

## 20160310 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	隔夜周边商品有再度走强的迹象, 风险偏好仍然处于回归状态, 铜价震荡偏强, 沪铜收于 37420 元/吨, 持仓量减少至 68.5 万手至近期的新低, 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, 铜价连续回落令观望已久的下游入市采买增多, 预计现货买盘将限制铜价的回调空间。库存方面, LME 库存再降 2875 吨至 18.1 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 37000-37500 可考虑少量买入。
铝	3	2	2	3	原油收高、美元走软及市场对中国经济刺激预期致使周三金属走强, 伦交所三月期铝价收涨 0.7%至 1577 美元/吨。沪期铝夜盘先抑后扬, 收于 11350 元/吨, 微涨 0.13%。现货市场加工厂开工率继续回升低位接货积极性高, 中间商看涨情绪明显, 成交活跃, 上海主流价 11160-11170 元/吨, 贴水 30-贴水 20 元/吨, 广东 11210-11220 元/吨。俄铝 Boguchansk 冶炼厂计划上半年投产, 首阶段年产能 14.7 万吨。国内原铝消费继续回升, 氧化铝价格再度上涨, 对铝价有较强支撑, 操作上建议多单持有。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌收涨 1.67%至 1792 美元/吨, 持仓量增至 29 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 13800-13870 元/吨, 现货贴水收窄至 80-60 元/吨, 现货充裕, 下游逢低采购。伦锌库存减少 1925 吨至 46.64 万吨, 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, 建议逢低做多。

铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 57.5 跌 4.5，青岛港口报价昨日下跌 55 至 425。近期金融市场表现极度不稳定，带动现货市场报价出现混乱。从供需面考虑，后期矿石尽管预期较好，需求有钢厂利润支撑，供给无新产能施压，库存端贸易商集中，钢厂资金宽裕，但实际静态供需并不及去年年中，然而价格已经达到当时水平，使得目前港口不少僵尸矿得以解套，若盘面资金撤离带来下跌，势必也会加速贸易商兑现利润而形成共振。短期内市场将以资金主导，建议操作上前期多单全部离场，暂时观望。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯报价一片混乱，早上拉涨后下午大幅下跌，尾盘随着期货反弹再度回涨，加上夜盘表现强势，今晨贸易商主动拉价。当前钢厂几乎全线盈利，开工后期上升预期大大提升。不过需求端虽然在回暖，但是除杭州地区外其他城市并没有非常强势的表现，一切都还在讲故事阶段，因此现在追高风险极大，若 3 月底需求证伪，则贸易商加速兑现利润也会使得现货深度回调。短期内市场将以资金主导，建议操作上前期多单全部离场，暂时观望。
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。昨日国内钢坯市场大幅回落，回落后市场成交有所企稳。目前市场情绪混乱，不过市场最终会慢慢恢复理性。建议，观望，关注 3 月份国内钢厂以及煤矿的复产情况。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，局部地区市场价格普涨 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 780 涨 5，一级 825 涨 10。国内钢坯大跌之后，成交有所企稳。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。当前市场情绪较为混乱，静待市场恢复理性。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。

PTA	3	3	2	2	PTA 套利商高价成交积极，节后仓单大幅增加 27 万吨至 41 万吨，交割前仍会有大量货物注册仓单。下游聚酯负荷回升至 70%以上，原料备货态度较为尚可，但追高意愿略差，涤丝产销火爆后昨天回归清淡，聚酯各品种去库存在 3-7 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。目前升水依然较大，操作上观望，反套不建议。
天然橡胶	3	3	2	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，多数企业有 2%-3%降价促销意愿。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，中长期看 16 年仓单压力失去收储支撑，期价将趋势性回归甚至跌穿现货。操作上观望，后期关注泰国宋干节开割初期泰国供应商有无抛货意愿及天气状况。
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偏强，河北、江苏、浙江和广东等地上调。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，上周开工率环比下降，市场传闻前期部分停车装置有重启可能。预期甲醇期货短期高位震荡为主，注意回调风险。
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。昨夜公布的美农报告中性，对市场几乎没有造成影响，市场更为关注 3 月底发布的新季大豆种植面积预估。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。昨日连豆粕继续回撤，市场波动加剧，建议暂时观望。
豆油	2	2	3	2	连豆油期价受原油上涨带动再度走强，但短期面临回调压力。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。此外马来棕榈油会议与会人士几乎一致看多棕榈油，造成整体市场情绪偏多，豆油大方向依然看多，注意把握节奏，豆-棕价差缩小趋势可能延续。

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	在棕榈油行业会议上，主要行业分析师都表达了对未来马来西亚和印尼棕榈油产量下降的担忧，受此消息提振，BMD 大幅走高。隔夜 USDA 报告，压榨量下调 0.1 亿蒲式耳，期末库存为 4.6 亿蒲式耳，较上月预测提高 0.1 亿蒲式耳，报告偏中性。今天中午将发布 MPOB 供需报告，需密切关注。建议暂时观望。
贵金属	2	2	3	2	隔夜原油价格大幅反弹创三个月来新高，美股小幅收涨，市场风险偏好提升，金银价格连续回落。欧洲央行会议前夕新西兰联储意外降息，近期欧元区通胀陷入萎缩，市场预期欧央行将扩大刺激政策，欧元兑美元下滑至 1.1 水平下方。持仓上，黄金 ETF 继续呈现流入状态，而白银 ETF 持仓总体保持稳定。总体上，目前市场避险情绪弱化，不过资金面仍对金银构成支撑，短线金银价格出现高位调整，建议观望为主。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周三 A 股缩量窄幅震荡，个股普跌，尾盘金融蓝筹大幅反弹，与维稳资金和投机资金有关。期货方面，上证 50 各合约与现货指数贴水显著扩大，显示尾盘拉涨金融蓝筹的资金可能主要来自维稳资金，股指持仓显示多空集体小幅减仓。资金方面，沪股通小幅净流入，融资余额和二级市场整体资金面小幅净流出。从消息面来看，近期楼市调控持续受到关注，监管层各个层面都在准备出台相关调控措施，整体思路是希望一二线楼市降温。近几日大宗商品暴涨暴跌反映出市场矛盾心理，也对 A 股走势构成较大影响。短期从政策预期来看似乎不利于 A 股走势。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，建议股指投资者轻仓逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>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。今日公开市场有 400 亿逆回购到期，预计央行继续低量对冲的可能性较大。基本面方面，尽管近期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，今日将公布的通胀数据，由于受春节因素影响，短期通胀继续抬头的可能性较大。一级市场方面，昨日招标的利率债中标利率低于市场预期，市场配置对中短期限尤为偏好。现券方面，昨日受大宗商品价格大幅回落、期债价格高开影响，现券收益率震荡下行，同时也可能与传闻公开市场利率将下调、基建乏力以及信贷预期降低有关。短期来看，财政发力加大利率债供给、货币政策调降利率一再缺席、房地产火爆提振经济回暖预期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，维持弱势调整。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。当前 T 与 TF 品种间价差为-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。</p>
----	---	---	---	---	---