

## 20160229 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	周五夜间整体铜以及原油等外盘商品出现大幅的冲高回落走势，伦铜最高至 4771 美元/吨，但内盘跟涨乏力，盘面出现明显的多头减仓，涨势难以持久。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。库存方面，LME 库存降至 20 万吨以下，上期所库存则继续维持在记录高位的 20.8 万吨。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	原油价格反弹推涨国际铝价，不过美元强势抑制涨幅。上周五伦交所三月期铝价冲高回落，收在 1561 美元/吨，涨 0.16%。沪期铝夜盘同样先扬后抑，主力 1604 合约收于 11295 元/吨，涨 0.27%。随着消费回暖，现货市场看涨情绪较浓，整体成交活跃，上海主流价 11140-11160 元/吨，较期货近月贴水收窄至 70-60 元/吨，广东主流价 11180-11200 元/吨。国内氧化铝价格涨势强劲，加之下游消费继续回升，铝价仍有较强的上涨动力，操作上建议多单持有。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌上涨 1.41%至 1756.5 美元/吨。上周五上海市场 0#锌主流成交价 13800-13880 元/吨，现货贴水收窄至 120-90 元，市场国产注册流通货不多，下游按需采购，成交转好。上期所库存增加 2.5 万手至 24.6 万手。随着国外矿山的闭坑和减产，锌精矿供应收缩，进口矿加工费下滑至 120-130 美元/干吨，3 月份国内冶炼企业将进行锌精矿补库，国内 3 月锌精矿加工费环比下跌 50 元/金属吨至 5200-5400 元/金属吨。下游企业开始陆续恢复生产，消费将进入传统旺季，有可能会迎来季节性的补库。加工费持续下降和消费旺季对锌价有利，但国内精炼锌库存高企，对锌价有所制约，建议关注回调买入机会。

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数 49.1 跌 0.45。上周矿石现货冲高后小幅回落，截止周五山东最低成交在 355 附近。从钢厂的开工和库存情况来看，近期矿石需求回升主要还是由在产钢厂的补库所导致，复产钢厂并不多。未来 2 周，从利润端考虑，目前钢厂盈利已经远好于去年同期水平，因此后期开工回升概率较大，届时补库需求叠加复产需求应该会对矿石带来不错的推动。供应端，从近期的发货来看，未来到港压力并不大。不过需要关注 3 月的钢材采购，若表现偏弱或导致钢厂复产意愿遭到打压，则矿石上行压力会加大。操作上建议低位布局多单。
螺纹	3	3	2	3	周末钢坯跌 10 报 1680，上周三级螺纹主流市场报价整体趋强。供应端来看，虽然近期复产的声音很多，但是从开工来看，并不明显。需求端，目前也是市场最关注的焦点，按照以往的采购季节性来看，未来一个月将迎来高峰。库存端，虽然开工较低，但是受此前需求未释放影响，主流市场的库存已经开始增加，其中螺纹各规格均较为齐全，不过总量仍较过去几年偏低，贸易商库存压力尚可。整体看，后期就算需求释放不及时，但考虑目前库存压力整体不算大，跌价空间也会相对有限，盘面在调整后，仍较大概率上行。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价有小幅探涨的迹象，部分钢厂接受部分每种价格上调 15-30 元/吨，进口焦煤价格走高。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。春节期间煤矿生产情况不佳，节后煤矿的复工较为缓慢，导致山西部分煤种资源紧张，焦煤港口库存以及焦钢企业库存水平偏低。3 月份国内部分钢厂高炉陆续复产，将支撑焦煤的需求。同时正月十五以后，煤矿将陆续复工，届时将呈现供应及需求共涨的局面。建议观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场运行持稳，市场成交向好，华北及华东部分焦化厂提涨 10-20，下游钢厂已经接受。主流报价方面，唐山二级 690 稳，天津港准一级 775 稳，一级 815 稳。焦化厂开工有所回升，不过焦化厂焦炭库存有所走低。钢厂盈利尚可，部分钢厂将在 3 月份复产，支撑焦炭价格，焦化厂提涨意愿较强，不过只有部分钢厂接受，大多数焦钢企业仍在谈判中。后期需关注终端工地的开工情况。建议，观望。
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 PTA 整体供应偏紧，亚洲 PX 装置负荷整体低位运行，4-6 月份检修较为集中，PTA 在成本端及供应环节均有支撑。聚酯装置月底前重启较多，负荷已经回升至 70% 左右。近期中石化装置重启对 PX 加工费有一定冲击，需关注。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	3	2	3	<p>东部 11 省 4 月份开始实施“国家第五阶段机动车污染物排放标准”，17 年 1 月份开始全国范围内施行，对重卡销售有一定提振。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 9800-10200 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。操作上短期观望，下方空间 还需现货给出，中长期偏空思路不变，后期关注买 1605 合约抛 1609/1611 合约策略。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，浙江、山东和广东下调。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，但仍在三成左右。二甲醚开工率继续下降，醋酸开工率有小幅回升。传统下游利润仍偏差。烯烃方面目前华东、华中及西北大部分装置暂时维持运行，开工率企稳，但部分装置有停车预期，后期新装置传出推迟投产消息。预期短期内甲醇期货价格偏弱震荡。</p>
豆粕	2	3	2	2	<p>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。周五美豆主力 5 月合约继续下跌，尽管美国农业部在年度展望论坛上预估称美国大豆播种面积较去年小幅减少 20 万英亩至 8250 万英亩，但疲弱的出口销售数据对市场影响更大。巴西收割顺利推进，美豆依然难以摆脱区间震荡走势。尽管春节期间豆粕库存下降较为明显，但节后养殖业处于需求淡季，目前市场焦点集中在美豆上。操作上豆粕空头思路未变。目前菜粕库存压力较大，3 月份以后水产养殖需求才会逐渐启动，现阶段豆-菜粕价差在经过</p>

					前期的下跌之后具备一定的反向操作价值,可尝试少量介入做扩豆-菜价差。
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,在短暂炒作减产后,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	3	近期棕榈油期价出现回调。主力 1605 合约回落至 4900 一线。油脂市场多空因素交织,南美大豆丰产可期,市场对原油主要出口国能否联合减产持怀疑态度,原油期价可能重回跌势。SPPOMA 数据显示,2 月前 25 日产量环比增加 11%,出乎市场意外,上周五马棕闻声下挫,回吐上午涨幅。目前国内油脂库存走势分化,豆油库存持续下降,棕榈油库存维持在高位。棕榈油进口价格依然倒挂,料支撑期价。建议观望。
贵金属	2	2	3	2	美国四季度 GDP 年化率上修至 1.0%,1 月个人收入增长 0.5%、支出增长 0.5%,核心 PCE 物价指数年率升至 1.7% 创三年多来最高,强劲经济数据提升美联储加息预期,美元指数上扬至 98 点位上方,金银价格均出现回落,不过银价跌幅超过金价。短线原油价格震荡,市场紧张情绪有所缓和,随着 3 月美联储议息会议的临近美元加息预期再次成为市场炒作话题。从盘面来看金价仍较为坚挺,短期仍维持在均线系统上方,短线金银价格有可能修正调整但预计金强银弱格局仍将延续,操作上维持多金空银建议。本周重点关注美国非农就业及各国 PMI 数据。

股指	2	3	3	3	<p>从盘面来看，周五 A 股缩量窄幅震荡，个股走势表现为蓝筹强中小创弱。期货方面，股指主力合约与现货贴水维持窄幅波动，多空持仓变动也不大。资金方面，沪股通净流入量创 1 个月新高，融资余额继续回落，规模减至调整新低，二级市场资金面小幅净流出。从消息面来看，G20 会议未达成任何文字协议，仅强调各国加强宏观政策协调沟通，对资产价格的预期影响不大。近期国内楼市火爆可能会分流股市资金和阻碍未来货币政策宽松空间。美国四季度 GDP 大幅上修以及 PCE 通胀显示价格上涨趋势明显刺激美元大涨，利率期货显示美联储年内加息概率显著回升。整体来看，A 股市场人气低迷，投机资金撤离，货币宽松空间有限，短期恐难有趋势性行情。操作建议：建议投资者短期以观望为主，股指操作日内可考虑逢反弹卖出。</p>
国债	2	2	3	2	<p>上周央行公开市场实现小幅净回笼操作，但是随着月末缴税、存款准备金上缴、转债申购等因素影响，上周后期资金略显紧张。本周公开市场有 11600 亿逆回购到期，预计央行将继续保持必要的逆回购操作力度，直至到期量逐步下降，整体在央行维稳意图明显的背景下，资金面整体无忧。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。近日政府官员多次表态未来赤字规模将进一步扩张，短期内对债市偏利空。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。近期，尽管央行进一步放开境外机构投资者投资银行间现券交易，但是受制于汇率因素和投资范围，预计短期内难以显著拉动债券供需。年后政策面以及消息面比较平静，市场对于将于三月份召开的全国两会的内容同样存在较大的分歧。三月份重点关注全国两会内容给出政策指引。当前驱动债券市场走势的主要因素仍是货币政策基调和资金面情况，多空均衡的胶着市况下，短期债券收益率持续下行或上行的条件均不充分，现券收益率和国债期货延续震荡整理格局。中长期来看，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>