

20160203 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	央行再度出台房地产刺激政策，不限购城市首付比例最低可至 20%，市场对于宏观预期炒作较多，沪铜主力合约收于 35510 元/吨，持仓量为 75 万手，维持小幅变动，外盘价格出现明显的冲高回落走势，最高至 4628 美元/吨，上影线较长。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	连日大幅下跌的国际油价加上欧洲铝现货升水下，伦铝价格周二下跌，三月期铝价收跌 1.35% 至 1499 美元/吨。沪期铝夜盘维持窄幅波动，主力 1604 合约微涨至 10670 元/吨。现货市场持货商继续积极出货，但下游接货寥寥，成交维持清淡，上海主流价 10510-10530 元/吨，贴水 60-贴水 50 元/吨，广东 10500-10530 元/吨。春节前后市场持续冷清，成本上涨预期对价格有支撑，不过消费低迷也使得铝价难以上涨。不同往年库存春节前后明显增加的情况，最新数据则显示，铝锭社会库存仍呈下降态势，反映前期减产作用明显，对后期铝价有所支撑。操作上建议低位适当建多单。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌上涨 0.85% 至 1664.5 美元/吨，持仓量增至 27.8 万手。上海市场 0# 锌主流成交 13100-13160 元/吨，现货贴水扩大至 150-70 元/吨，炼厂继续出货，下游刚需少采，成交清淡。现货沪伦比下修至 7.97，三月沪伦比下修至 8.09，进口亏损继续至近 900 元/吨。进口矿加工费走低至 130-150 美元/干吨，市场对冶炼厂减产预期较强。国内冶炼厂的联合减产目前还未有具体的时间表，冶炼厂锌精矿备货充足，短期锌精矿供应难以出现短缺。下游节前备货已经结束，国内库存走高，现货贴水扩大，锌基本面维持弱势。锌价的反弹未能得到基本面的配合，13500 元/吨上方压力较大，建议轻仓试空。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数 44 涨 0.65，港口报价昨日主流 320。近期受成材库存偏低影响，钢厂采购心态较好，多有加大矿石库存操作，加上天气好转，港口疏港量增加，港口库存开始下滑。1、2 季度整体看，受南半球气候影响，澳巴发货将不定期出现下滑，加上节后钢厂若大规模复产，矿石将进入快速去库存状态，矿价表现将趋于坚挺。

螺纹	2	2	2	3	钢坯 1540 持稳，三级螺纹报价持稳。临近春节，下游早已放假，目前市场焦点在节后会不会出现库存积累幅度大幅超出预期。从目前的开工来看，库存不会积累太多，因此，春季需求若能够复苏，那么钢价表现将难以下跌。节后重点关注钢厂库存以及贸易商采购态度。
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持稳，河北和内蒙古上调。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继续走低，二甲醚开工率维持在 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 0.51 美分，郑棉 05 上涨 35 点，5-9 价差拉大至 675。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	美豆周二再涨，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。
贵金属	3	2	2	2	OPEC减产无望拖累美油暴跌5%失守30美元，油企季报不佳，欧美股市大幅下挫，避险情绪继续主导市场，金价触及1130.60美元新高，10年期美债收益率跌破1.9%，日元全盘走强。持仓上，周二SPDR黄金ETF大幅增加4.16吨至685.59吨，显示投资者对黄金的避险需求增加。美国宏观数据未见好转迹象，全球宽松政策延续，同时原油及全球股市下挫推升市场避险情绪，日元黄金和债券均成为市场避险品种。而节前黄金实物需求旺盛，短期金价处于多重利好时期。预计短线金价将继续走强，银价料将震荡为主。

股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，周二期现贴水继续小幅收敛，股指多空持仓变化反映出对短期趋势有一定分歧。现货成交较周一小幅放量，创业板领涨大盘提振市场人气。沪股通持平，融资余额自年初以来首次出现回升，二级市场各版块显示资金适度流入。从消息面来看，周二澳大利亚联邦储备银行召开1月议息会议，会后声明表示未来一段时间将保持货币政策宽松基调，这已经是过去两周以来全球重要经济体以内第五家央行表态维持货币宽松基调。各家央行在议息会议上表露出来的货币宽松基调是对年初至今各项风险因素的积极反馈，而资产价格随即对多家央行释放的QE信号也做出了积极反应，我们看到自1月下旬以来，欧美股市普遍反弹，债券收益率快速下降，非美货币整体贬值趋势出现回落。我们预期未来一段时间内投资者风险偏好改善会持续一段时间，相应的资产价格可能会适度修正年初以来的跌幅。另外，财政部刊文，适度加大赤字，为减税扩大空间。外媒称中国央行将控制银行委外规模，控制债券投资杠杆比例。楼市迎刺激新政，不限购城市首付比例最低可至20%。今年监管层将通过政策手段增加居民和中央政府杠杆，降低和控制企业与地方政府的杠杆。从方向来说显然是正确的。从政策实施力度来看，随着经济放缓程度加深，楼市宽松、企业控杠杆以及中央加杠杆力度会进一步增强。从效果来看，居民潜在消费能力提升有限，加杠杆空间不大。企业降杠杆和地方政府控杠杆可能会对市场流动性形成冲击，此时中央政府加杠杆是否及时将关系到市场的稳定性。操作建议：短期A股倾向于反弹，股指期货多单建议继续持有。</p>
----	---	---	---	---	--

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行继续通过公开市场逆回购操作，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，月初公布的 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。昨日市场传闻央行将严控银行委外投资规模、严控债市投资杠杆，造成明显负面冲击。昨日现券市场情绪谨慎，一级市场国开债招标结果明显偏弱，各期国开债中标利率明显高于预期。受此带动，二级市场利率债抛压增多，利率债长端收益率明显上行。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。现券收益率再明显反弹则存在波段交易的机会。财政部已经下达地方债置换额度上限，而且上限额度有很大的提升，预计 2016 年第一批地方政府债务置换或将提前开始。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>
----	---	---	---	---	---