

20160219 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 | 隔夜铜价仍然维持窄幅震荡，沪铜主力合约收于 35680 元/吨，总持仓维持在 70 万手。日内中国 1 月 CPI 同比上涨 1.8%，1 月 PPI 同比下降 5.3%，数据偏弱，同时 CPI 走高或将限制宽松政策。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。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，目前市场处于度处于宏观转暖的预期与相对疲弱的基本面的组合模式，铜价短时或将维持 35000-36000 元/吨的区间震荡，暂时以观望为主。 |
| 铝 | 3 | 2 | 2 | 3 | 周四外盘铝价振荡盘整，三月期铝价收于 1522 美元/吨，微跌 0.07%。沪期铝夜盘调整为主，主力 1604 合约收在 10965 元/吨，跌 0.18%。现货市场下游接货仍非常少，成交以中间商为主，上海主流价 10740-10750 元/吨，贴水 170-贴水 160 元/吨，广东 10800-10820 元/吨。最新库存数据显示，五地社会库存增至 86.3 万吨，较上周日增 6.5 万吨，其中华东三地增 4.5 万吨。短期下游消费仍待恢复，铝企不减产，库存降持续增加，现货压力明显，不过原材料价格上涨仍有支撑，致使铝价短期上下空间有限，维持振荡格局。随着后期消费恢复，铝价仍有上涨机会，操作上建议逢低适量买入。 |
| 锌 | 2 | 2 | 2 | 3 | 隔夜伦锌收涨 2.04%至 1704 美元/吨，持仓量降至 27.7 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 13440-13520 元/吨，现货贴水 130-90 元/吨，贸易商出货积极，下游开工率偏低，成交整体较清淡。嘉能可 2016 年计划产锌 109.5 万吨，同比下滑 24%。五矿资源 2016 年锌精矿目标产量将由 54 万吨下降至 12-13.5 万吨。韦丹塔 Lisheen 矿的选矿系统在去年 12 月份关闭，估计 2015 年产出锌精矿 10.5 万吨。国外锌精矿供应收缩明显。下游大部分企业计划在元宵节之后恢复生产，锌消费将进入传统旺季，下方空间有限，短期维持在 13500-14000 元/吨区间震荡，空单离场，暂时观望，等待买入机会。 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 螺纹 | 3 | 3 | 2 | 3 | 昨日钢坯 1630 持稳，三级螺纹主流报价上行 10-30 元。本周是春节回来第一周，从生产端看，由于春节因素，轧线开工偏低，因此节日回来后无论是社会库存还是钢厂库存都不高。需求端虽然还没有正式启动，但是因为库存不高的原因，市场心态普遍偏强，钢厂和贸易商也在节后也开始试探性拉涨，幅度在 50-100 元/吨附近。虽然从年度供需角度考虑没有长牛的基础，但是在 3 月需求正式启动之前，说需求不及预期目前也无法证实，因此短期内螺纹还是易跌难涨。 |
| 铁矿石 | 3 | 2 | 2 | 3 | 昨日普氏指数 47.15 涨 0.65，港口现货持涨 5 元左右，平台成交尚可。供应端看受到 1 月份澳巴发货锐减的影响，2 月整体供应压力都不大，需求端的话虽然目前大规模复产还没见到，但已有的计划还是挺多的，因此如果钢厂能够缓慢复产，那么在疏港回升的背景下，库存还是以下降为主，同时整个贸易环节货源都集中在钢厂和大贸易商手中，节后资金压力也有缓解，抛货压力不存在，矿石同样在预期落空证实之前，易涨难跌的特征也会很明显。 |
| 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。 |
| 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。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，但钢厂并不接受，焦钢企业博弈持续。建议，关注做空钢厂利润的套利。 |
| PTA | 3 | 3 | 2 | 3 | 目前 PTA 现货高价成交多为贸易商套利需求，装置意外停车及检修装置推迟重启提振市场。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。国内现货上涨100-200元/吨,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月合约上国内新增产能较少,国外较多,3月份是地膜需求旺季。库存方面,石化库存100万吨,和去年同期相当,贸易商手中有一定的库存,交易所交割库的仓单少。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、4月是旺季,基本面矛盾不大。5月合约基本平水。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。整体来看,基本面偏空。5月合约基本平水。操作上,观望。 |
| 甲醇 | 2 | 2 | 3 | 2 | 目前各地区现货价格走势企稳,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上升。国内下游市场中,甲醛市场部分企业有恢复迹象,开工率环比回升。二甲醚开工率继续下降,醋酸开工率有小幅回升,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,开工率企稳。预期短期内甲醇价格持稳为主。 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 棉花 | 1 | 2 | 2 | 2 | 隔夜美棉 5 月上涨 0.15 美分，郑棉 09 下跌 5 点，郑棉 5-9 价差缩小至 690 元。节后购销尚未启动，皮棉鲜有报价，山东收购价维持 2.98 元，折 3128 级 12500 元左右，纱线维持春节前，国产 32s 报价 19200 元，而黏胶和涤纶受原油反弹价格较节前一周上升 220、120 元，分别报 12700、6280 元，粘-棉价差维持倒挂，印度 32s 进口纱线报 19385 元，较节前上涨 70 元。节前整体纺企备货较差，随着纺企陆续开工，或有短期备货引发的上涨行情，中长期看高库存依然压制棉价，建议单边观望，短期关注 5-9 价差回归。 |
| 棕榈油 | 3 | 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，后期下跌空间有限。近期，原油期货价在 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。 |
| 贵金属 | 3 | 2 | 3 | 2 | 节后美股连续走高后隔夜小幅走软，原油库存增加以及沙特不减产的表态拖累原油价格回落，美债和金银价格重新走强，金价回升至 5 日均线上方，银价反弹至 15.4 美元。美国上周首次申请失业金人数下降至 26.2 万，不过持续申请失业金人数创七个月来新高，显示美国就业市场复苏出现减缓态势。现货方面，印度金价贴水涨至 50 美元，显示印度实物黄金需求疲软，而节后中国实物黄金需求也料将有所回落。近期金银走势受避险情绪主导，同时与美股和原油表现出较强的负相关性，而从盘面来看金银价格表现依旧坚挺。预计短线金银价格将震荡偏强。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 股指 | 2 | 3 | 3 | 2 | <p>从盘面来看，期现贴水比例持续稳定，股指持仓显示周四多头主力席位加仓更加显著。现货成交小幅放量，创业板领跌大盘，个股表现分化。资金方面，沪股通和融资余额基本持平，二级市场资金面小幅净流出。综合来看，节后指数持续反弹，投资者获利平仓意愿逐步增强。从消息面来看，1月通胀数据整体弱于市场预期，显示居民消费价格稳定，工业品价格通缩压力依然显著，有利于监管层加大货币宽松力度。昨天传闻央行就中期借贷便利向部分银行询量，并下调六个月和一年期利率，预期效果是既向市场传递了宽松信号又回避了短期降息降准的可能性。隔夜海外市场受能源股、矿业股普跌拖累，欧美股市集体出现小幅下跌，避险资产重新反弹。操作建议：股指期货投资者建议多单逢高减仓。</p> |
| 国债 | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>春节过后，在资金回流以及央行公开市场实施小幅逆回购的影响下，本周市场资金面持续宽松，各期限资金价格均不同程度下跌。尽管后期仍然大量逆回购到期，但是节后资金回流量开始加大加上央行公告称，即日起根据货币政策调控需要，原则上每个工作日均开展公开市场操作，延续前期增加公开市场操作频率的有关安排。可见央行维护货币市场稳定决心坚定，后期流动性压力相应减小。昨日央行对部分银行进行中期借贷便利询量，下调六月和一年期利率，虽然最后操作情况尚未确定，但明显提振信心，市场买盘氛围有所提升，长债收益率相应小幅下行。但是后期地方债和政策性金融债在内的利率债供给开始密集，债市短期调整或将延续。基本面方面，昨日公布的1月份通胀数据低于市场预期，对市场同样有一定的提振。一级市场方面，本周利率债招标需求尚可，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。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。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> |