

20160309 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	隔夜商品集体暴跌，多种商品跌停，中国 2 月出口数据降幅创 7 年来的最大值，经济短期基本疲弱的状况没有改变，宏观预期炒作主导的行情下波动率较大。沪铜收于 36940 元/吨，持仓量增加 2.5 万手回到 70 万手的水平，在经历了较为混乱的商品普涨行情后，铜价有望开始靠向基本面。现货方面，对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 70 元/吨，部分下游逢低入市采买略增，预计现货买盘将限制铜价的回调空间。库存方面，LME 库存维持在 18.4 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，商品普涨格局暂缓，但价格回落将使得下游现货采购有所增多支撑铜价难以发生深度回调，短期回调 37000 附近可考虑少量买入。
铝	3	2	2	3	中国 2 月份进出口数据大引发市场对需求前景担忧，而原油大幅回调也加重看空情绪，周二商品大跌，三月期铝价跌 2%至 1566 美元/吨。国内夜盘商品全线下挫，沪期铝主力 1605 合约大跌 1.65%至 11310 元/吨。白天现货市场下游消费继续回升，中间商采购积极，成交活跃，上海主流价 11250-11260 元/吨，基差维持在-50 元/吨左右，广东 11310-11320 元/吨。短期国内铝市基本面仍呈改善态势，价格逢高回落或抑制新投及复产积极性，消费仍在恢复，整体对铝价有利。操作上建议逢低买入。
锌	2	2	3	3	隔夜商品暴跌，多个品种跌停，沪锌 1605 跌至 14000 元/吨，持仓量降至 18 万手。昨日上海市场 0#锌主流价 14050-14110 元/吨，现货贴水小幅收窄至 100-80 元/吨，现货充裕，成交一般，广东 14070-14090 元/吨，下游接货热情较高。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。2 月底国内冶炼厂的精炼锌库存量约 12.15 万吨，环比增长 1.67%，3 月份镀锌厂及锌合金企业恢复生产，预计 3 月份冶炼企业库存量将下滑。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，关注国内库存能否下降，建议轻仓逢低做多。

铁矿石	2	2	2	3	昨日普氏指数 62 跌 2，昨日青岛港口报价整体持稳 480-490 一线，平台成交小幅走弱。夜盘商品全线走弱，市场心态空有调整，贸易商利润兑现或将加速，带来现货下跌。中期看，钢厂高利润下会对矿石需求带来支撑，加上上半年供应端暂无增量，因此现货跌至前期价格水平附近后会有支撑。盘面上受氛围全线走弱影响，价格恐难保持，操作上前期多单全部离场，暂时观望为主。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯涨 120 后跌 160，现报价 2100，三级螺纹昨日报价继续上涨。受夜盘氛围走弱影响，今天现货氛围恐难维持，加上寒潮再度来袭，贸易商在心态驱使下或加速兑现利润，现货短期内回归前期水平概率大增。操作上建议前期多单全部离场，暂时以观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价持稳，煤矿出货情况良好，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。国内钢坯市场在昨日上午涨 120 后，成交较差，下午下跌 160。钢厂利润较好，支撑焦煤价格。关注 3 月份国内钢厂以及煤矿的复产情况。目前市场情绪混乱，建议，多单离场，暂时观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，市场价格普涨 20-30，市场成交良好。主流报价方面，唐山二级 710 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。国内钢坯市场先涨后跌，最终跌 40，利空市场心态。目前钢厂盈利尚可，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，多单离场，暂且观望。
PTA	2	3	2	2	PTA 套利商高价成交积极，仓单增加 26 万吨至 41 万吨，交割前仍会有大量货物注册仓单。下游聚酯负荷快速回升至 70%偏上，原料备货态度较为尚可，但追高意愿略差，涤丝产销火经历火爆后昨天回归清淡，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一定支撑。操作上短期偏空思路对待，反套不建议。

天然橡胶	2	3	1	3	近期现货市场大幅上涨过程中下游终端企业观望情绪浓厚，虽然原料储备不多，但补货热情不高，需求无放量，3月份全钢、半钢负荷季节性回升，在高库存压力下，多数企业有降价促销意愿，据统计，多数企业有2%-3%的降价意愿。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。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。值得注意的是，在低库存低开工背景下，两桶油挺价意愿明显，节后合成胶价格涨幅高达1900元/吨，目前天胶-复合胶价差已经平水，替代角度考虑对天胶有一定支撑。因此供应炒作因素依然存在，但持续性不佳，需求难改低迷，仓单压力失去收储支撑，期价将回归甚至跌穿现货。操作上逢高做空远月合约。
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，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。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。操作上，逢高做空。
甲醇	2	2	3	3	日前各地区现货价格分化，江苏下调，河北、山东和内蒙等地上调。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，后期西北地区部分装置有检修计划。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。预期甲醇期货短期内震荡为主。

棉花	1	2	2	2	隔夜美盘下跌 0.52 美分，报收 56.86 美分，夜盘商品普遍下跌，郑棉 9 月下跌 215 点元，跌幅 2.05%，报收 10255 元，5-9 价差缩小为 365 元。山东籽棉收购价维持不变，纺织企业依旧低库存随用随买，皮棉售价普遍降价出售，而粘胶、化纤类售价保持强势，粘胶报 13380 元/吨(+100)，国产 32s 纱 19065 元(-40)，印度港口提货价 19345 元(-5)，内外纱差价维持倒挂，进口动力有所减弱，大格局依旧没变，建议空单持有。
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。昨日连豆粕大幅回调，市场波动加剧，建议暂时观望。
豆油	2	2	3	2	连豆油期价在连续四日反弹后再度大幅回调，临储低价菜油的不断抛出，使得菜油开始替代豆油消费，这会导致菜-豆价差的修复，抑制豆油价格。但国内豆油库存下降至 63 万吨，仍处于一个较低水平。受宏观走势影响，油脂昨日大幅回调，但大方向依然看多，注意把握节奏。
大豆	3	2	2	3	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。
棕榈油	3	3	3	3	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。预计棕榈油期价短期仍将回调，建议空单继续持有。
贵金属	2	2	3	2	隔夜空头反扑致大宗商品集体下跌，中国贸易数据不佳拖累原油和美股走低，美元指数持续低迷，黄金未能延续反弹，白银回落至 15.4 美元。持仓上，全球黄金 ETF 持仓增加至 1725.1 吨，iShares 白银 ETF 持仓继续保持在 10035 吨水平。基本面上，2 月份美国金币和银币销量均有所回落，显示美国市场实物需求减弱。短线金价上涨乏力，技术上形成高位震荡态势但总体保持强势，银价则回吐了上周部分涨幅。预计短线金银价格走势震荡为主，短线关注 5 日均线支撑。

股指	2	3	3	2	从盘面来看，周二 A 股早盘快速下跌后尾盘收涨，创业板日内反转，显示投资者风险偏好较强。期货方面，期现基差走势分化，日内中证 500 股指合约走势明显偏强，股指持仓显示空头减仓更为明显一些。资金方面，沪股通和融资余额基本持平，二级市场资金净流出，但规模非常有限。从消息面来看，一二线楼市加强违规杠杆控制以及 2 月进出口显示国内外需求依然十分疲软，打压内盘大宗商品价格暴跌，对日内 A 股走势构成压力。另外，投保基金显示上周证券保证金净流入 685 亿，显示投资者逢低吸筹的意愿较高。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，建议股指投资者逢低买入。
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，资金面对央行公开市场操作的依赖性显著减弱。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操作的可能。基本面方面，尽管昨日公布进出口数据明显低于市场预期，但是对债券市场的提振有限，同时两会公布了 16 年经济增长目标，宏观层面稳增长基调明显偏浓，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，昨日招标的国开债短端中标利率略低于市场预期，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-1.4、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。