

## 20160201 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	周五美国四季度 GDP 增速降至 0.7%，消费者开支增长大超预期，市场解读偏乐观，欧美股市普遍出现大涨，市场氛围有所好转。自由港和印尼政府暂时未能就铜精矿出口达成协议，有可能造成印尼的铜精矿供应中断，谈判预计近几日仍将持续进行，印尼 Graseberg 铜矿产能为 30 万吨。现货市场方面，随着备货逐渐结束，下游入市量有明显降低，需求继续回落。随着期铜价格不断上行，贴水开始逐渐扩大。目前期铜市场出现明显的资金推动行情，沪铜主力合约收于 35720 元/吨，持仓量维持在 76.1 万手，出现较为意外的节前增仓走势，从具体的持仓来看有席位近两日出现明显的多头持仓增加，就当前的时间节点来看，随着节前现货的交投清淡，基本面因素难以证实或者证伪，资金博弈成为市场波动的主要原因。但目前价格过快拉升也一定程度上透支了后期供需转好的预期。操作上以观望为主，逐渐清仓规避节日风险。
铝	2	2	2	3	原油大幅反弹推升铝价，不过美元也大涨，抑制价格涨幅，上周五伦铝冲高回落，最终仅收涨 0.17%至 1515 美元/吨。沪期铝上周五夜盘小幅振荡，收涨 0.23%至 10760 元/吨。现货市场由于到货量仍较少，库存处于低位，持货商表现出一定的挺价意愿，上海主流价 10660-10680 元/吨，较期货近月合约贴水 20 至升水 10 元/吨，广东市场供应充足，价格进一步下滑，主力成交在 10550-10620 元/吨。节前最后一周国内消费降至低位，交投进一步冷清，期货铝价或维持小幅振荡行情，操作上建议观望为主。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌大幅反弹 2.53%至 1618 美元/吨，持仓量增至 27.7 万手。沪锌夜盘收于 13195 元/吨，持仓量降至 34.6 万手。周五上海市场 0#锌主流成交 12840-12910 元/吨，现货贴水扩大至 40-100 元/吨，炼厂出货积极，下游观望，成交清淡。现货沪伦比上修至 8.18，三月沪伦比上修至 8.23，进口亏损略有收窄。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。国内锌精矿加工费主流成交维持在 5300-5500 元/金属吨，进口矿加工费走低至 130-150 美元/干吨。下游镀锌和锌合金企业逐渐停产，国内精炼锌库存走高，反弹高度有限，建议暂时观望。

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数 42.4 跌 0.2，港口近期报价持稳，临近假日，现货市场波动接近平淡，钢厂采购节奏没有太大变化。供给端受南半球在上半年进入飓风季影响，预期 2 月-5 月巴西和澳洲发货会受间歇性影响，节后预期钢厂有复产可能，因此生产端需求将会提升，节后矿价或偏强运行。
螺纹	2	2	2	3	钢坯 1540 目前进入锁价状态，直至春节结束。现货市场已经放假，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
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场弱势运行，市场价格暂稳，煤矿放假，部分煤种资源紧张，煤矿有提价意愿。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。近期焦钢企业经过一轮补库，再次补库的意愿不足。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，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。钢厂经过补库，焦化厂库存走低，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，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 库存在近两年低位，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，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，甲醛受季节性等因素影响开工率维持低位，二甲醚开工率仍在 30%左右，醋酸市场利润偏差。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行，部分前期停车的下游装置有重启。预期短期内甲醇价格

					震荡。
棉花	2	2	2	1	隔夜美盘下跌 0.23 美分，郑棉 05 下跌 15 点，国内现货购销几乎停止，节前补库较差，与去年类似，港口纱线库存有所增加，印度纱价与国内持平。节后或许有短期补库行情，中长期看高库存和抛储依然压制棉价，建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美豆周五低开高走，美国周度大豆出口销售量跟市场预期一致。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 78 万吨，节前补库使得去库存速度有所加快，棕榈油库存上升至 99 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	上周日本央行推出负利率政策，全球央行宽松预期增强大幅提振市场情绪，美元和美股大幅上扬。减产传闻令原油价格企稳回升，进一步提升市场风险偏好，金银价格冲高回落，不过总体表现仍较为坚挺。现货方面，12 月份中国大陆从香港净进口黄金飙升 67%至 111.3 吨，显示国内实物需求旺盛。本周各国将公布 PMI 数据，周五美国将公布非农数据，同时假期期间风险事件料将云集，操作上建议控制风险为主。
股指	3	2	3	2	从盘面来看，上周 A 股跌幅较为显著，但是期现贴水比例显著收敛，尤其远月合约跌幅显著小于现货指数。随着指数重心下探，押注指数反弹的投机单在持续加仓。资金方面，沪股通有明显加仓迹象，融券余额截止上周五仍在下滑，二级市场资金面净流出规模连续第二周保持较低水平。加上央行在公开市场积极操作，市场资金利率水平保持稳定。综合来看，投资者避险情绪逐步下降，但对后市方向分歧依然显著。从消息面来看，上周五证监会在新闻发布会公布了股权质押市场现状，整体平均履约保障比例较高，系统性抛盘压力不大。另外，日央行在上周五 1 月议息会议上意外开启负利率，推动投资者风险偏好升温，上周五海外股市集体显著反弹。操作建议：本周 A 股谨慎看多，股指期货投资者建议逢低买入。

国债	2	2	3	2	<p>近期央行通过逆回购、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。上周后期央行公告春节前后每日都将进行公开市场操作，上周五已经开展 1000 亿逆回购操作。今日央行仍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。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，后期随着央行增加公开市场操作频率以维稳流动性，预计春节前资金面无忧。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。关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--