

## 20160311 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	隔夜欧美金融市场大幅波动，欧央行加大负利率，同时表示进一步宽松政策短期难以看到，在欧洲经济未看到好好转的情况下，避险情绪可能重新抬头，打压风险资产价格。沪铜主力合约收于 37200 元/吨，维持窄幅震荡，在经历了较为混乱的商品普涨行情后，持仓量回落至 68 万的近期低点，显示表现出目前较为尴尬的阶段难以有明显的行情。现货方面，对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 60 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。国内库存仍然维持在历史高位，不过进口亏损大幅增加，已经扩大至千元以上也使得后期国内的库存增加的压力有所放缓。冶炼厂方面，2 月份开工率有所下降至 72.94%，三月份整体检修仍然偏少，供应预计维持充足状态。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。商品普涨格局暂缓，但前期价格的快速上涨使得大部分实体企业没有明显的补库机会，随着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，但上行方面受到高库存以及现货持续贴水等影响难以打开，宏观预计和市场情绪仍然是铜价波动的核心因素。短期运行区间预计为 37000-38500 元/吨。
铝	3	2	2	3	欧央行超预期加大刺激措施引发市场对经济前景担忧加剧，金属价格大跌，不过美元大挫则使得跌幅收窄。周四伦交所三月期铝价收跌 0.7%至 1566 美元/吨。沪期铝夜盘窄幅振荡，主力 1605 合约收低 0.18%至 11315 元/吨。现货市场因下游开工回升持续活跃，局部市场看涨氛围较浓。上海主流成交在 11190-11200 元/吨，期现价差转正至 10 元/吨左右，广东主流价 11230-11260 元/吨。国内氧化铝价格强劲走势进一步拉升电解铝成本，下游消费回升态势不改，两方面继续支撑铝价。短期期货铝价或延续振荡上行走势，操作上建议低位适当买入。

锌	2	2	3	3	隔夜伦锌下跌 1.09%至 1772.5 美元/吨，持仓量增至 29.2 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 13900-13950 元/吨，现货贴水维持在 90-70 元/吨，炼厂出货，现货成交回暖。三月沪伦比下修至 7.87，现货沪伦比下修至 7.83，进口亏损扩大至 920 元/吨附近。上期所库存增加至 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。目前市场矛盾是旺季预期和国内的高库存，建议逢低轻仓买入。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 57.35 跌 0.15，港口昨日成交冷清，钢厂观望情绪浓重，平台成交下行。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	昨日钢坯报价混乱，整体随金融市场波动而波动，下午受出货受阻影响，价格跌 80，不过最终报价仍比前日高 100，报 2020。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，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。煤矿出货情况良好，市场采购积极，煤矿整体库存不高。焦煤港口库存以及焦钢企业库存水平偏低。关注 3 月份国内钢厂以及煤矿的复产情况。建议，暂时观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，华东、华南地区个别焦化厂价格上涨 10-30，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 稳，一级 825 稳。钢价大幅上涨，钢厂对焦炭价格打压力度放缓，接受焦化厂提价。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，暂且观望。

PTA	3	3	2	2	<p>近期 PTA 现货高价成交多为套利需求，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，原料备货积极性尚可，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 750-770 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，追多不建议，操作上观望。</p>
天然橡胶	3	3	2	3	<p>本周内外盘现货价格跟随盘面暴涨暴跌，下游终端企业观望情绪浓厚，虽然原料储备不多，但高价补货热情不高，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，后期关注轮胎厂补库情况。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。节后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 2000 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 年在无收储支撑背景下叠加历史新高仓单压力，期价将加速回归甚至跌穿现货。操作上观望，后期关注国内轮胎厂补库情况、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。</p>
LLDPE	2	3	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。操作上，逢高做空。</p>

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，江苏、山东和广东等地上调。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，开工率环比回升至四成左右。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	3	2	2	隔夜美盘下地夜盘 9 月跌 225 元，报收 10075 元，1701 合约重回万元以下。纺企采购依旧随用随买，2 月库存 30 天，同比减少 14 天，山东皮棉售价报 12100 元/吨，纱线 32s 报价 19045 元
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。美农 3 月供需报告偏中性，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	2	3	2	3	前期受传闻国家严控进口豆流向影响，豆一近月合约大涨。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。短暂炒传闻过后，豆一有望继续回落。

贵金属	3	2	3	2	隔夜欧洲央行下调三大利率，扩大每月 QE 购买额并启动 TLTRO2，不过德拉吉暗示不再降息，欧元兑美元先跌后涨，汇率波动激发市场避险情绪，金价由 1240 美元上升至 1270 美元，银价由 15.2 美元升至 15.6 美元，技术上重新站上均线系统。总的来看，近期原油价格暂时企稳后避险因素由原油转向汇率因素，同时近期机构继续增仓显示机构对贵金属信心较足。欧洲央行会议落地后市场焦点将重心转向下周美联储议息会议，若美元继续不加息将提振贵金属市场。预计短线金银价格将维持偏强。
股指	3	3	3	2	从盘面来看，周四 A 股缩量震荡走低，行业和个股普跌，市场人气极为低迷。期货方面，期现贴水整体呈现收敛趋势，股指持仓显示多空开始移仓。资金方面，沪股通继续小幅净流入，融资余额基本持平，二级市场资金面小幅净流出，各版块呈现普遍抛售迹象。从消息面来看，昨日公布 2 月 CPI 超预期，主要受到寒冷天气和春节假期影响，对全年通胀目标预期不会构成压力。PPI 降幅收窄，但价格下行压力依然明显，通缩风险并没有实质减轻，预期监管层会继续加码宽松政策。另外，隔夜欧央行议息放出大招，包括降息、扩大资产购买规模和范围以及长期定向贷款。打压美元和风险资产表现，日内对 A 股走势有一定负面影响。操作建议：短期 A 股倾向于区间震荡，建议投资者以观望为主。
国债	2	2	3	2	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 500 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，昨日公布的通胀数据超出市场预期，主要是由于春节因素影响，但是其不具有持续性，整体通胀仍将是下行趋势。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，随着更多经济数据公布，短期内债市利空因素不断化解，债市短期维持震荡调整。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。关注公开市场操作情况。