

20160308 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	隔夜铜价继续偏强走势，伦铜运行于 5000 美元，沪铜震荡于 38000 元/吨，周边商品则延续强势涨停，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。现货方面，对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 80 元/吨，随着盘面回落，市场货源开始逐步增多，供应充足。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。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，回调可考虑少量买入
铝	3	2	2	3	美元指数连日下降、原油连日大涨，受此带动，伦铝价格周二继续上涨，三月期铝价盘整一度突破 1600 美元/吨，收于 1598 美元/吨，涨 0.72%。沪期铝夜盘振荡收高，主力 1605 合约收于 11535 元/吨，涨 0.52%。现货市场下游消费仍缓慢回升，但消费商接货谨慎，成交有限。上海主流价 11250-11260 元/吨，贴水 50-贴水 40 元/吨，广东 11290-11310 元/吨。国内消费回升态势不改，但比较缓慢，产量短期则维持稳定。在成本支撑及宏观刺激政策预期下铝价维持振荡上行走势，操作上建议逢回调入多单。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收跌 1.81%至 1814 美元/吨，持仓量增至 28.6 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 14250-14370 元/吨，现货贴水略收窄至 120-100 元/吨，市场现货充裕，下游按需采购。三月沪伦比上修至 7.92，现货沪伦比上修至 7.86，进口亏损小幅收窄。上期所库存增加 14786 至 26.1 万吨的高位，国内社会库存增至 43 万吨以上。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，建议逢低买入。

铁矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数涨 10.7 至 64.2，月均 54.53。昨日港口现货大幅上涨，受期货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	钢坯进入疯狂模式，再涨 120 至 2140，三级螺纹主流市场贸易商报价大幅上涨 200 元/吨。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。国内钢材市场再次延续周末的大涨，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，主产区焦炭上涨 10-30，钢厂基本上已接受，日钢焦炭采购价格上调 30，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 710 涨 20，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。国内钢材市场再次延续周末的大涨，钢厂盈利尚可，部分钢厂将在 3 月份复产，支撑焦炭价格。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，涤丝产销火爆，聚酯各品种去库存在 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>近期现货市场大幅上涨，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13000元/吨，短期向下空间不大，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，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偏强，江苏、浙江、山东、广东和内蒙古等地上调。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 0.27 美分，报收 57.38 美分，郑棉夜盘 9 月上涨 45 元，报收 10515 元，5-9 价差缩小为 365 元。山东籽棉收购价 2.93 元，折皮棉 12100 元，而粘胶、化纤类售价持续上涨，粘胶报 13280 元/吨(+60)，国产 32s 纱 19105 元(0)，印度港口提货价 193550 元(-5)，内外纱差价维持倒挂，进口动力有所减弱，近期反弹幅度较大，各方面基本没有变化，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。美豆在市场跌至去年 11 月末以来最低位后出现一些空头回补，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>在整体宏观环境回暖的背景下，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。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	3	3	3	3	<p>受宏观和市场情绪影响，近期棕榈油大幅上涨。巴西大豆陆续收割，阿根廷大豆生长良好，南美大豆丰产可期，全球大豆供应充足，后期需关注美国农业部的 2016 年大豆种植面积预估。马来西亚棕榈油出口疲软，但 2 月底库存有望继续下降，提振棕榈油期价。预计棕榈油将维持震荡偏强走势，注意回调风险。</p>

贵金属	3	2	3	2	铁矿石引领大宗商品全线反弹，布油突破 40 美元创三个月最高，金银价格延续反弹，商品货币持续走强，美国强劲非农之后美元指数不涨反跌。短期市场悲观情绪改善，资金对金银价格推动作用增强，美元指数下滑，金银价格保持在均线系统上方，预计短线金银价格将维持偏强。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周一 A 股缩量窄幅震荡，个股表现为蓝筹弱中小创强，市场人气偏正面。期货方面，期现贴水进一步收敛，上证 50 期现贴水收敛幅度最大，股指持仓暗示市场继续押注二八分化趋势。资金方面，沪股通净流入 12 亿，融资余额小幅回升，二级市场资金面基本持平，配合市场成交大幅萎缩显示投资者短期倾向于观望。从消息面来看，中国 2 月外汇储备仅下降 286 亿美元，显示过去一个月资金外流压力显著放缓。近几个交易日股市、商品集体回暖，尤其大宗商品快速上涨，反映出市场对全球量化宽松规模扩大和通胀回升的强烈预期。相反，市场情绪一旦反转可能导致价格有大幅回落风险。近期一二线城市楼市火爆，据外媒传闻监管部门已经酝酿出台打击楼市违规加杠杆措施。整体来看，短期 A 股谨慎看多，股指多单建议逢高减持。
国债	2	2	3	2	央行降准对冲逆回购到期压力，近期逆回购到期量明显减少，资金面也重回相对宽松局面。但是昨日受月初缴准影响，资金仍有一定的波动。今日公开市场无逆回购到期，预计央行低量操作的可能性较大，但也不排除再次暂停逆回购操作的可能。基本面方面，两会公布了 16 年经济发展目标，近期宏观层面稳增长基调明显偏浓，且商品价格普遍较明显反弹，市场对后期经济企稳预期不断增强。一级市场方面，受两会增加财政赤字以及利率债集中供应影响，昨日招标的农发债短端中标收益率略低于市场预期，长端略高于市场预期，同时从投标倍数看，长端需求依旧不振，机构配置情绪普遍谨慎。短期来看，大宗商品价格暴涨提升通胀预期、财政政策发力加大利率债供给、货币政策调降利率再次缺席、房地产火爆提振经济回暖预期、市场风险偏好显著回升等多重因素为债市带来压制。经济是否周期性回暖和通胀是否见底回升，需要更多经济数据验证，短期内债市利空因素不易化解，维持弱势回调。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。关注公开市场操作情况。