

20160222 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影响，收于35900元/吨，持仓量增至71.8万手，伦铜收于4606，涨0.3%。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20.9万吨，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。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年新增供应的160万吨极为有限。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，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，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，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	近日国际铝现货市场持续走强，对期货铝价有明显推动作用。上周五伦交所铝价大幅收高，三月期铝价涨近2%至1551美元/吨，为年初以来最高。沪期铝上周五夜盘也跟随上涨，主力1604合约收涨1.23%至11150元/吨。随着部分下游厂商着手采购现货市场稍显活跃，上海主流成交在10780-10800元/吨，贴水180-贴水170元/吨，广东10830-10860元/吨。国内铝加工企业将陆续复工，消费有望好转，对铝价有利，不过供应方面未有减少，铝锭社会库存仍呈上升态势，而前期价格涨幅超预期，后期上涨空间将有限。操作上维持波段操作建议。

锌	3	2	3	3	隔夜伦锌大涨 2.46%至 1746 美元/吨，持仓量降至 27.7 万手。上周五上海市场 0#锌主流成交价 13640-13760 元/吨，现货贴水 140-110 元/吨，炼厂出货正常，下游少量开工，成交无明显改善。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明显。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，建议偏多思路为主。
螺纹	3	3	2	3	周末钢坯涨 80 报 1720。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。
铁矿	3	2	2	3	周五普氏指数 47.15 涨 0.65，港口成交 340-350，活跃度尚可。上周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	周末钢坯涨 80 报 1720。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。
铁矿	3	2	2	3	周五普氏指数 47.15 涨 0.65，港口成交 340-350，活跃度尚可。上周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。

PTA	3	3	2	3	<p>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。2月份整体累库存20万吨偏上，节日期间检修的聚酯装置月底前重启较多，负荷月底有望回升至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加工费有较大冲击。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，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#125万吨装置下月非计划检修1周。操作上短期观望，中长期偏空思路对待。</p>
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%，美对华卡客车胎双反再升级。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，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	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。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势企稳，江苏与浙江上调。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。
郑棉	1	2	2	2	隔夜美盘 05 下跌 0.16 美分，郑棉夜盘 09 下跌 30 点，郑棉 5-9 价差 725 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，32s 和 JC40s 报价分别为 19200、23500 元，而黏胶和涤纶受原油反弹价格较上周有较大幅度上涨，分别报 12700、6280 元，粘-棉价差维持倒挂，印度 32s 进口纱线报 19385 元，较上周上涨 30 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，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。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。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	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	上周俄罗斯等四国未达成减产协议拖累原油价格冲高回落，金银价格先抑后扬，金价在触及 1191 美元后快速拉升，银价在 15.3 美元附近有所企稳，但金银价格整体仍处于回落状态，显示出目前市场避险情绪受到削弱。全球经济下滑背景下的避险情绪对黄金有较好支撑作用，同时近期美国经济数据不佳使得短期美联储加息难以成行，美元加息暂缓以及避险情绪使得黄金表现将继续坚挺，短期买金卖银是比较好的策略。
股指	3	2	3	2	过去一周，经济数据显示国内外需求持续低迷，市场对央行量化宽松的效果越加怀疑，而央行所能做的似乎唯有进一步加强与市场沟通和扩大量化宽松规模，尽管宽松政策对经济复苏的刺激作用显得越来越无效。下周 G20 财长和央行行长会议将在上海举行，有关负利率和货币贬值可能成为热门讨论话题，预期会后很难达成任何有意义的实质性结果。A 股在春节前后两周迎来反弹行情，市场理解为是继 1 月份暴跌之后的修复性反弹。期间，我们看到新一轮融资盘去杠杆基本完成，人民币波动显著企稳，以及全球刮起新一轮量化宽松预期等因素对 A 股投资者信心有改善作用。展望后市，两会前国内宏观面预期难有利空政策出现，A 股仍有进一步反弹

					空间，操作上建议投资者谨慎看多。
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，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，本周逆回购到期 8400 亿元，叠加节后自己大幅回流，预计央行继续缩量对冲可能性较大。为保持流动性合理充裕，上周五央行对 20 家金融机构进行了加量续作 MLF，共 1630 亿元，其中 3 个月、6 个月、1 年期分别为 475 亿元、620 亿元、535 亿元，3 个月利率持平为 2.75%，下调 6 个月、1 年期利率至 2.85%、3.0%，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。</p>