

20160202 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	国内官方及财新制造业 12 月 PMI 数据仍然疲弱,短期经济企稳难以看到。原油出现近 7%的跌幅,欧美股市小幅下跌, LME 铜价则呈现日内探底回升的走势,沪铜主力合约收于 35620 元/吨,持仓量为 75 万手,维持小幅变动。近期铜价以明显的资金推动为主,一度出现较为少见的节前增仓走势,从具体的持仓来看有席位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。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。操作上以观望为主,逐渐清仓规避节日风险。
铝	2	2	2	3	周一美元再度走低,伦铝振荡攀升,三月期铝涨 0.59%至 1524 美元/吨。沪期铝夜盘微幅收低至 10680 元/吨。现货市场部分持续商积极出货,不过由于下游停产增多,接货较少,整体成交清淡,上海主流价 10590-10610 元/吨,贴水 60-贴水 50 元/吨。1 月份国内电解铝运行产能整体略有下降,不过降幅仅在 20 万吨左右,预计春节后运行产能仍小幅下降。近期春节因素对铝价的负面影响明显,不过后期收储及原材料上涨预期对铝价仍有支持,预计春节前后铝价下跌空间有限,操作上建议逢低适量买入。
锌	3	2	2	3	隔夜伦锌上涨 2.01%至 1650.5 美元/吨,持仓量降至 27.5 万手。沪锌夜盘收于 13250 元/吨,总持仓量增至 34.5 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交 13010-13060 元/吨,现货贴水扩大至 120-50 元/吨,部分炼厂出货增加,下游亦陆续放假,整体成交清淡。三月沪伦比下修至 8.04,进口亏损扩大。国内锌精矿加工费主流成交价维持在 5300-5500 元/金属吨,据 SMM 了解北方有矿山锌精矿加工费小幅下调 100 元/金属吨,进口矿加工费走低至 130-150 美元/干吨,国内冶炼厂主要是消耗锌精矿库存,锌精矿市场交易清淡。下游镀锌和锌合金企业逐渐停产,国内精炼锌库存走高。建议暂时观望,不追高。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 43.35 涨 0.95,港口现货 310-315,市场成交尚可。临近春节,多数钢厂补库接近尾声,不过仍有小型钢厂在本周继续采购。节后关注 2-3 月港口到港情况,从往年季节性来看,上半年受南半球天气影响,巴西和澳洲发货会出现下降,因此,若节后钢厂检修部分按照计划复产,则矿石将进入被动去库存阶段,矿价或表现偏强。

螺纹	2	2	2	3	钢坯进入锁价状态，直至节后均以 1540 价格交易。螺纹钢现货市场已经放假，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，钢厂锁价过节，市场成交将走淡。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，年前焦化厂以平稳出货为主。部分焦化厂提出涨价，但钢厂并不接受，焦钢企业博弈持续。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分化，江苏、浙江下调，河北、广东和内蒙古上调。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走低，二甲醚开工率仍在 30%附近，醋酸利润偏差。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行。预期短期内甲醇价格震荡。
棉花	2	2	2	1	隔夜美盘上涨 0.66 美分，郑棉 05 上涨 45 点，9 月受抛储预期影响更是弱于 5 月。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预期依然压制棉价，建议观望。

豆粕	2	2	2	3	美豆周一下跌，延续盘整走势。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	3	2	2	2	<p>中国和美国经济数据不佳以及 OPEC 代表不支持召开紧急会议推动原油价格重新回落, 避险情绪再次主导市场, 美国 10 年期国债收益率回落至 2% 水平以下, 金价突破近期高点 1128 美元一线, 银价涨幅相对有限。持仓上, 上周 CFTC 黄金净多头头寸创近三个月以来新高, SPDR 黄金 ETF 持仓周一大幅增加 12.2 吨达三个月新高。短线美元指数回落, 金银价格走势仍较为坚挺, 建议依托 5 日均线进行短多交易。节前以控制风险为主。</p>
股指	2	2	3	2	<p>从盘面来看, 周一期现贴水比例继续收敛, 股指空头主力席位有显著减仓迹象。现货成交低迷, 资源类行业领跌大盘。沪股通资金小幅净流出, 融资余额继续下降, 二级市场资金流出规模适中, 各板块普遍呈现净流出。综合来看, 政策预期不够明朗, 市场严重缺乏信心。从消息面来看, 1 月官方和财新制造业 PMI 显示国内经济下行压力显著, 需要政府出台更多的量化宽松政策。股权质押事件继续发酵, 因股价大幅下跌被迫平仓事件再增一例。国际评级机构调低宝钢集团信用评级, 以及外媒传闻上交所要求券商加强公司债及资产证券化业务风险控制。结合来看, 下一阶段传统产能过剩行业爆发债务违约风险的可能性将会对 A 股市场构成不利影响。操作建议: 短期指数方向不明朗, 股指期货多单建议持续持有。</p>
国债	2	2	3	2	<p>昨日央行通过公开市场逆回购操作继续释放维稳流动性的积极信号, 货币市场资金面延续宽松。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, 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。基本面方面, 昨日公布的 PMI 数据显示, 经济仍无企稳迹象, 基本面偏弱对债市的支撑依旧不变。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>