

## 20160223 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	隔夜铜价继续受到周边商品做多氛围的提振，收于36470元/吨，持仓量增至74.9万手。从基本面上来看，暂时现货市场整体表现货源充足，但随着期价拉上，现货升水开始有所收窄，对近月合约贴水210-150元/吨，前期较多货源进口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20.8万吨，为近一年的新低，但国内库存增加较多，上期所库存增加3.5万吨至27.6万吨，为历史新高。目前来看由于旺季预期的存在供需有小幅的环比改善的预期，铜价难以下行，上行空间目前来看较为有限。总体来看，市场再度处于宏观转暖的预期与相对疲弱的基本面的组合模式，暂时以观望为主，可适当尝试日内短空，3-5月份之后，国内的消费旺季过去、海外铜精矿迎来达产高峰，可能将迎来新一轮的做空机会。
铝	3	2	2	3	原油上涨及股价上涨提振了市场热情，周一伦铝继续大幅上涨，三月期铝价涨1.58%至1575.5美元/吨。沪期铝周一夜盘也振荡攀升，主力1604合约涨1.07%至11285元/吨。现货市场随着下游加工企业逐步开工呈回暖态势，中间商接货也较积极，整体成交增加明显，上海主流价10970-10990元/吨，贴水180-贴水160元/吨，广东11080-11090元/吨。国内铝加工企业开工率呈逐渐回升态势，不过预计到3月份整体开工率才能回升至节前水平。随着铝价上涨，电解铝减产几率下降，投产积极性回升，意味着后期供应将再度增加。近期铝价上涨受投资者风险偏好恢复有一定关系，如果市场回归理性，铝价难免出现回调。整体看，在消费逐渐恢复及上游原料价格上涨提振下，国内铝价维持振荡上行趋势，操作上建议多单持有。
锌	3	2	3	3	隔夜伦锌大涨2.12%至1783美元/吨，持仓量降至27.4万手。昨日上海市场0#锌主流成交价14030-14100元/吨，现货贴水140-120元/吨，部分炼厂出货，下游陆续开工，成交稍有回暖。进口矿加工费继续下降至120-130美元/干吨，因世纪矿和Lisheen矿的关闭，以及嘉能可的减产，国外锌精矿供应收缩。加工费持续下降，市场预期锌精矿将出现短缺，同时下游消费旺季即将来临，有利于锌价继续走高，但国内精炼锌库存高企，以及现货贴水扩大将对锌价有所拖累，建议偏多操作，关注本周IZA会议锌精矿年度加工费。

铁矿石	3	2	2	3	普氏指数昨日 51.3 涨 3，港口报价青岛涨 17 报 365。近期钢厂依然以消化库存为主，加上复产并不多，因此需求实质上并没有多少提升，但是随着钢厂复产预期不断加强，导致矿石价格已然先行。成材端同往年相比极地的库存水平同样也对矿石价格起到很强的支撑作用，加上未来到港并不会明显提升，因此矿石价格在未来数周易涨难跌，操作上建议偏多思路为主。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯跌 50 报 1670。从生产端看，钢厂利润在成材价格的上涨推动下继续好转，盈利面增加，但由于长假因素，多数钢厂仍没有复产，不过计划复产钢厂不断增加。需求端看，由于时间尚早，各地目前以贸易商之间流转为主。库存端由于此前开工较低，绝对数量和库存增幅都远逊于往年，这也使得市场心态极其坚挺。在 3 月需求正式开始之前，市场交易的主要逻辑依然是库存低支撑钢价，因此 2 月剩余的时间，空单仍不适合介入，以逢低做多为主旋律。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行，市场价格暂稳。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。正月十五之后煤矿陆续复工，炼焦煤港口库存走高，钢材市场表现抢眼，市场对于钢厂复产预期强烈，支撑焦煤价格。建议单边观望，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。独立焦化厂焦炭库存小幅走高。节后钢材价格表现偏强，钢厂复产预期强烈，支撑焦炭价格。部分焦化厂提涨焦炭价格意愿较强，但钢厂并不接受，焦钢企业博弈持续。建议，单边观望，关注做空钢厂利润的套利。
PTA	3	2	2	3	近期装置意外停车及检修装置推迟重启消息频发提振市场，供需看 2 月份整体累库存 20 万吨偏上，3-6 月份整体供应偏紧，成本端 PX4-6 月份检修较为集中，PTA 在成本端及供应环节均有支撑。节日期间检修的聚酯装置月底前重启较多，负荷 3 月初有望回升至 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，中金石化装置重启对 PX 加工费有一定冲击。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，BP2#125 万吨装置上周末开始非计划检修 1 周。操作上短期偏强思路对待，中长期偏空思路不变。

天然橡胶	3	2	2	3	<p>1月我国汽车产销同比增7%以上，1月份重卡销售4万辆，与去年同期基本持平，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%，美对华卡车轮胎双反升级，终止对华工程胎双反调查。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，目前三国中仅印尼对其本国出口商限定出口削减量指标。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。14年老全乳胶价格在10000-10300元/吨，烟片折人民币价格在11600元/吨，主力合约向下空间不大，节后资金大量流入沪胶，向上空间受资金推动不确定性较大。短期商品氛围较好，操作上建议单边偏多思路对待，中长期偏空思路不变，后期关注买1605合约抛1611合约策略。</p>
LLDPE	2	2	2	2	<p>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。</p>
PP	2	2	2	2	<p>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。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、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。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势企稳为主，浙江和内蒙古等上调。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震荡为主。</p>

郑棉	1	2	2	2	隔夜美盘 05 下跌 0.85 美分，郑棉夜盘 09 涨 20 点，郑棉 5-9 价差缩小至 645 元。节后随着纺企陆续开工，报价有所增加，但采购量未见明显上升，山东收购价维持节前 2.98 元，折 3128 级 12500 元左右，纱线维持春节前，32s 报价 19200 元，而化纤黏胶却较节前上涨 100-250 元不等，粘-棉价差维持倒挂，印度 32s 进口纱线略有上涨报 19425 元。中长期看高库存依然压制棉价，建议单边观望，关注 5-9 价差回归。
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。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出口需求上，美豆主力 5 月合约暂时在 880 美分/蒲式耳附近企稳，900 美分面临较强阻力。巴西收割顺利推进，美豆依然难以摆脱震荡走势。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	春节假期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，同时预计 1 月印尼棕榈油库存大幅下降。近日美豆油消息面再度匮乏，期价停滞不前。我们认为油粕比仍可能继续扩大，建议买油抛粕的头寸继续持有。
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	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。
贵金属	2	2	3	2	隔夜原油价格大幅反弹，欧美股市全线上涨，避险资产价格回落，金价退守 1205 美元，银价下滑至 15.2 美元附近。经济数据方面，欧元区 2 月综合 PMI 降至 3 个月低位，美国 2 月制造业 PMI 降至 51 创 3 年多新低，显示全球制造业表现疲软。综合来看，欧美股市和原油价格的企稳带动市场风险偏好的提升，避险情绪回落拖累金银价格，不过总体金价仍表现较为坚挺，短线将测试 1200 美元支撑。预计短线金银以震荡整理为主，操作上可继续考虑买金卖银策略。
股指	3	2	3	2	从盘面来看，受到楼市宽松政策和监管层领导更迭影响，周一 A 股现货放量大涨，个股普涨，市场风险偏好明显上升。期货方面，股指各合约涨幅较现货指数稍弱一些，多空主力席位加仓较为积极。资金方面，沪股通和融资余额基本稳定，二级市场资金面呈现小幅净流出，蓝筹板块呈现小幅净流入，中小创呈现小幅净流出。综合来看，市场风险偏好带动投资者买盘积极推动指数进一步反弹，而期现价差表现和股市资金面表现一般。从消息面来看，隔夜国内宏观面较为平静。海外方面，亚洲股市和国际原油上涨带动欧美股市继续大幅反弹，市场风险偏好继续回升。操作建议：股指期货投资者多单建议继续持有。
国债	2	2	3	2	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，上周资金面持续宽松，各期限资金价格均不同程度下跌。公开市场方面，今日公开市场有 1300 亿元逆回购（7 天期 300 亿元、28 天期 3600 亿）到期，为对冲节后叠加的资金大幅回流，昨日央行公开市场进行了 700 亿元 7 天期逆回购操作，央行维稳意图明显，大大提振信心。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，年后公布的经济数据显示经济仍无明显企稳迹象，基本面对债市的支撑不改。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。