

20150611新湖早盘提示

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	5月份中国汽车销量连续第二个月同比下降，整体下游消费仍然难见利好。铜陵有色金隆铜业将于9月份进行检修，其产能为40万吨。秘鲁数据显示其4月份产量同比增长了18.47%，新增产能逐渐使其产量较快增长。现货市场方面，随着铜价反弹，逢高出销量有一定增加，升水幅收窄，市场主流报升水40元/吨-升水70元/吨。短期而言，在上周四非农数据较好的利空兑现后，短期宏观面并没有实质性的利空，本周公布的包括前期的CPI进出口及后期的工业增加值等数据依然偏向于疲弱，在缺少宏观驱动因素的阶段有可能继续的小幅炒作宽松预期，同时近期检修产能偏多，亦不支持铜价继续在短期大幅下挫，在43000元/吨附近有一定的支撑，现货的交投略有改善，LME7月到期的期权亦为集中6200美元/吨，短期可以日内偏多操作，反弹44000元/吨左右的位置仍然是较好的建立中期空头的位置。
镍	2	2	3	2	近期镍期货价格震荡走高，贸易商之间补货相对积极，国内出现积极信号，说明当前缺乏“价格”信心，而非“需求”信心。另外，进口套利窗口逐渐关闭，镍进口量料将减少。笔者认为制约当前镍价的主要因素仍然在不锈钢，需求不足致去库存阻力较大，无锡和佛山两地的社会库存增多，价格下降下成本压力致使不锈钢厂尽量压低采购镍铁时的价格。不过，从价格上看，不锈钢进一步下跌的空间非常有限，或对镍与镍铁形成强支撑。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，随着时间的推移国内紧缺矛盾将日益凸显，届时由需求推动可能会引起一波强有力的反弹。镍矿方面，菲律宾受雨季影响部分港口装载力下降供给将略有下降，从1~4月的进口量和镍铁目前的产出来看矿下半年仍存缺口隐忧。外盘库存方面，LME库存减894吨至467010吨，若减仓持续或减少盘面压力。宏观面最大的不确定性因素是美元，加息预期下美元指数下跌也逐渐拉开了上行空间，但全球流动性日益增加，目前各行业低利润低库存运行下，多头行情很容易一触即发。操作建议方面，建议依托当前底部采取逢低吸纳的多头思路。

铝	2	2	3	3	周三美元下跌，国际铝价有所回升，伦铝涨0.54%至1759美元/吨。沪期铝则振荡收低0.15%至12930元/吨。现货市场成交清淡，上海主流价12750-12760元/吨，贴水60-贴水50元/吨，广东12790-12800元/吨。央行下调本年经济增长预测目标，下半年经济状况或不及预期。5月份中国汽车产销数据首次出现同比均下跌，反映中国汽车市场呈萎缩苗头，打压铝消费。在终端市场数据不佳的情况下，跌至数月低位的国内铝价难有反弹支撑，操作上建议继续观望。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属涨跌互现，中国需求疲弱，伦铅跌4美元/吨至1924.5美元/吨。铅价走势偏弱，冶炼厂库存增多，市场呈现供过于求的状态，下游采货意愿不高。今铅价料震荡偏弱。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1960跌10，三级螺纹主流城市报价继续下行，目前上海报价2150已创年内新低。受终端销售不振影响，钢厂亏损面不断扩大，多数钢厂采取限价手段，不过从较为典型的北京市场此前经历来看，挺价或很快失败。目前华东多数地区已进入梅雨季节，终端工地施工受影响较大，在此期间库存或出现累积，同样不利于后期螺纹价格走势。短期盘面受矿石大贴水影响或稍显支撑，建议关注逢高做空的机会，不要追单。
铁矿石	3	3	2	3	普氏指数65.75涨1，月均价64.36。新加坡掉期7月61.31涨2.44，8月59.31涨2.4。昨日远期船货市场在金融市场的反弹下强势拉涨，目前62品位计价在64-64.5附近。港口报价下午小幅探涨5元，目前青岛PB455，折盘面498。矿石最大的问题仍然在于发货和到港的不匹配，较大的发货量使得市场对于增量有预期，而到港则使得库存较低，港口对于现货的支撑趋强。短期来看，钢厂检修正在发酵，但仍未爆发，后期需要关注。操作上建议暂时观望。

原油	3	2	3	3	EIA公布的报告显示, 上周美国商业原油库存减少681.2万桶, 市场预估减少170万桶(路透), 前值为减少194.8万桶, 墨西哥湾商业库存减少187.9万桶, 库欣商业库存减少102.4万桶, 库欣与墨西哥湾总商业库存减少290.3万桶, 前值为减少450万桶, 汽油库存减少293.9万桶, 前值为减少33.4万桶, 馏分油库存增加86.5万桶, 前值为增加377.3万桶, 炼厂开工率为94.6%, 增加1.4%, 前值为93.2%, 炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为98.4%, 增加1.5%, 前值为96.9%, 炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为94.7%, 减少0.5%, 前值为95.2%, 上周美国原油进口量为662.3万桶/天, 环比减少75万桶/天, 前值为737.3万桶/天, 上周美国原油产量为961.0万桶/天, 环比增加2.4万桶/天, 前值为958.6万桶/天。目前全球原油主产区产量稳中有增, 美国原油产量停止增长, 美国原油库存持续增加的趋势出现逆转, 但去库存节奏缓慢。美国炼厂原油消耗以及开工率持续维持高位, 此外欧亚炼厂正逐步结束检修恢复生产, 最新的EIA报告显示美国原油库存自年初起第一次出现大幅度下降, 且炼厂产能最集中的墨西哥湾地区的开工率创历史新高, 这在短期将利多油价, OPEC会议结果符合市场预期但考虑到这一事件发生在原油需求回暖的阶段, 因此实际对油价的利空影响可能要小于去年年末。单边操作建议短期逢低做多。
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。矿石表现较强, 对焦煤价格有所拉动。建议观望。
动力煤	3	3	3	2	上游减产效果逐步显现, 而进口煤受到行政层面对于质量的限制要求影响, 进口量大幅萎缩, 上游供给处于明显回落阶段。北方沿海港口库存比较4、5月份整体处于明显回落, 但是秦皇岛库存仍然比较高, 而国投京唐港和曹妃甸港库存虽然降幅明显, 但是消化库存压力仍然需要较长时间, 主要是两个港口装船数量过少。下游电厂前期补库激情已经冷却, 下游某电企人士表示, 工业用电同比去年是负增长的, 火电上月下降了1.9%, 外购电都在增长。江苏电厂负荷还是50-55左右, 现在电厂已经补了一段时间的库存, 但感觉日耗没起来, 6月份电厂的采购计划普遍比5月要低一些。因此, 综上所述, 目前下水煤煤炭价格可能仍然要维持疲软的态势, 目前01合约做多的时机未到, 暂时观望。

PTA	3	3	2	3	<p>昨日涤纶产销150%，但价格涨幅甚微，反应出淡季背景下虽有成本推动但涨价难度大，现金流亏损加剧倒逼负荷下降，进而减缓PTA去库存进程。6月份PTA去库存节奏继续，短期市场对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停车，逸盛海南200万吨PTA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。聚酯端涤纶各品种现金流较差，除DTY外全部陷入亏损境地，库存累计至高位。短期观望，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。</p>
橡胶	3	2	3	2	<p>泰国及烟片、标胶小幅回落，胶水、杯胶持稳，国内云南产区胶水小幅下滑，海南40万亩橡胶树断汁，海胶集团拨516万元抗旱。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%。上周四复合胶会议维持原定执行日期概率较大，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、轮胎企业手里，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，进入6月份保税区天胶出库依旧大于入库。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%）。传统旺季过后轮胎负荷可能会季节性下降、库存累积，值得注意的是近期可能会有天胶贸易商因前期大幅卖空出现违约。短期供应端利好仍在继续，偏多思路对待，中长期看涨。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>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，醋酸开工略有增长，但是对甲醇需求放量难度较大</p>
玻璃	2	2	3	3	<p>沙河地区昨天少部分企业提价10元/吨，主流报价970元/吨，但受北方农忙影响，走货一般。华中受雨水影响，整体走货不佳，库存略加，主流报价折合盘面920元/吨。华东、华南需求不理想。全国整体看，6月玻璃整体市场偏弱，这也是传统阶段性销售淡季，而目前盘面维持在950元/吨这个价位没有操作机会，建议投资者观望为主。</p>

棉花	2	3	2	2	CCI抛储昨日成交1.13万包，累计抛储161.77万包，约占收储量的18.7%，后期压力较大。国内播种基本全部完成，目前长势较好。近期纺企普遍看淡后市，采购近期有所下降，皮棉成交价格较前期下调100-300元/吨，涤纶和粘胶价格小幅回落，C32s报20685元/吨（-10），涤纶报7840元/吨，纱厂订单依然小单为主，下游未见夏装补库高峰，需求端未见实质改善。此外，国内抛储逐渐提上日程，棉价中期弱势难改，但下行空间有限，建议暂时观望等待远月买入机会。
豆粕	3	2	3	3	美农报告基本符合市场预期，市场反映平淡。美豆有阶段性见底迹象。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	2	3	3	2	近期连豆油大幅回调，且跌幅超过美豆油。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。
玉米	2	3	2	3	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	<p>受年中临近、新一批新股申购影响，昨日银行间质押回购利率小幅上行。午后财政部下达了第2批地方政府债券置换存量债务额度，市场对此已有预期，现券成交未现明显波澜。不过盘中市场传出央行未续作MLF以及再度进行了定向正回购的消息，令市场情绪一度比较紧张。整体看，利率债短端小幅下行，而长端略有反弹，期限利差进一步拉大。下周又将有一批新股IPO，初步预计资金冻结在7万亿左右，资金冻结高峰为19日，叠加端午假期以及临近半年末，或对债市短期产生一定压力，但打新对银行间资金面的实质冲击或有限。今日将公布经济金融数据受到市场关注。总体看资金面和经济基本面仍支撑债市，但在潜在供给压力和流动性冲击担忧下，做多力量仍显犹豫，收益率水平呈盘整态势。第二批地方债额度下达，增加了6月降准降息的可能。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，不易盲目追多。关注利率债招标以及5月金融信贷数据。</p>
贵金属	3	2	2	4	<p>隔夜世界银行下调2015年全球经济增长预期，发达国家债市暴跌，市场避险情绪以及美元下滑推升贵金属价格回升。德国有意“放希腊一马”，希腊问题出现曙光，欧美股市大涨，不过希腊危机仍处关键时刻。短期金银价格回升的驱动因素在于美元连跌，而避险因素的作用有所弱化。短线建议观望为主。</p>
股指	4	4	4	3	<p>对于昨天尾盘指数跳水有两方面原因，一是MSCI暂时不会将A股纳入指数，这算是A股市场国际化过程中一个小小挫折，不过刚开始即使进入指数所能吸引的海外资金也是十分有限，所以这个消息对A股的负面影响更多的是心理层面。第二个原因是本周公布的5月份外贸、通胀等数据结果不及预期，同时媒体热炒银行坏账拨备大幅提高导致上半年净利润表现大幅恶化。从期现货盘面来看，三大股指主力合约普遍呈现贴水状态，多空主力持仓频繁大幅加减仓，沪深300股指持仓显著减少，而上证50和中证500股指持仓快速增长。现货方面，近几个交易日成交量有明显萎缩趋势。综合来看，央行后续量化宽松不会停，A股走势维持看多。但是，在当前点位市场多空分歧明显加大，二八分化现象频繁转换增加投资者操作难度。操作建议：建议股票投资者关注基建、地产以及金融板块表现，仓位比例可以适当降低一些，期指投资者建议逢低买入上证50或中证500。</p>