

## 20150608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	铜市场在周四提前消化了非农数据的利好信息及OPEC的悲观预期，出现了较大的跌幅，反而在周五新增28万的数据及OPEC维持产量的消息出炉后价格略有回升。良好的非农数据及薪资增长使得年内加息的可能性继续增强。下周将有国内5月份的数据出炉，从PMI等先行数据来看，仍然难有起色，不排除可能再次出现小幅的宽松政策炒作。短期来看，铜价在近期的下跌幅度超出了我们的预期，整体呈现减仓下行，前期宏观炒作的多头信心不足，整体价格如我们预料之中的回归基本面。鉴于近期的检修产能较多，旺季处于收尾阶段，我们认为目前价格难以出现深跌，非农数据的对于铜价的利空兑现之后，铜价在42500元/吨附近略有支撑，下周经济数据的出炉亦会小幅带动宽松政策的炒作，高位中线空单可耐心等待，短线可尝试进行日内短多操作，反弹至43500元/吨上方仍然将会是较好的加仓机会。
镍	2	2	3	2	非农远超市场预期，美元表现强势，但对金属的影响偏弱，回归各自的基本面。上周五lme库存减少888吨至469488吨，提振周五夜盘，但库存增多减少格局未改，外盘做多盘容易承压。不锈钢方面，不锈钢价格保持相对稳定，但社会库存增多，特别是200系方面，价格战下不锈钢厂仍倾向于成本较低的型号，而非提质。出口方面，国内在欧盟、印度等国家国内不锈钢征收反倾销税的环境下，始终弥漫着悲观情绪，3月出口量大幅下滑加大了国内消化的压力。镍供应方面，把国内1~4月份产量加净进口数据来算，同比仍然是有缺口的，在国内不锈钢产量未下滑甚至持续增长的情况下，国内镍实际上在经历去库存的过程（即隐性库存在填补缺口），但过程比业内预计要缓慢很多，主要原因就在于国内电镍的大幅增长和进口镍铁的填补，不过相比国外基本面要好很多，国内多头控制市场，国外属空头控制市场。镍矿方面，菲律宾供给提速，但量放至全年来看仍然有隐忧，库存量上周再度出现下降，持货商挺价意愿强烈。另外，全球流动性日益增加，目前各行业低利润低库存运行下，行情很容易一触即发
螺纹	2	2	2	3	周末钢坯1970持稳。华东部分城市已进入梅雨季节，接下来的降雨天气将不利终端消费。此外，社会库存降幅已基本停滞，显示当前供需格局季度疲软，钢厂端尽管有检修计划，但是消费端的衰退要快于供给，上周螺纹库存已基本接近去年同期，而钢厂库存则明显偏高，后期钢价仍然有走低压力。操作上建议空单持有。

铁矿石	3	3	2	3	周五普氏指数64.75持稳，月均价63.94，新加坡掉期7月58.78跌0.53,8月56.81跌0.88。从环比看矿石供需后期将会走弱，前期因运输问题导致港口在5月到港量较低，因此整体流动资源在现阶段偏紧，不过，随着外港的发货不断走高，后期到港货物将缓解这一情况。此外，国产矿目前复苏明显，随着内外矿价差的收缩，钢厂在生产时的配比调整也不利外矿价格。钢厂端目前亏损面正在扩大，在钢价无法回暖的现阶段，后期检修将进一步增加。短期盘面仍有较大贴水，不建议追空，关注逢高做空机会。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行，主流焦煤价格持稳，市场成交一般。港口报价方面，日照港澳洲煤到港760元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤760，稳。港口库存走低，下游焦钢企业焦煤库存维持低位，采购需求无明显回升。6月份开始国内部分钢厂将进行检修，这对焦煤的需求有所拖累。建议观望。
橡胶	3	3	3	2	内外盘现货价格受期货带动小幅下滑后企稳，海南胶水收购价格上涨至年内新高13.2元/公斤，泰国胶水、杯胶价格坚挺，白片、烟片小幅回落。5月重卡同比大降31%，环比下降13%，1-5月，国内重卡市场累计销售24.43万辆，同比下滑33%。上周四复合胶会议暂无结论，当前贸易商囤积复合胶较多，区外复合胶库存大约在10万吨以上，主要集中在少数大型贸易商手里，市场博弈焦点是7月1日执行的复合胶新规。5月底青岛保税区橡胶库存大降13.7%，跌至历史较低区间。主产国全面开割，但由于生产及割胶积极性均不强烈，市场供应短期仍不宽裕。下游前轮胎整体销售情况尚可，各中大型轮胎厂整体库存保持合理水平，基本以销定产为主，库存为15-30天，上周山东地区全钢胎开工率72.4%(-0.32%)，国内半钢胎开工率74.7%(-0.33%)。值得注意的是传统旺季过后轮胎负荷可能会季节性下降、库存累积，但近期可能会有天胶贸易商因前期大幅卖空出现违约。短期供应端利好已经体现，观望为主，中长期看涨。
玻璃	3	2	3	3	沙河整体走势平稳，产销率在80%-90%左右，主流价格在960-970元/吨左右。华中走货一般，价格稳定，主流报价折合盘面价920元/吨。华南地区受雨水影响，需求偏弱。华东地区需求偏弱，库存压力偏大。从传统季节因素考虑，6月需求处于略偏弱状态，短期看价格震荡为主，但考虑到下半年的传统旺季和近期价格回升，期现价格预计出现重心震荡上移可能，短线投资者考虑震荡偏多操作。全国整体供需矛盾未得到明显缓解，中长线投资者观望为主。
甲醇	3	3	3	2	近期现货市场报价企稳，甲醇格局改为震荡整理，近期供应基本处于平稳，整体略为偏松，甲醛等传统下游季节性需求淡季，下游需求预将内有下降的趋势，二甲醚受到液化气及原油价格下行压力，需求缩减，醋酸开工略有增长，但是对甲醇需求放量难度较大

PTA	3	3	2	3	PTA期现价格双双走弱，但市场对PX/PTA装置故障形成的共振仍在持续。日本JX60万吨PX装置因原料石脑油供应问题近期计划停车，逸盛海南200万吨PTA装置装置故障准备6月11日检修20天左右，台化兴业120万吨PTA装置6月5日更换装置停车一周。检修装置重启方面6月初宁波三菱70万吨装置计划重启，翔鹭PTA装置听闻可能推迟至7月重启，变数较大。目前聚酯、织造负荷开始季节性走低，同时亚洲检修PX装置集中开启，中长期看PTA成本与现货供应方面有走弱趋势。短期市场气氛因装置问题炒作，观望为主，中长期PTA依可作为空头配置，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
豆粕	3	2	3	3	美豆有阶段性见底迹象。连豆粕周五小跌，目前国内需求非常差，而5-7月大豆进口量可能大增，整体策略上豆粕还是看跌。但如果美豆900美分/蒲式耳是阶段性底部的话，反推豆粕1月价格在2570左右，下跌空间已然不大。而且在这个位置饲料厂也可能会考虑备货。建议豆粕可尝试短多。
豆油	3	2	3	3	近日连豆油反弹，厄尔尼诺预期、原油上涨及EPA调高美国生物柴油生产目标带动油脂市场回暖。国内豆油库存目前为69万吨，虽然略有回升，但仍处于历年同期最低水平。今年前四个月豆油进口量大降，为近六年同期的最低水平，大豆进口量偏低叠加豆油库存偏低，是激发投机性买盘的主要因素。但是中长线来看，豆油供应逐渐宽松，需求还得看原油涨势能否延续。
大豆	2	2	2	3	豆一基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户手中余粮比例多于往年，下游非转基因大豆需求较差。豆一前期的逆势大涨仍主要与资金博弈有关，建议短期暂时观望或根据技术图形操作。
白糖	4	4	4	3	原糖供应格局上依然偏宽松，尽管巴西产量同比略减，但泰国还有大量食糖等待出口，而消费方面却缺乏采购提振。前期市场一致围绕汇率问题进行波动，在巴西汇率企稳后，市场重新转向泰国前期出口缓慢后市压力增加这个因素。其实，未来变化上看还有一些利多因素潜伏，如泰国的干旱和印度季风推迟等因素，巴西的降雨过多预期也可能阻碍生产，三大主产国外其他产糖国减产概率增加，因此原糖在过剩状态下开启了艰难的筑底过程。国内方面，基本面信息基本完全透明，限制进口的政策逐渐得到市场的信任，而走私方面的监管也变得严格，供应被控制在偏紧的范围内，只有需求持续不振对价格有一定的压力。目前已经进入6月，5月的产销数据不理想，而6月预计是夏季消费高峰的第一个月，广西质押糖还未解押，供给依然偏紧，若中下游去库存一个月之后逐渐开始补库，则糖价有望走出一轮上涨行情。不过或许现货价格6000的心理压力以及抛储压力均较大，6000点一线或许是近期糖市的一个较大压力位。

玉米	1	4	1	4	逢低减空。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。新小麦陆续上市，而养殖类企业普遍在准备收小麦替代玉米。另外高粱在山东的替代已经越来越扩大。新季托市政策在讨论中，很有可能价量齐走弱。目前玉米港口库存过高，压港严重，滞销压力从未如此之高。甚至连国储轮换都滞销。玉米近几年交割都相对麻烦，9月需要注意相关风险。长线依然看空，短期玉米跌幅反映了阶段预期，大跌减仓。
棕榈油	3	2	3	2	未来两周美国中西部地区有降雨，美豆种植进度料放缓，加上CBOT大豆7月主力合约升穿20日移动平均线，CBOT大豆短期将走坚。5月马来西亚棕榈油出口强劲，船运调查机构ITS和SGS数据显示，5月出口较4月环比增加约45%，出口需求增幅将盖过产量增幅，5月底马来棕榈油库存将大概率下降。6月中旬，马来西亚将进入斋月，现在处于备货期，马来西亚国内棕榈油消费增加，这有利于棕榈油去库存。虽然马来西亚和印尼暂时没有出现因厄尔尼诺导致的干旱迹象，但各国气象机构纷纷确认厄尔尼诺已经形成，棕榈油减产只是时间问题，减产幅度则需要视厄尔尼诺强度而定。建议中长线布局远月多单。
国债	3	3	3	2	上周银行间市场受月初、IPO等因素的影响，资金面呈现“两头宽松、中间均衡”的走势，整体依然较为宽松。资金利率底部回升，但仍处于历史极低水平。总体而言，最新数据显示国内经济增长仍未出现好转、甚至企稳迹象，货币政策趋向宽松仍可期待，资金面有望延续宽松态势，资金利率有望持续处于低位，这为现券收益率处于较低水平奠定了较好宏观基础。本周（6月8日~14日），5月份宏观经济和金融统计数据将陆续发布，预计会对短期债市走势产生一些扰动，现券收益率区间震荡的可能性较大。未来货币政策宽松预期依然较强，资金面有望持续宽裕，较低的货币利率环境，债市中期走势仍不悲观。而在现券收益率处于历史较低水平的背景下，货币政策会否加力宽松仍是影响现券收益率明显下行（持续下行）的关键。中长期债市收益率始终会反映基本面的情况，在基本面难见根本好转同时对债市影响弱化的背景下，债券牛市的支撑仍需央行祭出降准政策。操作上建议波段操作，中期静待底部企稳后的交易机会，不易盲目抄底。关注利率债招标以及5月经济数据。
贵金属	2	3	2	4	上周美国就业数据整体强劲，5月新增非农就业人数28万人超预期，但失业率意外回升至5.5%，美元指数先抑后扬，金银价格跌穿前期支撑线。持仓上，上周CFTC黄金投机净多头减少4118手至68908手，显示了机构投资者对贵金属信心不足。短期美元指数受美国经济企稳而出现反弹，在地缘政治和实物需求双双弱化的背景下金银受金融属性主导。金银价格连续三周下跌，技术上呈现偏空状态，短线料将继续偏弱。

股指	5	4	4	3	<p>上周四A股行情盘中V型反转以及周五上证指数顺势站上5000点，个人认为从心理上讲，会让已经进入市场的部分投资者更加坚定持仓，而尚未进入市场的场外资金会加速源源不断的进入到股市里。不过从期现货盘面来看，截止上周五收盘，三大股指主力合约较现货指数已经不再升水，上证50和沪深300转为平水，中证500转为显著贴水，而现货方面，创业板此前强劲走势有放缓趋势。综合来看，面对市场宽幅波动，越来越多投资者开始重视风险意识，同时指数在5000点上方，对于坚定持有中小创股票的投资者需要提防赚指数不赚钱的情况出现。本周即将公布通胀、零售和投资等数据，如果结果普遍不及预期，相信决策层会考虑进一步增加宽松力度。操作建议：后市方向上看多，建议股票投资者增配金融、地产、基建等蓝筹股，期指投资者建议逢回调买入上证50或沪深300。</p>
----	---	---	---	---	----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------