

20160129 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	
铝	2	2	2	3	美国最新经济数据不及预期、日本铝进口大幅下降引发市场悲观情绪，周四国际铝价下跌，伦交所三月期铝跌0.88%至1512.5美元/吨。国内期货铝价因预计疲弱的现货市场下跌，沪期铝主力1603合约收于10735元/吨，跌0.6%。现货市场日益清淡，下游接货寥寥，上海主流价10680-10700元/吨，贴水60-贴水40元/吨，广东10690-10740元/吨。虽然有成本支撑预期及后期收储预期，节前消费萎缩影响仍占上风，铝价偏弱振荡几率较大，不过空间仍有限，区间波段操作为宜。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收跌2.17%至1578美元/吨，沪锌夜盘收于12930元/吨，总持仓量降至35.6万手，1603合约继续移仓换月。昨日上海市场0#锌主流成交12950-13010元/吨，现货贴水扩大至40-90元/吨，炼厂放货，市场现货充裕，下游观望为主。锌价外强内弱，沪伦比下修，目前现货沪伦比8.09，三月沪伦比8.14，进口亏损持续扩大。春节临近，国内冶炼厂主要是消耗锌精矿库存，港口锌精矿库存持续下滑，下游逐渐停产，国内精炼锌库存走高，建议暂时观望，激进者可轻仓试空。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1540持稳。螺纹现货端从上周寒潮来袭开始就基本进入有价无市阶段，加上本周返乡潮开始，所以现货市场实际已经开始放假，贸易商处于报价低报价高都无所谓的状态。虽然市场信息显示复产钢厂很多，但仔细看看都是中航系，即都是获得注资的钢厂的复产，并非因利润很丰厚而复产。因此唐山的复产并不具有代表性，节后仍然要看钢厂端库存积累的情况，建议节前观望为主。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数42.6。铁矿石市场本周平稳运行，钢厂经过前期补库后，近期采购放缓，加上上周天气原因，和港口近期大风因素，整个市场成交其实不急不躁。当前前矿石问题在于钢厂开工没有明显回暖，其次整个库存太高，但是预期2月开始将进入去库存阶段，首先是受季节性因素影响，澳巴地区雨季使得两国出口会受到影响，其次就是节后钢厂复产，不过也需要看成材表现，建议节前以观望为主。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场价格暂稳，成交不佳。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。焦钢企业焦煤库存微增，焦化厂亏损严重，对焦煤采购按需采购。春节假期来临，工地以及贸易商陆续放假，市场成交将走淡，盘面上需警惕资金对提保进行炒作。建议，暂且观望。

焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场承压运行，除西南个别厂家价格有所下降外，主流地区价格暂稳。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。节前钢厂备货暂告一段落，短期价格以稳为主。部分焦化厂提出涨价，但钢厂并不接受，焦钢企业博弈持续。春节假期来临，盘面上需警惕资金对提保进行炒作。建议，暂且观望。
LLDPE	2	2	2	2	广州石化、蒲城开车，目前国内 LLDPE 开工率在历史高位，5 月合约新增产能少，1-2 月需求因春节因素出现季节性下降，3 月份是地膜需求旺季。库存方面，上游 LLDPE 库存近两年低位，基本无仓单。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。整体来看，开工率高位、需求春节期间较差，3 月是旺季，石化库存低位，基本面矛盾不大。5 月合约贴水收窄。操作上，观望。
PP	2	2	2	2	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，且明年新增产能较多，4 月份和三季度较为集中。春节期间下游需求季节性走弱，3、4 月是需求小旺季。上游库存压力不大。利润方面，石化、一体化煤化工、PP 粉料利润尚可。5 月合约贴水收窄。整体来看，基本面偏空。操作上，观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势持稳，浙江和广东小幅上调。从甲醇市场基本面来看，最新数据显示上游开工率环比下降。国内下游市场中，传统下游仍低迷，甲醛受季节性等因素影响继续走低。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行，前期有停车的装置中，大唐正在重启，蒲城除 PP 装置外其他已恢复。预期短期内甲醇价格震荡。
棉花	2	2	2	1	加工厂放假停工增多，籽棉收购几乎停止，基本无报价和成交，皮棉售价维持 12500 元左右，但节前纺企采购补库不积极，与去年类似，港口提货价稳中有涨，12 月份进口纱 18.6 万吨，同比有所减少，印度主流 32s 与国内持平，国内纱厂为回笼资金普遍降价销售，预计节前棉价依旧维持弱势，节后随着纺企开工补库，或有小幅上涨行情，建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美豆周四大跌，因中国取消 39.5 万吨的美国大豆出口协议。全美 12 月大豆压榨量则是四年同期最差，美农报告意外下调美国大豆产量及结转库存，中国 12 月大豆进口高达 912 万吨，提振市场信心。全球大豆供应前景依然充裕，大豆出口市场竞争愈发激烈。阿根廷在降低出口关税后，农户大豆销售量不及预期，预计阿根廷陈豆库存压力将逐渐释放，美豆压力减轻。美豆仍将以宽幅震荡走势为主，短期内很难突破 900 美分/蒲式耳。目前国内豆粕库存处于历年同期的偏高水平，中期供需基本面依然偏宽松，依然建议择机抛空。

豆油	2	2	3	2	豆油库存进一步降至 80 万吨, 节前补库使得去库存速度有所加快, 棕榈油库存维持在 82 万吨的高位。MPOB1 月报告中马来棕榈油产量将继续大幅下降, 同时库存出现拐点。但原油市场极度疲弱压制整体油脂市场。连豆油目前在前期低点位置反弹, 接近年底包装油备货需求增加, 我们对于未来一段时间豆油的基本面依然看好, 建议偏多思维, 及时止盈。
大豆	2	3	2	3	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。豆一前期随整体油脂市场波动, 未来将逐步回归基本面运行, 建议空单继续持有。
棕榈油	3	3	3	2	美国农业部 1 月供需报告中, 收获面积为 8180 万英亩, 预期为 8240 万英亩, 上月为 8240 万英亩。单产为 48 蒲式耳/英亩, 预期为 48.4 蒲式耳/英亩, 上月为 48.3 蒲式耳/英亩。产量为 39.3 亿蒲式耳, 预期为 39.83 亿蒲式耳, 上月为 39.81 亿蒲式耳。期末库存为 4.4 亿蒲式耳, 预期为 4.71 亿蒲式耳, 上月为 4.65 亿蒲式耳。全球大豆期末库存为 7928 万吨, 预期为 8250 万吨, 上月 8258 为万吨。报告利多。马来西亚已经进入季节性减产周期, 将支撑棕榈油期价, 但出口疲软, 令 BMD 承压。美国农民惜售将支撑大豆期价, 但南美天气正常, 且巴西没有出现大规模罢工, 如果后期南美天气不出现大问题, CBOT 大豆难以大幅走高, 美国农民无法一直储存大豆, 到时恐不得不忍痛抛售。全球原油供给宽松格局难改, 产油国从自身利益出发, 减产也许只是少数国家的诉求。厄尔尼诺逼近 97/98 年水平, 之后逐步消退。对比 97/98 年产量, 厄尔尼诺将影响马来西亚和印尼 2016 年上半年的棕榈油产量, 减产幅度应该在两位数, 故棕榈油期价中长线看涨。建议暂时观望。
贵金属	2	2	2	2	隔夜欧美股市涨跌不一, 美国 12 月成屋签约销售指数和耐用品订单数据均不及预期, 美元指数连续回落, 原油价格继续反弹, 市场避险情绪降温, 金银价格高位回落。短期利好兑现, 避险需求未能持续升温, 技术上金银价格回踩至 5 日均线附近, 建议观望为主。周五关注美国四季度 GDP 数据。
股指	2	2	3	2	从盘面来看, 随着 A 股指数深度快速下探, 近期期现贴水比例持续收敛, 尤其远月合约较现货指数的贴水比例显著收窄。资金方面, 融资余额继续明显下滑, 二级市场资金面显示中小创仍是资金主要流出渠道。从消息面来看, 为了平滑市场资金面波动, 央行昨天下午盘后宣布增加春节前后公开市场操作场次, 并且进一步扩大融资抵押品和参与机构范围。另外, 隔夜美股和原油集体上涨, 对市场避险情绪有一定改善作用。操作建议: 短

					期 A 股仍有进一步下跌空间，建议投资者观望为主。
国债	2	2	3	2	<p>央行通过逆回购、SLO 以及 MLF 等多种工具多管齐下，维持流动性及其预期稳定的意图明显，使得短期资金压力有所缓解。预计央行将继续通过各种工具向市场投放流动性，资金面平稳跨节无忧。昨日央行公告春节前后每日都将进行公开市场操作，因此今日央行有可能进行公开市场操作。一级市场方面，近期招标的利率债投标结果基本符合市场预期，但投标倍数有所下降，前期配置热情略减，令债市谨慎情绪进一步升温。短期内，资金面仍是影响现券收益率走势的直接和关键因素，后期随着春节等季节性因素的扰动加强，同时市场预期的降准一再落空，预计资金面对债市的影响偏利空。近期财政部已经向个省市地方政府下达地方债置换额度上限，而且上限额度较 2015 年有很大的提升。预计 2016 年第一批地方政府债务置换或将提前开始，结合近期央行偏向于通过公开市场以及 MLF 等工具维稳流动性的做法，降准恐将延后，而若此时开展地方债置换将对债市构成一定的冲击。未来降准不会缺席，或在地方债发行前后。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。操作上建议维持逢回调买入的波段做多思路，不建议追涨杀跌。</p>