 至 1579 美元/吨。沪期铝夜盘先抑后扬, 主力 1605 合约最终收在 11225 元/吨, 跌 0.18%。早盘的期货大跌引发现货市场观望情绪, 下游谨慎接货, 成交转淡, 上海主流价 11070-11090 元/吨, 贴水 50-贴水 30 元/吨, 广东 11040-11090 元/吨。国内新产能投产未有中止, 更有部分产能计划重启, 不过短期市场供应不会有明显增加, 消费回升及氧化铝价格上涨对铝价支撑不变, 短期期货铝价维持振荡上行走势的可能性大, 操作上建议逢低适当加多。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌上涨 1.33% 至 1788.5 美元/吨, 持仓量降至 27.2 万手。昨日上海市场 0# 锌主流成交价 13850-13930 元/吨, 现货贴水维持在 120-90 元/吨, 整体成交好于昨日。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, 消费将进入传统旺季, 有可能会迎来季节性的补库。伦锌库存降至 47.5 万吨, 上期所库存增至 24.6 万吨的高位。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。

铁矿石	3	2	2	3	<p>昨日普氏指数 51.05 涨 1.75，港口现货涨 10 元-15 元，目前山东主流 PB370 附近。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。操作上建议低位偏多思路。</p>
螺纹	3	3	2	3	<p>昨日钢坯报价 1720 涨 40，三级螺纹钢华北地区报价小幅走弱，华东价格上涨 30-40 元/吨。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。</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。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。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，市场成交向好，华北、华东部分焦企涨价 10-20。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	3	2	3	<p>昨日一大型 PTA 供应商因为 2 月份装置故障、检修等问题导致合约货供应出问题，昨日自现货市场高价买货 5000t,PTA 装置无新问题,下游聚酯负荷快速回升至 70% 偏上, 备货态度较为积极。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, 逢低关注买 1605 抛 1609 合约正套头寸。</p>
天然橡胶	3	3	2	3	<p>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。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 月底青岛保税区橡胶库存下降 2.4 至 27.14 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。操作上短期做空风险较大, 中长期偏空思路不变。</p>

LLDPE	2	3	2	2	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。
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。
甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格走势分化，山东和广东上调，河北、江苏和浙江下调。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。预期甲醇期货价格弱勢震荡为主。
棉花	1	2	2	2	隔夜美盘冲高回落，报收 56.15，郑棉夜盘 9 月上涨 60 元，报收 10055 元，5-9 价差为 640 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于对抛储预期，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。周二美豆主力 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。目前连豆粕空头趋势接近尾声，空单可以逐步止盈离场。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	前段时间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，巴西第一大豆主产州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	隔夜原油价格触及逾一个月高位，美国 2 月 ISM 制造业指数 49.5 好于预期，1 月营建支出增加 1.5%，美国乐观经济数据推动美元指数再度回升，欧美股市全线上扬，市场风险情绪回升，避险资产全线回落，金价回落至 1230 美元附近，银价则回踩至 40 日均线，美债收益率大幅反弹。持仓方面，周二 SPDR 黄金 ETF 再度增仓 9 吨至 786 吨创近一年半以来新高。总体来看，短线金价相对银价而言仍较为坚挺，目前仍受 10 日均线支撑，多金空银策略仍然有效。近期关注市场情绪的波动。
股指	3	2	3	3	从盘面来看，周二 A 股尾盘放量反弹，创业板领涨大盘，市场人气明显回升。期货方面，股指各合约与现货指数贴水比例重新小幅收敛，股指持仓显示空头主力席位以减仓为主。资金方面，沪股通过去两周连续净流入，融资金额暂时稳定在 8500 亿水平，二级市场资金面两周以来首次净流入，但是规模十分有限。上周投保基金显示 A 股证券保证金净流入 735 亿，显示投资者低价吸筹的意愿有所回升。从消息面来看，昨天公布 2 月官方制造业 PMI，数据结果毫无意外的差于市场预期和 1 月数值，显示当前国内经济放缓压力非常大。结合周一央行降准操作，预期后续财政与货币刺激力度会进一步加强。海外方面，隔夜公布的经济数据多数好于预期，欧美股市集体显著反弹，推动市场风险偏好明显回升。整体来看，A 股重心快速回落，市场抛压集中释放，3 月迎来量化宽松窗口期，有助于改善风险资产价格表现。操作建议：A 股短期谨慎看多，建议股指空单离场，尝试逢低少量买

					入。
国债	2	2	3	2	<p>受央行全面降准影响，银行间资金面趋紧的程度明显缓解，各期限回购利率明显下行。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，央行在降准后暂停操作，进一步表明此次降准对冲货币市场资金面趋紧态势和外汇占款流出压力的目的明显，间接来讲更是为稳增长，本周后期仍有大量逆回购到期，预计央行仍将低量对冲。基本面方面，昨日公布的官方制造业 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，昨日招标的国开债中长端收益率高于市场预期，机构整体配置意愿不强，可能是与近期地方债开始集中供应有很大关系。当前市场对于将于本月初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。整体来看，央行引导资金利率进一步下行的动力仍不明显，债券市场依然难有较好机会。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。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。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>