

20150617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 | 隔夜伦铜跌破5800美元/吨，整体基本金属仍然疲弱，换月之后现货仍然呈现升水状态，对1507合约报升水120元/吨-升水160元/吨，整体成交有一定改善，而伦铜cash-3M大幅贴水，外盘现货相较更为疲弱。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，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，反套头寸持有 |
| 镍 | 2 | 2 | 3 | 2 | 美联储加息来临以及希腊债务接近违约的小黑天鹅，金属价格未能止跌，镍继续补跌，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，95000以下获利空头减仓，并依托前期底部采取逢低吸纳的多头思路，谨慎者可出局观望。 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|---|
| 铝 | 2 | 3 | 2 | 3 | 周二伦铝振荡收跌0.64%至1704美元/吨，沪期铝低开攀升，之后再度下行，尾盘跌幅收窄至0.16%，收于12705元/吨。现货市场持货商挺价意愿较强，消费商略显观望，上海主流价12550-12560元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东12660-12670元/吨。市场短暂观望，但价格仍有下行空间，操作上建议主力合约12700以上仍可考虑空单介入。 |
| 铅 | 1 | 2 | 1 | 2 | 隔夜伦敦金属收跌，美国5月新屋开工表现不及预期，伦铅跌17.5美元/吨至1798美元/吨。近期铅价持续下行，厂家出货积极，市场货源较多，下游买兴不佳，成交有限。今国内铅价有望小幅下挫。 |
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | 昨日钢坯1840跌30。三级螺纹主流市场报价继续下跌，目前上海2120，折盘面2200附近。尽管钢厂端检修增加，但淡季需求降幅仍然超过检修脚步，钢价仍然没有回暖的动力，操作上建议偏空为主。 |
| 铁矿 | 3 | 3 | 2 | 3 | 昨日普氏指数62.5跌1.5，月均价64.34，新加坡掉期7月57.25跌2.28，8,55.17跌2.3。昨日力拓招标pb粉，结标于62.51美金，较前期跌2美金左右。港口报价持稳，青岛主流PB465。目前港口资源依然偏紧，不过随着钢厂亏损加剧，后期检修势在必行。短期矿石仍然受到港量限制，低库存对矿价支撑较强，盘面重新回到大幅贴水局面，操作上不建议追空。 |
| 原油 | 3 | 2 | 3 | 3 | 美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存减少290万桶，前值为减少670万桶，上周美国库欣原油库存增加32.9万桶，前值为减少94.6万桶，上周美国汽油库存减少290万桶，前值为减少390万桶。热带风暴Bi11在德州海岸登陆，预料将带来强降雨和大风，暂时没有对原油生产设施和炼厂造成影响。消息人士称伊朗和其他伊核谈判国家的外长或将于6月24日召开会议。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API报告显示美国原油库存继续下降，但幅度不大，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。 |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场持稳运行，各主产区价格保持稳定，云南部分地区炼焦煤价格有所下降。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。近期中澳自贸协议即将签署，中国自澳洲进口炼焦煤将会取消进口关税。建议观望。 |

| | | | | | |
|-----|---|---|---|---|--|
| 动力煤 | 2 | 2 | 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 | 3 | 3 | 3 | 2 | 近期PX环节价格坚挺，亚洲检修PX装置集中开启，供应回升，PX-石脑油价差过大难以持续。逸盛海南200万吨PTA装置提前开启，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，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。 |
| 橡胶 | 3 | 2 | 3 | 2 | 复合胶新标执行在即，听闻山东轮胎企业计划7月份集体上调轮胎售价，需求低迷已成老生常谈，因此此轮涨价成功的话或将带来一波上涨行情。美商务部上周五宣布“双反”终裁结果，认定自中国进口的乘用车和轻卡轮胎存在倾销和补贴行为，在征收关税前还需美国国际贸易委员会(ITC)作出仲裁。主产国1-5月天胶产量同比降2.3%，泰国加工商加工积极性稍差，印尼、越南加工环节基本恢复，国内海南产区胶水受干旱影响，价格涨至年内新高13.5元/吨。7月前到港货物较少，国内现货出现紧缺，去库存较为流畅，内盘较为坚挺，近期外盘现货小幅走弱。6月中旬青岛保税区跌破14万吨，处于历史低位。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73.09% (+0.69%)，国内半钢胎开工率74.9% (0.2%)。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%。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。短期期价回调到位，逢低布局多单，9-1反套1000元/吨左右再次介入，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，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 |

| | | | | | |
|----|---|---|---|---|--|
| 玻璃 | 2 | 2 | 3 | 3 | 沙河近期现货走弱，现货报价930元/吨，受季节影响走货不佳。华中走货一般，现货报价折合盘面在910-920元/吨，库存一般。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。建议投资者目前这个期现（950-920元/吨）价位内观望为主。 |
| 棉花 | 2 | 3 | 2 | 2 | 印度抛储进度非常缓慢仅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，纱线库存有所增加，纺织品原料价格进一步下挫，目前C32s报20660元/吨（0）。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，建议观望。 |
| 豆粕 | 2 | 2 | 3 | 3 | 美豆昨夜大幅反弹，天气炒作渐露苗头。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 | 3 | 2 | 3 | 3 | 近期连豆油大幅回调，且跌幅超过美豆油，昨日连豆油出现明显反弹。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。 |
| 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，暂时观望，等待更高的空单介入机会。 |

| | | | | | |
|------|---|---|---|---|---|
| 玉米淀粉 | 2 | 3 | 2 | 3 | <p>买入正套。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，很多企业开始或计划停机，导致现货商挺价意愿较强。目前中粮现货出厂2900-2950元，华北整体3000-3050元，期货贴水较为明显。黑龙江补贴提高到400元，但是由于省内企业在200元补贴情况下已经大部分开机，而且占全国产量比重较低，故此400元补贴的边际效应不大。只是需要防备东北其他几省跟进扩大补贴。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，前几日我们建议轻仓多9月淀粉，目前看暂时持有，不宜仓重。或者做买9卖1的正套，目标300以上。</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>今日起起即将迎来新一轮新股申购，周四、五新增冻结资金较多，同时叠加临近半年末，资金面略有压力趋向紧张。昨日现券市场受到私募基金允许进入银行间、人民日报发文唱多债市、国库定存招标利率偏低以及央行或展开扭曲操作等消息提振，收益率水平陡峭下行，利率债长端降幅明显，短期内对期债的提振或继续。本周到期的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重要影响因素，需要密切关注。操作上建议仍以波段操作为主，中期建议逢回调轻仓试多。关注利率债招标情况。</p> |

| | | | | |
|-----------|----------|----------|----------|---|
| <p>股指</p> | <p>4</p> | <p>5</p> | <p>4</p> | <p>3</p> <p>A股市场连续两天显著调整，表面上看有几方面原因，一是证监会不断强化场外配资渠道和券商两融业务监管，二是新一轮打新资金冻结量可能创出历史新高，三是外媒传闻深港通启动时间待定。从市场表现来看，上证指数在5000点附近波动剧烈，显示出投资者风险意识明显提高和获利离场意愿。在5月份经济数据普遍不及预期但央行及时加码量化宽松政策，同时新一轮IPO即将开启，个人认为对短期市场心理和实际资金面都已经产生明显影响，那么接下来无论是央行继续放水或是IPO资金解冻都会再次提振市场风险偏好，不过从重要性上看显然央行继续QE更为关键。从期现货盘面来看，中证500股指贴水扩大显示多单主动减仓，而上证50和沪深300股指升水扩大显示空单主动减仓。现货方面，创业板盘中低位拉起，而权重股尾盘跳水。期现货信息矛盾，个人把它理解为市场主动调整行为而非恐慌性抛售。操作建议：维持昨天观点，股票投资者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。</p> |
|-----------|----------|----------|----------|---|