

| 20160225 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  | 隔夜油价美股普遍反弹，风险偏好情绪略有回归，沪铜探底回升，沪铜主力合约收于 36100 元/吨，现货方面，在期价快速回落后，现货对当月合约报贴水 250 元/吨-贴水 150 元/吨，略有扩大，贸易商出货积极，下游未见回归市场，买量极少。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，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，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，但全球市场的风险偏好仍将影响短期行情，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  | 国际原铝产量下滑，而现货持续走强提振期货铝价，周三伦交所三月期铝价涨 1.55%至 1571 美元/吨。沪期铝夜盘同样上涨，主力 1604 合约涨 1%至 11260 元/吨。现货市场随着下游加工企业陆续开工整体成交呈回暖态势，上海主流价 10990-11000 元/吨，基差收窄至贴水 110-贴水 100 元/吨，广东 11020-11040 元/吨。国内铝加工企业开工继续缓步回升，上游氧化铝价格上涨态势不改，两方面的动力作用下，铝价将维持振荡上行的走势，操作上建议多单持有。                                                                                                           |
| 锌               | 3    | 2  | 3    | 3  | 隔夜伦锌大涨 2.42%至 1781 美元/吨，持仓量降至 27.2 万手。昨日上海市场 0#锌主流成交价 13800-13870 吨，现货贴水 130-100 元/吨，下游陆续开工，成交一般。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。IZA 会议上 2016 年锌精矿年度加工费在 180-200 美元/吨之间，较 2015 年的 245 美元/吨大幅下滑。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，但国内精炼锌库存攀升，以及现货贴水对锌价有所拖累，建议偏多思路为主。                                                       |
| 铁矿石             | 3    | 3  | 2    | 3  | 昨日普氏指数跌 0.1 报 49.9，青岛 PB 粉昨日报价回调 5-10 元，目前主流报 360。供应端来看，近期澳巴发货整体持稳，并没有大幅增加，因此 3 月若随着钢厂复产增加，矿石价格会有所支撑。不过目前由于价格上冲太快，钢厂开始由抵触心理，若后期成材价格无法跟上，矿价也难独善其身。操作上建议前期多单逢高减持，做空仍需等待。                                                                                                                                                                                      |

|     |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          |
|-----|---|---|---|---|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 螺纹  | 3 | 3 | 2 | 3 | 昨日钢坯涨 10 报 1690，三级螺纹华东整体持稳，华北报价上行 30 左右。供应端看，钢厂开工尚未明显增加，因此尽管需求端也没有恢复，但库存增速也不快。目前市场对于 3 月需求均有很强预期，但到底怎样还未可知，此前钢价均属于无量上涨，目前市场已经趋于谨慎，后期若无成交配合，钢价仍将回落。操作上建议暂时观望为主，关注后市实际需求。                                                                                                                                                                                                                  |
| 焦煤  | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场持稳运行，市场价格暂稳，市场成交稳定。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。市场需求较好，厂家有拉涨意向。云南地区煤矿正在做复工前的准备，预计 3 月份将会复产。炼焦煤港口库存走高，钢厂复产预期强烈，支撑焦煤价格。建议单边观望，空钢厂利润的套利注意逢低止盈。                                                                                                                                                                                                                         |
| 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。华北、华东地区部分焦化厂涨价呼声高企，目前焦钢企业仍旧在谈判中，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注意逢低止盈。                                                                                                                                                                                                          |
| PTA | 3 | 3 | 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 PX 装置 4-6 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。操作上短期观望，中长期偏空思路不变，关注买 1605 抛 1609 合约正套头寸。 |

|       |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |
|-------|---|---|---|---|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 天然橡胶  | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>泰国军政府周二批准了约 870 亿泰铢（24.3 亿美元）的扶农贷款，旨在扶持那些受到大宗商品价格下跌及大范围干旱重创的农民。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%。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。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，操作上短期偏强思路对待，中长期偏空，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 96 万吨，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 月合约小幅升水。操作上，观望为主。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                |
| PP    | 2 | 3 | 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 96 万吨，贸易商手中有一定的库存，部分社会仓库出现胀库，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 月合约小幅升水。操作上，反弹做空。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                              |
| 甲醇    | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>日前各地区现货价格走势分化，山东和广东下调，浙江小幅上调。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。预期短期内甲醇期货价格偏弱震荡。</p>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      |

|    |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
|----|---|---|---|---|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 郑棉 | 1 | 2 | 2 | 2 | 隔夜美盘 5 月下跌 59 点，或 1.02%，连续四个交易日下跌，为近五年新低，郑棉夜盘 09 跌 90 点，1701 合约跌破万元报收 9980，反映对后期极不看好，郑棉 5-9 价差 545 元。元宵节过后皮棉报价和纺企开工有所增加，但企业采购量未见明显上升，依旧维持低库存，山东收购价维持节前 2.98 元，纱线维持春节前报价，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。受制于配额政策以及内外价格，1 月份棉花和棉纱进口大幅下降，全球维持高库存，依然压制棉价，建议单边观望，关注 5-9 价差回归。 |
| 豆粕 | 2 | 3 | 2 | 2 | 美国农业部 2 月月度供需报告略偏空，对市场影响有限。良好天气提振南美大豆产量前景。昨夜美豆主力 5 月合约继续微跌，但整体跌幅有限，市场期待美国农业部在周末发布的新季大豆种植面积预估值。巴西收割顺利推进，美豆依然难以摆脱区间震荡走势。节后国内豆粕库存明显下降，而且 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，未来豆粕供应压力或有所缓解，但目前豆粕的焦点仍集中在美豆上，建议空单继续持有。                                                               |
| 豆油 | 2 | 3 | 3 | 2 | 近日豆油期价出现较大幅度调整。马来棕榈油的连续大跌对整体油脂市场造成较大影响，在短暂炒作减产，出口需求的依旧萎靡促成了棕榈油的回落。节后国内豆油库存下降至 68 万吨，去库存化仍在进行中。此前我们曾指出，油脂在节后跳空高开后，很可能出现回落调整，不建议追多，但大方向依然看多，注意把握节奏。                                                                                                                                         |
| 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，建议长线空单继续持有。                                                                                                                                                                                    |

|     |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |
|-----|---|---|---|---|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 棕榈油 | 3 | 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。</p> |
| 股指  | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>从盘面来看，周三 A 股在连续两周反弹之后展开高位震荡，日内蓝筹表现强于中小创，个股走势分化显著。期货方面，主力合约与现货贴水基本稳定，股指持仓显示多空分歧较为明显。资金方面，沪股通基本持平，融资余额小幅回升，二级市场整体资金面净流出，但规模显著小于周二，其中中小创是资金主要流出渠道，显示投资者获利平仓意愿较强。从消息面来看，近期原油价格波动主导全球风险情绪，隔夜 EIA 库存显示汽油消耗超预期推动原油反弹，刺激美股低开高走黄金冲高回落，市场避险情绪明显回落。国内方面，近期人民币汇率和市场资金拆借水平稳定，3 月初两会前国内宏观面预期偏正面。操作建议：股指多单建议继续持有。</p>                                                                                                                                                                                   |
| 国债  | 2 | 2 | 3 | 2 | <p>随着月度缴税、存款准备金调整、转债申购以及央行续作逆回购量偏小等因素影响，昨日资金略显紧张。今日公开市场有 3400 亿元逆回购到期，预计今日央行继续低量对冲的可能性较大。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。一级市场方面，利率债招标需求尚可，但是近期地方债开始集中供应，利率债招标可能将继续受到影响，债市短期调整或将延续。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>                                                                                                                                                                                           |

|     |   |   |   |   |                                                                                                                                                                                                                 |
|-----|---|---|---|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 贵金属 | 3 | 2 | 3 | 2 | 隔夜原油价格重新走弱，市场避险情绪再次提升，金银价格走强，美国各期限国债收益率均有所下降。经济数据方面，美国经济继续表现出喜忧参半，2月服务业PMI降至49.8，1月新屋销售同比和环比均出现下降，不过1月成屋销售创6个月新高。持仓上，周三SPDR黄金ETF大幅增仓8吨至760吨，SLV白银ETF持平于9692吨。总的来看，避险因素对金银价格仍有支撑作用，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。 |
|-----|---|---|---|---|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|