

20150612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	五月份整体的宏观数据略有回暖，但是固定资产投资等项目仍然创下新低，后续的宽松预期仍然较强，短时可能再度面临宏观炒作。五矿资源预计于明年1月份开始发运las bambas的铜精矿现货市场方面，产能为40万吨。现货方面，随着沪期铜高位回落，市场出货意愿有所增加，升水小幅收窄、报升水20元/吨-升水60元/吨。同时当日lme铜库存增加9450吨，至317475吨再次出现单日增幅较大的情况。短期来看铜价略有破位，但是由于目前检修较多，并且宏观炒作仍然有一定的空间，铜价深跌的可能性较小，操作上建议高位空单持有，多单暂时离场观望。
镍	2	2	3	2	昨日有色集体下行，镍独木难支也被带下。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，昨日LME库存减1320吨至465690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。当前镍期货在俄镍进入前始终维持较高升水，而9月之前宣布俄镍可交割仍是大概率事件，届时会打压国内升水，从这方面讲不具备全面做多的因素。操作建议方面，依托当前底部采取逢低吸纳的多头思路或暂时观望不盲目追高。
铝	2	3	3	3	希腊问题陷入僵局，金属大跌，隔夜伦铝跌0.71%至1746.5美元/吨。国内宏观不佳，沪期铝跌势不改，尾盘跳水，收低0.89%至12835元/吨。期货跌势不止引发现货市场观望情绪更浓，成交清淡，上海主流价12720-12730元/吨，贴水70-贴水60元/吨，广东12770元/吨左右。5月份日本铝库存大增至50万吨以上。国内外利空打压下，国内期货铝价承压下跌难免，操作上建议短空操作，不过鉴于国内消费相对较稳，不建议盲目追空。

铅	1	3	1	2	伦铅库存大幅增加3万吨左右，令市场看空情绪加重，伦铅大跌58.5美元/吨至1866美元/吨。下游正值消费淡季，采货意愿较弱，市场呈现供过于求的状态，整体成交清淡。今国内铅价有望下跌。
螺纹	2	2	2	3	钢坯昨日1940跌20，三级螺纹主流市场报价持稳，上海目前2150。近期全国范围内多家钢厂采取限价措施，不过从现货成交情况来看，低迷的需求后期难以对钢价形成支撑，中期钢价下行压力仍然存在。操作上建议空单持有。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数65.75持稳，月均价64.53。平台和招标市场表现清淡，下午再金融市场刺激下，港口小幅探涨，目前青岛pb粉报价460，成交一般。目前矿石主流资源货物仍然偏紧，因此即使钢厂目前亏损面扩大，但是现货依然较为坚挺，短期难有明显下跌。不过其上涨空间则在钢厂利润和成材库存面前有所压制。操作上建议短期暂时观望，等待空单入场时机。
原油	3	2	3	3	伊拉克保持销往美国市场轻质油的官方售价升贴水不变，调升了销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.95美元/桶。调降了销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.15美元/桶。伊拉克调降了销往美国市场重质油的官方售价升贴水，相较于下调了1美元/桶，调升了销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.85美元/桶。调降了销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.4美元/桶。科威特保持销往美国市场原油的官方售价升贴水不变，调升了销往亚洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.85美元/桶。调降了销往欧洲市场原油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.35美元/桶。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，大矿价格持稳，成交好转。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。国内钢坯价格再次走低，钢厂承压。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，下游某电企人员表示，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	1	3	2	3	聚酯端涤丝各品种现金流较差，除DTY外全部陷入亏损境地，库存累计至高位，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。现货走弱是大势所趋。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。短期逢高做空，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
橡胶	2	3	3	2	主产国5月天胶供应回升，泰国烟片、标胶小幅回升，胶水、杯胶持稳，国内海南产区胶水小幅走高，海南干旱问题显现，实际供应影响不大。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。短期宏观数据疲弱，偏空思路对待，中长期看涨。
甲醇	2	2	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，醋酸开工略有增长，但是对甲醇需求放量难度较大
玻璃	2	2	3	3	沙河地区主流报价970元/吨，但受北方农忙影响，涨价后整体走货一般。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。全国整体看，6月玻璃整体市场偏弱阶段性销售淡季，建议投资者观望为主。

棉花	2	3	2	2	CCI今日抛储底价下降400-6--卢比，相当于没办降1美分，目前进度仅有18.7%，后期压力较大。国内播种基本全部完成，目前长势较好，三大主产区欧彼岸处于4-6真叶期，株高在20-30cm，新疆长势相对其他地区好一些。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20680元/吨（-5），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，前期9-1套利继续持有，单边建议暂时观望等待远月买入机会。
菜粕	1	3	1	3	目前国内豆菜粕价差仍低于正常水平，导致水产饲料厂继续调低菜粕使用比例，菜粕需求低迷，且预期未来几月DDGS到港量庞大，港口货源供应压力不断加大，将占据部分菜粕市场份额，新季菜粕上市迟缓，令市场跌势放缓，但利空因素仍占主导低位。
豆粕	2	3	3	3	美农报告基本符合市场预期，市场反映平淡。隔夜美豆回落，因降雨增多有利于作物生长。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。但目前9月合约出现负基差，现货极其疲弱，期价上涨压力极大，建议暂时观望。
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。

玉米淀粉	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。不过淀粉加工亏损导致华北企业吃不消，部分企业开始或计划停机，导致现货商挺价意愿较强。目前看，不管是现货玉米还是淀粉都有可能进入几个月的震荡期，直到新粮上市前一个月的季节性下滑。近期下跌反映了阶段性的利空预期，期货业已打去升水，暂时缺少好的操作空间，逢低减空。或者做买9卖1的正套。
白糖	3	4	4	3	近期原糖不涨反跌，隔夜雷亚尔再度出现了大幅贬值，盘中瞬间大跌400个基点以上，而这造成了原糖再创新低，07合约再度下破12美分。利多方面的天气炒作没能持续，印度季风已经接近，巴西降雨也有所停缓，原糖仍需等待消费方面的回暖提振。又有穆斯林斋月备货的采购提振。但截至目前原糖期价似乎并没有回暖的迹象，压力仍来自于印度和泰国过多的供应，只有静待消费的回暖或天气方面的进一步配合。国内方面，近期市场较为平静，销售依然相对冷清，下游消费因为南方持续降雨而偏差，中间商走货同样较慢，在销售低迷的背景下周四夜盘空头利用原糖大跌而增仓打压，不过郑糖依然表现较为坚挺，主要受到国内供应的确偏紧的支撑。当前09合约价格已经相对现货加持仓成本出现贴水，尽管1月价格偏高，但下榨季推迟开榨以及减产预期给出了升水理由，糖价下方支撑较强，若继续回调则可考虑建立长线多单的操作。价差方面依然利于缺乏下跌空间的9月相对走强，建议300点一线的正套操作。
棕榈油	2	3	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>货币市场资金面继续受半年末临近和可转债、IPO申购等阶段性因素影响，货币市场利率多数上涨。整体在多重因素叠加作用下，6月中下旬资金面仍存收紧压力，但昨日央行公告将于16日进行1000亿国库定存投放，央行维稳资金面的意图初显，因此资金面应不至于出现往年的全面紧张局面，未来继续通过定向投放的可能性较大，利率有望持续处于低位。昨日公布5月份一系列经济金融数据，其中社会融资增量和M2等数据高于市场预期，数据发布后现券市场出现一波卖盘，不过整体收益率变化幅度不大，中长端小幅上行，国债收益率期限利差拉大到200bp。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月继续进行货币宽松的可能。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更多宽松政策。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。关注利率债招标情况。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>隔夜美国零售销售数据和上周初请失业救济金人数强劲，IMF中断与希腊谈判推动欧元走弱，美元顺势上涨，金银价格小幅回落。现货方面，6月以来美国鹰金币销量2.4万盎司，已超过上月全月销量，而鹰银币销量163万盎司，也有望超过上月。短期美元走势震荡，实物需求未能真正企稳，而希腊危机处于僵持阶段，操作上建议观望为主。</p>
股指	5	4	4	3	<p>从期现货盘面来看，三大股指主力合约较现货指数基差稳定，沪深300期指主力空头持仓有减仓迹象。现货方面，中小创显著强于大蓝筹，纺织服装和商业贸易领涨大盘，金融板块领跌。综合来看，场外资金持续净流入，市场风险偏好情绪明显。从宏观面来看，昨天公布了5月消费、投资和货币供应量数据。结果显示货币供应超预期，经济表现低预期，宽松政策需要进一步加码。但是，鉴于银行惜贷和实体企业资金需求疲软等现象，未来央行刺激手段可能倾向于定向宽松而非简单QE加码。操作建议：后市趋势依然看多，建议股票投资者关注低估值蓝筹股表现，建议期指投资者逢低买入上证50和沪深300，同时关注上证50和中证500价差收敛机会。</p>