

20160218 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 | 隔夜美联储1月会议纪要显示对于市场风险仍有担忧，加息预期继续暂缓。现货市场整体表现货源充足，现货对当月合约报贴水290元/吨-贴水200元/吨，前期较多货源进入使得现货市场仍然承压，但远月月差开始有所收窄。LME库存持续减少至20.9万吨，为近一年的新低，但国内库存增加较多。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，铜价难以下行，上行空间目前来看较为有限。总体来看，铜价短时或将维持35000-36000元/吨的区间震荡，仍需观察国内实体下游需求将回归后的情况，暂时以观望为主。 |
| 铝 | 2 | 2 | 2 | 3 | WBMS数据显示2015年全球原铝供应短缺为35.6万吨，2014年则为58.9万吨，反映供需恶化的趋势。周三伦交所铝价回调，不过原油价格大涨使其跌幅收窄，三月期铝价收于1523美元/吨，跌0.33%。沪期铝夜盘振荡盘整，主流1604合约虽然回调，但仍收在11000元/吨高位。现货市场持货商积极出货，买家较少，整体成交有限，上海主流成交价格10820-10830元/吨，贴水140-贴水130元/吨，广东10860-10890元/吨。国内氧化铝市场价格局部主产区再有小幅上调，对电解铝成本有实质性支撑，而短期下游消费仍难恢复，短期沪期铝维持振荡调整，操作上建议维持波段操作。 |
| 锌 | 2 | 2 | 2 | 3 | 隔夜国际原油大涨，伦锌探低回升，收涨0.57%至1670美元/吨，持仓量减少5753手至27.7万手。昨日上海市场0#锌主流成交价13400-13470元/吨，现货贴水维持在150-70元/吨，贸易商出货积极，但成交较清淡。现货沪伦比上修至8.13，三月沪伦比上修至8.20，进口亏损继续收窄。WBMS报告显示2015年全球锌供应过剩81000吨，2014年为短缺209000吨。下游大部分企业要在元宵节之后回归市场，目前原料库存较充足。前期空单继续持有，关注13500元/吨附近支撑。 |
| 铁矿石 | 3 | 2 | 2 | 3 | 昨日普氏指数46.5涨0.2，港口昨日现货涨5元左右，成交尚可。从利润端来看，钢厂目前有复产动力，因此近期采购情况尚可，加上1月澳巴发货出现下滑，2月整体到港不会太多，此外，尽管2月初发货量有所回升，但是相较于四季度平均水平仍然低很多，若3月钢厂能够稳定复产，那么港口库存依旧会处于下降过程中，在 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|---|
| | | | | | 此阶段，矿价易涨难跌。 |
| 螺纹 | 3 | 3 | 2 | 3 | 昨日钢坯 1630 涨 30,受成材库存远低于往年水平影响,节后市场情绪极好,虽然目前工地还没有正式上班,但不妨碍贸易商试探性涨价。从终端整体看,尽管我们认为所谓需求在今年 2 季度不见得又多乐观,但是在开工之前,一切无法证伪,加上两会在即,市场对政策预期偏强,因此在 3 月前,螺纹或无序震荡偏强为主。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场持稳运行,市场价格暂稳,部分地区欲拉涨焦煤价格,但下游不接受。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,目前钢材市场库存偏低,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 | 3 | 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,PTA 装置方面汉邦 2#220 万吨装置 1 月 22 日投料精制装置,计划 3 月份先稳定开 110 万吨,后再开 110 万吨,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,重启推迟至 3 月底,BP2#125 万吨装置下周非计划检修 1 周。操作上短期观望,中长期偏空思路对待。 |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|---|
| 天然橡胶 | 3 | 3 | 2 | 3 | 2016年2月中旬青岛保税区橡胶库存增长6.2%至27.81万吨高位，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。 |
| 甲醇 | 2 | 2 | 3 | 2 | 日前各地区现货价格走势企稳，河北、江苏、浙江、山东和广东等地价格均有上调。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 | 2 | 2 | 隔夜美棉5月下跌0.19美分，郑棉09上涨15点，郑棉5-9价差略有略有缩小至715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，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 3 月合约触及两周高位，技术性买入及原油市场走坚提供支撑。但巴西收割顺利推进，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 | 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，后期下跌空间料有限。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。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 股指 | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>从盘面来看，节后三个交易日期现贴水比例异常稳定，股指持仓显示周三空头主力席位减仓更为明显一些。现货成交继续小幅放量，行业普涨，投资者风险偏好继续回升。资金方面，沪股通持平，融资余额连续第三天小幅回升，二级市场整体资金面基本持平。综合来看，节后 A 股表现为修复性反弹，后市上涨高度依赖于政策面和海外风险资产价格表现。从消息面来看，原油限产谈判迈出实质性一步，美联储 1 月会议纪要显著偏鸽派，隔夜欧美股市继续大幅反弹，对 A 股市场有一定提振作用。国内方面，节后人民币汇率显著脱离节前高位，近期在岸和离岸价差也十分稳定，汇率波动的不确定性风险已经显著下降，有助于中央施展宏观调控政策，对 A 股波动有偏正面预期。操作建议：股指期货投资者多单继续持有，日内逢高减持控制仓位。</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>在节后资金回流以及央行公开市场实施小幅逆回购的影响下，资金面整体维持平稳局面。但是政府稳增长政策不断出台的情况下，市场对经济走势担忧不减，加之近期风险偏好有所回升，导致债市延续窄幅震荡走势。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，尤其是今日近 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，今日即将公布的 1 月份通胀数据亦可能受春节因素影响而走高，短期对债市影响偏空。一级市场方面，昨日国债招标需求尚可，但是近期 2016 年地方债置换开始，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。节后，全球风险偏好由低转高，其中 A 股红包行情仍在延续，短期对债市仍存一定压力。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。随着汇率趋于稳定以及地方债发行开始，货币政策宽松预期再起，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> |