

20160307 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	3	2	2	2	周五夜间铜价继续维持强势，铜价一度触及 39000 元/吨，伦铜最高至 5050 美元/吨。近期铜价的大幅上涨已经难以从基本面角度进行解释，宏观层面的预期占据了主导地位，两会的的结果仍然透露出对于经济刺激的势头，同时受到黑色等周边商品的疯狂上涨带动，铜价的上涨更多的视为补涨行情。市场目前对于再现 09 年式的经济企稳翻转有极强期望，市场亦开始出现再通胀的预期，配合天量信贷以及房地产等因素，使得行情进行的超出想象。库存方面，LME 库存再降 3000 吨至 18.6 万吨，上期所库存则继续增加近 3 万吨，达到了 30 万吨的历史高位，但目前这仍然难以成为拖累铜价的一个因素，进口亏损目前增加至千元以上也使得后期国内的库存增加的压力有所放缓。期货的大涨带动了现货的成交跟进，挺价心态较为浓重，贴水未呈放大的状态。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，目前期价的急速上行使得市场心态发生逆转，周边商品良好的期限联动进一步加强了经济企稳回暖的预期，短期价格上行的趋势难以改变，但是目前为止继续追多较为危险，暂时以观望为主。
铝	3	2	2	3	美国非农数据及原油反弹提振，上周五伦铝价格上涨，三月期铝价收涨 0.73%至 1586.5 美元/吨。沪期铝夜盘冲高，尾盘有所回落，收于 11525 元/吨，涨 1.01%。现货市场因期货价格上涨而表现活跃，下游采购增加，上海主流价 11250-11260 元/吨，贴水 50-贴水 40 元/吨，广东 11290-11300 元/吨。短期消费回升及宏观因素引发的看涨情绪主导铝价走势，期货价格振荡上行走势延续，不过上行空间预期有限，操作上建议逢高减多单，待回调再买入。
锌	2	2	3	3	上周五伦铜大涨，伦锌微涨 0.03%至 1847.5 美元/吨，持仓量增至 28.2 万手。上海市场 0#锌主流成交价 14330-14460 元/吨，贴水小幅扩大至贴 130-110 元，炼厂出货，国产锌以长单交货为主，成交一般。三月沪伦比下修至 7.88，现货沪伦比下修至 7.81，进口亏损扩大至 1000 元/吨。伦锌库存减少 2350 吨至 46.55 万吨，上期所库存增加 14786 至 26.1 万吨的高位。目前宏观面偏多，随着大矿闭坑以及嘉能可减产，锌精矿供应趋紧，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	3	2	2	3	周五 53.5 涨 2.2，上周港口现货整体保持上行趋势，受周五夜盘涨停以及周末钢坯市场的疯狂影响，市场已进入狂热状态。从供需角度出发，尽管后期到港会回升，但是绝对量依然低于四季度平均水平，钢厂在利润回升的影响下，开工已经开始回升，后期需求有望继续上行。库存端目前港口多为钢厂长协资源，贸易商压力并不大，因此若无明显的资金压力，钢厂在无抛压的情况下，矿价就算回调，幅度也会有限，操作上建议遇回调买入。
螺纹	3	3	2	3	周末钢坯进入疯狂模式，涨 240 至 2020，三级螺纹主流市场贸易商大部分进入封盘模式待涨。供应端虽然开始回升，但是需求端后期市场极度看好。目前市场采购已经开始回暖，华东主要城市接近去年成交平均水平已经，预计在 3 月中旬之前市场成交仍将上行，在这一背景下，钢价上行动力依然存在。操作上建议偏多思路。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价持稳，进口焦煤价格持稳，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。焦煤港口库存以及焦钢企业库存水平偏低。周末唐山钢坯价格跳涨 240，国内成材价格纷纷大涨，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，短期内偏多。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，焦化厂提涨意愿较强，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。周末国内钢坯以及钢材价格大幅跳涨 100-240，钢厂盈利尚可，部分钢厂将在 3 月份复产，支撑焦炭价格，焦化厂提涨意愿再次回升，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，短期内偏多。
PTA	3	2	2	2	节后原油大幅反弹，PTA 套利商高价成交积极，下游聚酯负荷快速回升至 70%偏上，备货态度较为积极，但追高意愿略差，周末涤丝产销火爆，聚酯各品种去库存存在 5-7 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 760-770 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支撑。操作上偏多思路对待，反套不建议。

天然橡胶	3	2	3	3	<p>周末现货市场大幅上涨，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23.874万吨，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。14年老全乳胶价格跟随盘面上涨至10500-10600元/吨，烟片折人民币价格在12700元/吨，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，可炒作因素较多，操作上短期偏多思路对待。</p>
LLDPE	2	2	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。但目前宏观预期较好，商品市场整体氛围偏强。操作上，观望。</p>
PP	2	2	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。但目前宏观预期较好，商品市场整体氛围偏强。操作上，观望。</p>

甲醇	2	2	3	3	<p>日前各地区现货价格分化，河北下调，江苏、浙江、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。目前宏观预期较好，商品市场整体氛围偏强，甲醇期货向上风险增加。</p>
棉花	1	2	2	2	<p>隔夜美盘上涨 0.69 美分，报收 57.11 美分，郑棉夜盘 9 月上涨 100 元，报收 10300 元，5-9 价差缩小为 590 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 13220 元/吨(+40)，国产 32s 纱 19105 元(-20)，印度港口提货价 19360 元(-10)，内外差价倒挂，进口动力有所减弱，近期大幅下跌后期价有所反弹，但趋势未变，建议前期空单持有。</p>
豆粕	3	2	2	2	<p>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，但市场普遍认为大豆实际种植面积要更高。美豆周五上涨 1.7%，在市场跌至去年 11 月末以来最低位后出现一些周末前的空头回补，巴西目前的降雨可能延误新作大豆运输。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。目前连豆粕在震荡区间下沿附近反弹，建议多单继续持有。</p>
豆油	2	2	3	2	<p>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 63 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。</p>
大豆	3	2	2	3	<p>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。</p>

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	上周金价创 1280 美元新高,银价则上升至 15.8 美元创近一个月来单周最高涨幅。美国 2 月非农就业新增 24.2 万人好于预期,失业率持平 4.9%,劳动参与率升至 62.9%,不过薪资水平出现下滑。美国良好就业数据为美联储增加了加息底牌,不过市场预计月底美联储仍将暂不加息,美元指数冲高回落。持仓方面,2 月黄金 ETF 整体流入 50 亿美元,今年前两个月流入量超过过去两年总流出量,iShares 白银 ETF 持仓突破 1 万吨。库存方面,上期所黄金库存上周保持不变,白银库存持续增加至 1267 吨,显示国内白银需求疲软。短线金价创阶段性新高,而白银升至前期阻力线附近,技术上均比较强势。预计短线金银价格走势将维持偏强。
股指	3	3	3	2	从盘面来看,上周五 A 股缩量调整,二八分化现象进一步加剧,个股普跌显示投资者风险偏好有所下降。期货方面,期现贴水显示近月合约明显强势,股指持仓以空头减仓为主。资金方面,沪股通净流入 18 亿,融资余额大幅降至 8300 亿附近,二级市场整体资金面小幅净流出,蓝筹和中小创资金流向显著分化。从消息面来看,上周五美国非农结果好于预期,风险资产价格普涨,投资者风险偏好继续改善。国内两会周末结束,从政府工作报告内容来看并没有太多亮点,短期对 A 股利好影响有限。此外,证监会新任主席在两会上强调未来将加强市场监管,对 A 股中小板和创业板的活跃度有负面影响。操作建议:股指多单日内建议逢高减持。

国债	2	2	3	2	<p>上周央行再次全面降准,但是从央行降准后的操作思路来看,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。本周公开市场仍有3200亿逆回购到期,预计央行仍将低量对冲。基本面方面,两会公布了16年经济发展目标,各项指标基本符合预期,预计对短期债市影响有限。一级市场方面,上周招标的利率债中标收益率基本符合预期,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。此外两会公布了公布16年赤字率为3%略低于市场预期,短期或对债市有一定的提振。短期来看,央行降准预期兑现以及16年经济发展目标公布后,债券市场情绪暂归平稳,受益于资金面宽松无虞局面,同时从政府工作报告来看,稳增长的重要性进一步提升,未来经济基本面走势改善的预期恐持续压制债市表现尤其是长债。近期10年期债与5年期债走势继续分化,10年期债破位下跌,表明债市缩短久期、降低杠杆倾向明显,10年期债短期观望,待回调稳定,建议继续缩短久期操作,同时当前T与TF品种间价差扩大至-1.3、5年与10年期限利差仍处于历史低位,继续做陡收益率曲线依然有操作空间。整体看,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。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	---