

20160204 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	美元剧挫、原油飙涨拉升国际铝价，周三伦交所三月期铝大涨 1.47%至 1521 美元/吨。沪期铝夜盘也受带动，1604 合约收涨 0.66%至 10750 元/吨。现货市场进一步冷清，下游接货量继续下降，上海主流成交在 10490-10500 元/吨，较期货近月合约贴水 70-贴水 60 元/吨，广东主流价 10550-10560 元/吨。国际因素对国内铝价影响有限，价格反弹仍需更多基本面支撑，短期受春节消费低谷影响上涨空间有限，建议多单高位平仓，待回调后重新建仓。
锌	3	2	2	3	隔夜美元指数下挫 1.68%，国际原油大涨，伦锌上涨 1.92%至 1696.5 美元/吨。昨日上海市场 0#锌主流成交 13160-13240 元/吨，现货贴水扩大至 80-150 元，贸易商和下游基本放假，整体成交清淡。现货沪伦比下修至 7.91，三月沪伦比下修至 8.05，进口亏损扩大至近 1000 元/吨。进口矿加工费走低至 130-150 美元/干吨，听闻国外有矿山招标价低至 100 美元/干吨，市场炒作锌矿减产。目前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，暂时观望。
铁矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数 44.75 涨 0.75，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	3	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	国内炼焦煤市场持稳运行，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	国内焦炭市场持稳运行，主流地区价格暂稳，市场交投氛围良好。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。钢厂经过补库，焦化厂库存低位，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，不过钢厂打压焦炭价格的力度有所放缓焦钢企业博弈持续。建议，暂且观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势持稳，江苏小幅上调。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	1	1	隔夜原油大涨 10%，商品有所反弹，但美棉下跌 0.36 美分，郑棉 05 下跌 15 点，郑棉 5-9 价差扩大至 720。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	美豆周三收跌，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。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。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	<p>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。</p>
贵金属	3	2	3	2	<p>美国 1 月 ADP 就业人数新增 20.5 万好于预期，但美国 1 月 ISM 制造业指数 53.5 不及预期，美联储 3 月加息预期减弱，拖累美元指数大幅回落至 97 点位，原油减产预期和美元指数回落助推油价暴涨，避险情绪再次主导市场，金价继续走强并突破 1140 美元高位，银价上扬至 14.7 美元。总体上，美元指数回落及避险情绪继续推动贵金属走强，同时现货实物需求对价格也有很好支撑作用。预计短线金银价格将继续走强。</p>
股指	3	2	3	2	<p>从盘面来看，周三期现贴水维持窄幅波动，股指多空持仓变化不大。现货成交非常低迷，创业板表现最为强势。沪股通显著流出 21 亿，融资余额在短暂企稳之后重新小幅回落，二级市场资金小幅净流出。整体来看，市场情绪偏中性，投资者倾向于观望。从消息面来看，隔夜欧美一系列采购经理人指数整体不及市场预期，同时先后有两位美联储官员发表鸽派言论，刺激美元指数大跌超过 1.5%，相似跌幅需要追溯到去年 12 月初。美元指数暴跌最大的背景是近期多家央行持续释放货币宽松基调，包括上周刚刚结束的美联储 1 月议息会议结果也对未来加息节奏保持谨慎观望态度。美元大跌带动以原油为首的大宗商品出现大涨，全球股市表现偏温和一些。另外，有关国内央行将控制银行委外规模和债券投资杠杆比例的传闻被证实是假的，推动昨天股市和债市盘中集体反弹。综合来看，近期国内外市场避险情绪逐步下降，鉴于临近春节市场成交清淡，节前 A 股预期维持弱势反弹格局。操作建议：建议股指期货多单继续持有。</p>

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行继续通过公开市场投放流动性，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。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。此外，市场仍普遍担忧后期债券供给量显著增大的阶段性冲击。春节过后预计地方政府债发行将启动，供给压力显著升温，而春节过后即将公布 1 月份 CPI 和信贷数据等亦可能走高，对债市影响均偏空。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。操作上建议春节前后操作应谨慎为上，中长期维持逢回调买入的波段做多思路，不建议追涨杀跌。</p> <p>关注公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------