

20150624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	<p>中国6月汇丰制造业PMI初值创三个月新高 就业跌幅为六年最大, 经济环比降幅有所收窄, 但是下行压力仍然较大。美联储理事Powell称9月加息的概率50%, 美元指数大幅反弹, 对于希腊事件, 整体市场预期一致较为乐观, 欧洲股市表现强势。铜价方面, 在国内较强的现货带动下, 价格暂时出现了企稳迹象, 隔夜伦铜大涨1.72%。现货方面, 持货商进一步拉升现铜升水出货, 整体呈现供需拉锯, 主流报升水220元/吨-升水270元/吨, 表现仍然相对较强。ICSG的数据显示, 全球精炼铜市场3月供应过剩6,000吨, 2月供应过剩12.6万吨。基本上, 国外铜精矿逐渐进入投产高峰, 祥光铜业及金川集团检修将在月底前逐步恢复, 叠加前期投产的中原黄金及张家港联合铜业新增产能, 同时近期整体处于进口盈利窗口打开阶段, 预计国内进口量也将会有一定的增加, 这也将进一步打压国内的升水, 从而对于价格产生压力。供应上的压力即将显现。国内现货市场的较强表现使得铜价有一定的小幅反弹企稳迹象, 但是高度预计非常有限, 操作上建议高位空单持有, 未持有者尝试日内短多操作, 反弹至42500-43000左右仍可抛空。</p>
镍	2	2	3	2	<p>隔夜希腊事件出现好转迹象, 风险偏好上升, 原油录得大幅反弹, 金属价格也得以止跌反弹。基本面方面, 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。从价格上看, 不锈钢未能有效止跌, 对镍形成压力, 但后期进一步下跌的空间非常有限, 或对镍与镍铁形成较强支撑。镍供应方面, 把国内1~5月份产量加净进口数据来算, 同比下滑3~5%, 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推算矿下半年存缺口隐忧。外盘库存方面, LME库存23日减仓2748吨至458688吨, 与前一交易日增仓大体相抵。当前镍期货在俄镍进入前维持较高升水, 9月之前宣布俄镍可交割仍是大概率事件, 目前盘面1000~1500的升水已趋向于合理。操作建议, 95000以下获利空头减仓, 并依托92000~95000区间采取逢低吸纳的多头思路, 谨慎者出局观望。</p>

铝	3	2	3	3	希腊问题现曙光，中国6月PMI初值回升，提振市场信心，同时原油上涨也助升铝价，周二伦铝收涨1.05%至1725美元/吨。国内铝市周二调整，空头大量平仓，沪期铝1508合约收涨0.67%至12760元/吨。现货持仓持货商逢高抛售，消费商却未追高，上海主流价12620-12630元/吨，贴水80-贴水70元/吨，广东12660-12700元/吨。虽然经济表现出企稳的迹象，但铝价止跌也打消了铝企减产的预期，国内铝市过剩难以缓解，这将抑制铝价的反弹。短期期货铝价或在12800上下振荡，操作上建议暂且观望。
铅					
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯1820持稳，三级螺纹主流报价维持阴跌。目前上海报2060，北京2060。6月中旬以来成材现货呈快速下跌趋势，一方面是由淡季所导致的供需恶化所致，另一方面则是受到年中资金压力的推动。随着时间的推移，未来2个月现货销售仍然会受到季节性影响制约，钢材库存或重回被动上升通道，钢价下行压力不减。不过，随着7月临近，钢厂检修计划也正在增加，虽然目前还无实质性效果，但7月后随着检修规模扩大，或对钢价形成一定支撑，但在成规模减产出现之前，钢价大趋势仍然偏空。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数60.75涨0.75，月均价63.22，新加坡掉期7月58.19涨1.13，8月55.94涨0.56。昨日力拓招标PB粉结标于61.31美金，较周一成交价格大幅反弹。短期港口低库存或对价格形成支撑，但是钢厂目前检修规模不断扩大，且后期随着港口发运趋于正常，矿石供需在一减一增的环比变动下将再度走弱。操作上以偏空为主。
原油	3	3	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320万桶，前值为减少290万桶，上周美国库欣原油库存减少200万桶，前值为增加32.9万桶，上周美国汽油库存增加39万桶，前值为减少290万桶。上周美国馏分燃油库存增加60.6万桶。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API报告显示总商业原油库存和库欣原油库存均出现较大幅度的下降，但伊朗核谈判最后期限临近，谈判结果尚未落定，原油市场不确定性依然存在。单边操作建议观望。
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。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775，稳。港口库存以及下游焦钢企业焦煤库存低位震荡，钢厂采购暂时保持稳定。建议观望。

PTA	3	3	2	2	PX供应回升，PX-石脑油价差过大难以持续，PTA负荷提升供需再次过剩，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	中国5月天胶进口量同比降27.4% 合成胶增16.2%,日本港口橡胶库存增12.1%。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%，泰国生产企业加工积极性稍差，印尼、越南加工环节基本恢复，国内海南、云南产区胶水收购价下跌0.5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73.1% (+0.01%)，国内半钢胎开工率74.25% (-0.65%)。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，中长期看涨。
棕榈油	3	3	3	2	美国中西部地区农田积水过多，大豆无法正常播种，影响大豆种植进度，加上中西部河道水位较高，令向美湾地区的大豆输送放缓，导致出口市场供应紧张，提振CBOT大豆继续走坚。马币持续上涨，不利于马来西亚棕榈油出口，BMD棕榈油期价下挫。马来西亚已经进入斋月，国内棕榈油消费增加。另外，因种植园工人工时减少，将影响6月马来西亚棕榈油产量。这些都有助于马来西亚棕榈油去库存。截止6月17日，国内港口棕榈油库存为54.66万吨，较5月底增加12万吨，近几日更是暴增8万吨，预计6月棕榈油进口量或接近60万吨，虽然依旧处于历史低位，但国内棕榈油供应将逐渐趋于宽松，利空棕榈油期价。马来西亚棕榈油产区初现干旱迹象，但对产量尚没有实质影响，后期需密切马来西亚和印尼天气状况。根据各方消息，厄尔尼诺强度大概率达到中等偏上，全球棕榈油或减产5%左右，但棕榈油期价何时反映厄尔尼诺的影响，则仍需等待，并且需要马盘的率先启动，国内棕榈油期价难以走出独立行情。建议观望。

玻璃	2	2	3	3	昨天安全降价后，今日正大再降10元/吨，主流报价在930元/吨左右。华中走货一般，目前现货整体稳定偏弱，价格折合盘面稳定在890-900元/吨。华南、华东销售不理想，尤其华南地区市场偏弱。短期仍在销售淡季，建议投资者观望为主。
棉花	2	2	2	2	印度CCI抛储昨日成交2.03万包，累计成交181.83万包，约31.82万吨，占总收储比例的21%，后期可能会继续降价抛储。国内皮棉销售不畅，地产棉报价13500-13800元/吨，兵团机采棉报13200元/吨，企业面临还贷压力，纷纷降价销售，价格普遍下调100-200元/吨，但成交依旧很少。纱厂库存有所增加，销售不畅。下游部分织布厂开始准备秋冬面料，但还是接单生产，以小批量打样为主。市场最大的不确定是中国抛储政策的落地，以及CCI有可能降价以加快抛储进度，纺织企业观望明显，带国内政策落地采购生产可能会小幅增加，目前建议观望。
贵金属	2	3	2	4	隔夜希腊政府提交一系列改革方案，欧美股市上扬，市场对希腊最终达成债务协议的乐观预期推动避险需求消退。美国经济好坏不一，美元指数重回95点位，金银价格受压回落至均线系统下方，技术上呈现偏弱状态。目前金银的金融属性和避险属性均不支持其价格大幅反弹，而实物需求离真正旺季尚有时日，预计短线金银价格仍有下行风险。
国债	3	3	3	2	受端午假期货币宽松预期落空以及6月末临近，资金趋紧风险持续，当天新股申购资金陆续解冻未能有效抵消半年末资金季节性紧张的影响，主要回购利率继续上涨，昨日整体现券收益率震荡回升，长端利率上行较明显，市场情绪整体仍偏谨慎。此外，当天公布的6月汇丰制造业PMI预览指数进一步改善，尽管从历史经验看该指标变化对当月经济走势的预示作用有限，但短期而言仍使机构谨慎心态加重，机构继续观望的氛围浓厚。总体而言，宏观环境变化和央行货币政策动向仍是打破现券震荡走势的关键，同时，临近半年末，资金面仍难很快重返宽松，短期内现券收益面临的震荡、调整风险恐持续。操作上建议短线仍以波段操作为主，中线轻多持有。关注资金面以及利率债招标情况。

<p>股指</p>	<p>4</p>	<p>3</p>	<p>4</p>	<p>3</p> <p>昨天盘中A股指数V型反转是由融资盘平仓和抄底资金造成的。上证指数昨天盘中创本轮最大回调幅度近18%,技术上讲已经基本到位,沪港通北向资金昨天使用超过70亿,显示外围资金积极的抄底意愿。从期现货盘面来看,三大股指主力合约较现货指数基差随着盘中行情反转升水比例显著扩大,但是现货盘后期货价格显著走低,并且盘后持仓变化不大,显示出投资者心态依然偏谨慎。现货方面,低估值大蓝筹领涨大盘,中小创表现也不错,显示市场人气有转好趋势。隔夜宏观方面,6月汇丰制造业PMI预览值结果好于预期和前值,显示中小制造业企业诸多方面出现改善迹象,但是就业指数创六年来最低,表明国内二季度经济增长动能很弱,依然需要决策层进一步推出刺激计划。操作建议:短期指数倾向于进一步反弹,建议股票投资者逢低小幅加仓,同时关注大蓝筹表现,股指期货投资者建议保持区间震荡操作思路。</p>
-----------	----------	----------	----------	--