

## 20150616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	希腊谈判破裂，欧盟委员称要为“紧急情况”做准备，退欧风险增加，美国5月工业产及纽约联储制造业指数不及预期，美元小幅走低。周四凌晨FOMC将公布6月政策决议，其中可能释放9月加息的信号，仍然需要密切关注，对于铜价则可能继续产生利空现货市场方面，对1507合约报升水100元/吨-升水150元/吨，换月之后现货有望再度呈现升水状态，而伦铜cash-3M大幅贴水，外盘现货相较更为疲弱。短期来看，铜价面临的季节性供需压力正在逐渐增强，其出现的时间节点较我们预计的略有提前。基本面上的压力有望再度打开铜价的下行空间。近期进口盈利窗口时现，预计进口量的环比增加也会进一步打压国内升水。不过鉴于国内的宏观数据较差，短时的宏观炒作仍有空间，短期的炒作导致的价格反弹仍然是较好的抛空机会，操作上建议高位空间可继续持有，建议适当关注多沪铜空伦铜的反套机会。
铝	2	3	2	3	希腊退出欧元区风险加大，伦铝周一收跌1.44%至1715美元/吨，国内市场看空情绪不减，沪期铝1508合约收跌0.59%至12675元/吨。现货市场稍显活跃，成交量略有增加，上海主流价12570-12580元/吨，贴水50-贴水40元/吨，广东12700元/吨附近。国内终端消费市场表现恶化，而供应增长提速，铝价或将继续振荡下行，考虑到铝价到12500水平有一定规模的减产，短期下跌空间有限，操作上建议短空操作。

镍	2	2	3	2	有色集体下行，镍独木难支也被带下，加之美联储议息又来临，市场空头情绪凝重。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（目前仍在小幅下降），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库存持续减仓，盘面压力减轻。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，9月之前宣布俄镍可交割仍是大概率事件，虽然当前2000的升水已大体反应出当前期现升贴水水平，但笔者认为仍有500~1000的升水跌幅。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。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属收跌，伦铅跌47美元/吨至1815.5美元/吨。近期铅价持续下滑，厂家积极降价出货，下游开工率同比较低，有一定库存积压，采货意愿不高。今国内铅价有望下行。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯1870跌30，三级螺纹市场主流报价继续下跌，目前上海2130，北京2130，均破年内低点，各地钢厂限价措施基本破产。从库存数据体现出的供需情况来看，后期钢价难有明显起色。不过从盘面角度考虑，在矿石走弱之前，螺纹进一步深跌的难度较大，建议低位注意止盈。
铁矿石	3	3	2	3	昨日普氏指数64跌1，月均价64.53，新加坡掉期7月59.53跌1.22，8月57.47跌1.2。矿石昨日整体成交冷清，平台招标市场不活跃，港口方面钢厂采购谨慎。从钢厂角度来看，目前由于亏损较大，检修后期势在必行，但幅度或不及一季度，而矿贸商目前手中货源依然偏紧，低库存下降价动力不足，后期需关注港口到港量变化。操作上建议暂时以观望为主。

原油	3	2	3	3	<p>伊朗调升了7月份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0.6美元/桶。调升了7月份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0.82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。单边操作建议观望或短期逢低做多。</p>
焦煤	2	2	2	3	<p>国内炼焦煤市场持稳运行，各主产区价格保持稳定。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755，稳。港口库存以及下游焦钢企业焦煤库存小幅走高，钢厂采购暂时保持稳定。国内钢坯价格再次走低，钢厂承压。建议观望。</p>
动力煤	3	3	3	2	<p>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。</p>
PTA	3	3	2	3	<p>PX环节价格坚挺，逸盛海南200万吨PTA装置提前10天左右开启，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。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，但PTA现货绝对价格已经接近历史低位，向下空间不大。短期单边观望为主，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。</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，山东南部地区装置停产对当地供应有一定影响，导致当地市场价格支持力度较强。下游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>沙河地区近两日价格回落，主要受6月传统小淡季影响，主流报价940-950元/吨，降价后企业拿货不积极，后续仍有降价空间。华中走货一般主流报价折合盘面价在910-920元/吨。短期内全国大部分地区进入梅雨淡季，市场需求阶段性偏弱。建议投资者观望为主。</p>

棉花	2	3	2	2	印度抛储昨日成交93100包，累计成交169.73万包，进度非常缓慢仅19.6%，即使上周降价后每天成交依旧很少，后期抛储压力巨大。国内储备棉出库政策即将出台，纺织企业普遍降低库存，皮棉价格较上周均有100-200元的下调，江苏3128报价在13200-13400元之间，成交中存在商谈空间，河北地产棉在12900-13000元，但无人问津。下游纺织企业订单较前期减少，纺织品原料价格进一步下挫，目前C32s报20660元/吨（-10元）。国内三大主产区棉苗长势较好，普遍处于4-7真叶期，株高20-30cm，后期对于收获面积以及单产不确定的预期，远月价格偏强，前期9-1反套继续持有，单边建议观望。
菜粕	1	3	1	3	周一加拿大油菜籽市场追随CBOT大豆市场收盘下跌，另外上周因干燥地区出现有利降雨也令市场承压。目前国内豆粕价格仍低于正常水平，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，利空因素仍占主导低位。
豆粕	2	3	3	3	美豆周一涨跌互现，近月受豆粕、豆油拖累而回落，远月合约走强。目前国内需求非常差，而6-7月大豆进口量可能大增，整体策略上豆粕还是看跌在横盘延续两周之久后，连豆粕上周五崩盘，从基差而言，9月豆粕出现罕见的负基差，现货极其疲弱，预期短期内连豆粕走势仍将以疲弱为主。
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76万吨，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	从调研了解到的情况是今年黑龙江大豆的种植面积与去年持平或者略减，而消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，今年农户及贸易商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，目前可能将逐步回归基本面运行，预计豆一跌势本周仍将持续。

白糖	4	3	4	3	<p>由于消费缺乏同时供应相对宽裕，原糖依然受到较大压力，而前期因炒作厄尔尼诺气候进场了大量投机多单，这批资金近期又逐渐退出，令糖价再度下滑并创09年初以来新低。国内方面，目前仍处于大区间整理状态，且经过周一的大跌，基本上接近区间下沿。从图形上来看，本次下跌是在连续数天小阴线之后，符合最后恐慌性下跌的特征，而从持仓变动来看，前期主力多头华鑫国联创元等席位多单大量流出接近3万手，持仓上最大的上涨压力逐渐被释放。基本上依然支持糖价高位震荡的格局，中长线因供应下降的幅度超过消费下降的幅度而仍有上涨空间，因此在本次下跌之后，糖价在5月份进口到港量可能超过50万吨利空动能基本释放，毕竟短期进口量偏多不影响长期进口总量的管控，因此可以考虑开始建立战略性多单，以等待后期天气炒作或榨季末紧张或中下游补库等等潜在利多的到来。</p>
棕榈油	3	3	3	2	<p>未来两周，美国中西部降水较多，影响美豆种植进度，将提振CBOT大豆。据船运调查数据显示，马来西亚前15日棕榈油出口环比增加5.8%-6.7%。这显示马来西亚出口需求虽然较上月环比增速下降，但出口需求依旧良好。印尼推迟征收出口关税，势必影响6月马来西亚棕榈油出口。马来西亚将进入斋月，提升马来西亚国内棕榈油消费，有助于棕榈油去库存。目前国内港口棕榈油库存为47万吨，较前期小幅增加，但依旧处在历史低位，将支撑棕榈油期价。厄尔尼诺正在发酵，马来西亚棕榈油产区已初显干旱迹象，若厄尔尼诺强度为中等，全球棕榈油或减产5%左右。预计棕榈油短期下跌空间有限，建议中长线逢低布局远月多单。</p>
国债	3	3	3	2	<p>因上周末央行可能出台宽松政策的预期落空，加上资金面连续收敛，现券市场谨慎情绪持续，昨日银行间市场现券收益率及利率互换均走高。短期而言，由于半年末因素和本批IPO冻结资金量史上最大的影响，市场普遍对6月底之前的资金面预期相对谨慎，加上地方政府债供给量较大（仅本周就达2262亿元，考虑利率债更超3000亿元），预计月底前资金面和供给层面因素将显著压制各类现券的表现。与此同时，今天将有3M、6M期500亿的国库现金定存招标，有利于维稳资金面，但其价格变化应是更值得关注的方面，利率下行将释放一定积极信号。本周，到期MLF是否续作、价格变化等，也是影响市场情绪和现券收益率走势的因子，值得关注。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为主，中期静待底部企稳后的交易机会，建议多看少动。关注利率债以及国库定存招标情况。</p>

贵金属	3	2	2	4	隔夜美国纽约联储制造业指数和工业产出两大经济数据不佳，美元指数小幅下行。希腊谈判破裂违约风险骤增，欧美股市普遍走弱，VIX指数上涨11.68%，反映市场恐慌情绪蔓延，不过由于有美联储议息会议预期的压制，金银价格反弹力度有限。持仓上，SPDR黄金ETF持有量6月以来持续流出，持仓规模已降至金融危机爆发以来最低水平，显示机构对黄金信心不足。本周美联储议息会议和希腊债务谈判将是两大风险事件，操作上建议短线观望为主。
股指	4	5	4	3	从股指持仓和基差变化来看，中期市场潜在看多上证50，看空沪深300和中证500表现，但是昨天沪深300和中证500股指期货7月合约主力多空席位显著加仓暗示对未来行情分歧加大。现货方面，昨天市场呈现普跌现象，量能没有明显放大，个股普跌，暗示短期市场仍有进一步调整的可能性。从消息面来看，隔夜并无重大宏观利空或利多新闻。考虑到本周三即将迎来新一轮打新潮，冻结资金可能创历史新高，短期对市场资金分流现象会比较明显。同时，近期监管层对两融业务加强监管也会对市场风险偏好产生一定负面影响。不过5月疲软经济表现意味着后期央行进一步放水是大概率事件，结合ETF资金流向表现，后市大蓝筹可能会受到更多关注。操作建议：股票投资者可以考虑进一步调低仓位，降低前期涨幅过大的中小创股票持有比例，期货投资者逢高减仓，等待买入信号明朗。