

## 20160217 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	隔夜欧美及亚太继续反弹，金融市场氛围有所好转。1月份新增人民币贷款大超预期，市场宽松预期较强，沪铜主力合约收于35660元/吨，总持仓维持在69万手。目前整体下游仍然未完全回归市场，嘉能可年报显示其宣布的非洲项目减产铜矿约为25万吨/年，实际落实情况约合20万吨，但是减产量较2016年新增供应极为有限。国内冶炼厂方面，本月开始或将开始交付国储局收储的货源，但总量15万吨难以对现货市场产生明显影响，3月份将有大冶有色以及云铜进行检修，影响产量在3-4万吨左右，叠加消费略有好转的情况，铜价难以下跌，上行空间目前来看较为有限。总体来看，铜价短时或将维持区间震荡，国内实体下游需求将逐渐回归，暂时以观望为主，可适当逢低短多。
铝	2	2	2	3	伦交所三月期铝价收涨1.46%至1528美元/吨。沪期铝夜盘冲高回落，主力1604合约最高至11120元/吨，之后快速回落并收在11015元/吨。期货价格大涨带动下，现货市场中间商表现活跃，以期现套利为主。上海主流价10820-10830元/吨，贴水170-贴水160元/吨，广东10880-10900元/吨。海关数据显示，1月份中国未锻轧铝及铝材出口38万吨，同比减少12.1%。节后可见社会库存增加较去年同期低、对原材料价格上涨及后期减产和收储预期激发市场看涨情绪，然而实际减产极有限，下游消费恢复缓慢，基本面并未有明显改善，这决定了铝价上涨空间有限，预计短期期货铝价冲高后回落，之后维持振荡偏强走势。短线操作上建议多单逢高平仓，待回调后再布局多单。
锌	2	2	2	3	隔夜伦锌收跌1.28%至1660.5美元/吨，持仓量降至28.3万手。昨日上海市场0#锌主流成交价13600-13700元/吨，现货贴水维持在150-70元/吨，炼厂出货正常，下游开工率偏低，成交没有明显起色。现货沪伦比上修至8.07，三月沪伦比上修至8.13，进口亏损小幅收窄。LME库存大增40900吨至49.96万吨，主要集中在马来西亚柔佛的柔佛和巴生港。ILZSG最新数据显示2015年全球锌市供应过剩12.3万吨，2014年为短缺22.4万吨。锌价在节前快速上涨后开始回调，偏空操作，关注13500元/吨附近支撑。

铁矿石	3	2	2	3	昨日普氏指数 46.3 持稳，港口现货价格继续小幅上涨 5-10 元，目前主流 PB 成交在 340-350 之间。春节前钢厂补库较为明显，导致节后仍有一定库存没有消化，加上节后立即复产钢厂不多，因此短期内需求不会出现明显增长。不过供应端受 1 月份澳洲巴西发货下滑影响，预计 2 月整体到港压力不会太大。市场近期对复产有较强预期，空利润头寸可适当介入。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯涨 30 报 1600，三级螺纹节后交易日贸易商报价并不活跃，北京只有一家给出报价，试探性拉涨 10 元。供应端受春节假期影响，开工并没有出现明显回升，且有部分轧机在节日期间进行检修，这也导致最终库存增幅较小，无论是钢厂端还是主流贸易商方面，手里库存压力都不大。多数钢厂预计复产时间将在月底，不过需求端恢复也在 3 月份，因此未来 2 周库存仍将处于上升状态。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行，市场价格暂稳，优质煤种有涨价预期。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。地方煤矿处于放假之中，正月十五以后陆续复工，市场对于钢厂复产预期强烈，这将支撑焦煤价格。建议关注做空钢厂利润的套利机会。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场持稳运行，主流地区价格暂稳，市场成交较好。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。节后钢厂复产预期强烈，这对焦炭价格有所支撑。部分焦化厂提涨焦炭价格，钢厂打压焦炭价格力度有所放缓。建议，关注做空钢厂利润的套利机会。
PTA	2	3	2	3	目前 PTA 现货高价成交多为贸易商套利需求，2 月份累库存 20 万吨偏上，节日期间检修的聚酯装置月底前重启较多，负荷有望回升至 70% 偏上。中金石化 PX 装置故障频发，重启时间进一步推迟至 2 月底、3 月初，PTA 装置方面逸盛宁波工厂三线 220 万吨装置 2 月 9 日因关键设备故障停车检修，计划 3 月上旬重启，宁波三菱周一晚间设备故障临时停车，计划一周左右恢复。目前 PTA 升水幅度偏大，操作上偏空思路对待。

天然橡胶	3	3	2	3	节日期间，为提振胶价、提高小型胶农收入，由泰国、印尼和马来西亚组成的国际橡胶三方委员会(ITRC)已同意实施出口吨位计划(AETS)，自2016年3月开始的六个月里共削减61.5万吨橡胶出口量，约占全球天然橡胶产量的6%，其中泰国将削减32.4万吨出口量，印尼削减23.874万吨，马来西亚削减5.226万吨。各国农户及贸易商表示称削减量过小，约占全球天然橡胶产量的6%，不能产生持久的影响，受此消息影响，新加坡及日本基准橡胶期货价格上涨2-3%。国内现货小幅上涨，主产国阶段性削减出口只是挺价的权益之计，持续性难言乐观，库存的轮转最终仍将在远月爆发。泰国1月底开始的10万吨橡胶收储计划进展缓慢，量价均远不及预期。16年1月份中国进口天然及合成橡胶(包括胶乳)共计46万吨，同比增31.1%，1月份重卡销售4万辆，与去年同期基本持平。14年老全乳胶价格在9700-10000元/吨，烟片折人民币价格在11600元/吨，主力合约向下空间不大，向上空间受资金推动不确定性大。操作上建议单边观望，逢低买1605合约抛1609合约。
LLDPE	2	2	2	2	目前国内LLDPE开工率在历史高位，5月合约新增产能少，3月份是地膜需求旺季。库存方面，石化库存101万吨，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、3月是旺季，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。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，江苏价格小幅下调，山东价格上调。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，接近去年同期水平。国内下游市场中，甲醛受季节性等因素影响继续走低，节后有复工预期，但目前经济形势不明朗，恢复进度有待观察。二甲醚开工率维持在28.5%附近，醋酸利润在65.7%附近，传统下游利润无明显改善。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置维持运行，开工率在82.3%左右。预期短期内甲醇价格震荡为主。

棉花	1	2	1	2	隔夜美棉，郑棉 09 上涨 85 点，郑棉 5-9 价差略有略有缩小至 745 元。节后购销尚未启动，现货鲜有报价，纺企并未大批量开工，因节前补库较差，节后随着纺企开工补库，或有短期上涨行情，2 月 USDA 下调消费 29 万吨，产量下调 3.7 万吨，期末库存增加至 2266 万吨，较上一年度增加 27 万吨，中长期看高库存依然压制棉价，棉市回暖有待时日，建议观望。
豆粕	2	2	2	3	美国农业部 2 月月度供需报告略偏空，对市场影响有限。报告显示，美国 2015/16 年度大豆期末库存上调至 4.5 亿蒲式耳，较上月预估提升了 0.1 亿蒲式耳，也高出市场的平均预估值 4.45 亿蒲式耳，同时全球大豆库存从 1 月的 7928 万吨上调至 8042 万吨，高出 7897 万吨的行业预估均值。市场只是短暂交易了美农报告，随后市场焦点转向美国大豆的强劲出口需求上，市场预期本周中国进口将重返市场。美豆周二继续收高，因巴西近期收割大豆装运缓慢，将带动美国大豆的出口需求。美豆依然难以摆脱震荡走势，很难向上突破 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，但 1 月大豆进口量为 566 万吨，同比减少 17.7%，2 月由于春节因素进口量将继续下降，近期豆粕供应压力有所缓解，但中期供需基本面依然偏宽松，建议空单轻仓持有。
豆油	2	2	3	2	假期美豆油先跌后涨，美豆油走势的转折点出现在 10 日 MPOB 报告公布后，因厄尔尼诺气候损及产量，马来 1 月棕榈油库存降至 6 个月最低，大幅提振马来棕榈油及美豆油价格。基于外盘假期的走势，我们认为油粕比节后将扩大，建议买油抛粕。
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	2	3	3	2	<p>油脂市场利多利空因素交织，整体市场氛围偏多。去年第三季度，马来西亚和印尼遭受了严重的干旱，这种影响一般滞后 6-9 个月开始显现。如果 12 月棕榈油产量的下降主要是由于季节性减产造成的，那么 1 月产量高达 20% 的下降，则体现了厄尔尼诺的影响，我们预计这种影响还将持续。由于 2 月工作日较少，并且目前仍处于季节性减产周期，预计 2 月棕榈油产量或将降至 100 万吨附近。马来西亚棕榈油出口不佳，但可喜的是前 15 日降幅较前 10 日降幅大幅缩窄，随着中国春节假期结束，中国棕榈油进口有望恢复，后期马来西亚棕榈油出口降幅有望继续缩窄。2 月产量降幅料大于出口降幅，马来西亚棕榈油库存有望继续下降。南美天气较好，基本不存在天气炒作的可能，南美丰产可期，包括美国农业部在内的相关机构纷纷上调巴西和阿根廷大豆产量预估也从侧面给予证实，但期价已基本反映了上述利空，后期下跌空间有限。近期，原油期价在 30 美元附近徘徊，市场传言世界主要产油国或联合减产，预计短期原油仍将震荡偏强。综上，短期棕榈油上涨可期，谨慎追高，建议回调后买入。</p>
贵金属	2	2	3	2	<p>沙特俄罗斯等四国就冻结石油产量达成共识，但伊朗拒绝限制石油产量，减产预期落空拖累原油价格承压回落，美股延续上周五强势反弹，市场情绪随股市上扬而改善，避险资产整体回落。美元指数继续反弹至 97 点位，金价回落至 1200 美元下方，银价下滑至 10 日均线下方。目前金银价格已回吐春节期间的大部分涨幅，短线面临调整压力。操作上建议观望为主。</p>
股指	3	3	3	2	<p>从盘面来看，节后第二日期现基差继续保持窄幅波动，股指持仓显示空头主力席位有小幅加仓迹象。现货成交较周一显著放量，各版块全线飘红，市场风险偏好继续好转。资金方面，沪股通小幅流入，融资余额小幅回升，二级市场整体资金面显示各版块均有不错的资金量流入。综合来看，全球风险偏好由低转高，风险资产持续反弹，避险资产显著回调。从消息面来看，中国 1 月信贷数据显示货币投放力度达到历史最高，但持续性预期较差。当前，国内外需求持续低迷，国内经济稳增长压力非常大，央行在合适的时机预期会考虑进一步降低存款准备金或降息。操作建议：股指期货投资者多单继续持有，日内可考虑逢高减持。</p>

国债	2	2	3	2	<p>昨日央行公开市场操作 300 亿元逆回购，到期 1150 亿元，对冲操作利率不变，净回笼 950 亿元。目前资金面较节前相比宽松许多。但是后期仍需关注逆回购到期压力，尤其是本周四近 4000 亿逆回购到期，预计央行继续低量对冲的可能性较大。基本面方面，经济仍无企稳迹象，其中外贸数据大幅低于市场预期，尽管信贷数据超出市场预期，但是其持续性较差，整体基本面偏弱对债市的支撑依旧不变。一级市场方面，受金融数据影响，昨日国开招标整体需求一般。近期 2016 年地方债置换依然开始，地方债供给在即带来的配置压力下，近期利率债招标可能将继续受到影响。春节后，全球风险偏好由低转高，风险资产持续反弹，避险资产显著回调，短期势头可能延续。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，短期预计央行继续滚动操作的可能性较大。但是需警惕的是，明日即将公布 1 月份通胀数据亦可能走高，对债市影响均偏空。未来降准不会缺席，或在全国两会前后。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>
----	---	---	---	---	---