

20160303 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	隔夜伦铜收于 4810 美元/吨，国内收于 36900 元/吨，总体持仓减少 3.2 万手。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 19 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，可适当逢低短多，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	资本市场上涨助推商品市场投资热情，周三伦交所金属全线上涨，三月期铝价收涨 0.73%至 1590.5 美元/吨。沪期铝夜盘振荡上扬，主力 1605 合约涨 0.76%至 11340 元/吨。现货市场消费稳步回升，期货价企稳，交投重归活跃，上海主流价 11070-11100 元/吨，贴水 80-贴水 50 元/吨，广东 11070-11120 元/吨。随着下游企业开工继续回升，国内原铝消费整体向好，氧化铝价格维持涨势，铝价短期延续振荡上行走势，操作上建议偏多思路为主。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌上涨 1.51%至 1815.5 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14090-14150 元/吨，现货贴水 130-90 元/吨，炼厂出货正常，部分下游入市采购。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。伦锌库存减少 3575 吨至 47.2 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 52.6 涨 1.55，港口现货涨 5 元，目前山东主流 PB375 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，未来到港将有所增加，不过仍低于去年四季度水平。后期重点关注 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 1760 涨 40，三级螺纹华北地区报价涨 10-30，华东价格暂稳。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，未来半个月将迎来高峰。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，成交冷清。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，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,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,涤丝产销良好,聚酯各品种去库存存在 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	2	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。短期外盘成品胶及原料涨势较好,操作上偏多思路对待,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 90 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 90 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偏弱为主，浙江和内蒙古地区下调。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	隔夜美盘连续四个交易日下跌，报收 55.93 美分，郑棉夜盘 9 月下跌 5 元，报收 10055 元，5-9 价差为 665 元。山东籽棉收购价 2.93 元，折皮棉 12100 元，国产 32s 纱 19135 元（0），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。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	昨日豆油期价再度出现大幅回调，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	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	隔夜美元指数走低推动金银价格反弹。美国 2 月 ADP 就业人数增加 21.4 万创两个月新高，美联储褐皮书显示大多地区经济活动扩张，但近期美国经济数据冷热不均使得市场对 3 月美联储加息产生分歧，市场总体保持谨慎。持仓上，周三 SPDR 黄金 ETF 持仓量大增 2.38 吨达 789 吨，iShares 白银 ETF 增仓 85 吨至 9777 吨。预计美联储议息会议前金银的金融属性将走强，美元走势主导市场，建议多金空银策略谨慎执行，短线观望。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周三 A 股放量显著反弹，基建地产领涨大盘，市场人气继续回升。期货方面，股指各合约与现货指数贴水比例连续第二日明显收敛，股指持仓显示空头加仓更为显著一些，反映了空头投机盘押注短期指数反弹幅度较大有调整可能性。资金方面，周三沪股通继续大幅净流入 30 亿，融资余额重新回升企稳于 8500 亿，二级市场资金净流入超过 350 亿，单日规模创去年 11 月初以来新高。从消息面来看，隔夜欧美数据整体好于预期，美国褐皮书显示自年初以来美国经济温和扩张通胀平缓，欧美股市整体维持反弹高位。国内方面，两会经济工作目标预热，周一意外降准引导市场猜测年内货币增速强于预期。整体来看，近期国内外宏观氛围偏正面，投资者低价吸筹意愿强烈，A 股维持震荡偏强的可能性较大。股指期货投资者建议日内逢高减持多单。

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场继续暂停逆回购操作，同时因 1000 亿元逆回购到期而实现净回笼，不过货币市场流动性依然受降准的积极影响，资金面维持宽松态势。从央行的操作思路来看，此次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。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，近期公布的官方制造业 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，国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>
----	---	---	---	---	---