

20150625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	
镍	2	2	3	2	希腊谈判无果，风险偏好降温，金属价格昨日冲高回落。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24日增仓750吨至459438吨。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。
铝	2	3	2	3	原油下跌拖累铝价，周三伦铝价格先涨后跌，场外铝收报1714美元/吨，跌0.64%。沪期铝高开窄幅波动，1508合约涨0.35%至12780元/吨，晚盘则回吐涨幅。现货市场持货商积极出货，消费商接货兴趣不高，上海主流价12640-12650元/吨，贴水90-贴水80元/吨，广东12680-12690/吨。取消国内银行存贷比或意外降低短期降息降准的可能性，对铝市利好几乎可以忽略，国内铝市信心不足，铝价回落难免，但不建议过度追空。操作上建议短空操作。
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。随着7月临近，尽管钢厂检修计划也正在增加，但大部分仍然在扛着亏损生产，钢价大趋势仍然偏空。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数62.25涨1.5，月均价63.16。昨日平台成交PB粉于62.5美金，较周二成交价格小幅反弹。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。

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。
棉花	2	2	2	2	印度CCI抛储昨日成交4.4万包,累计成交186.3万包,占总收储比例的21.5%,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,40s以下纱线较5月份普跌400-500元/吨。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。昨日多家监管仓库接到打捆通知,预计抛储细节近期公布,纺织企业受抛储预期影响观望明显,普遍采取低库存,待国内政策落地采购可能会小幅增加,目前多空皆不宜,建议观望。
玻璃	2	2	3	3	沙河地区昨日个别厂家降价10元/吨,其他企业观望为主,产销在7-8成,库存小幅增加,主流报价930元/吨。华中受雨水影响,出库放缓,库存略增加,多数企业勉强产销平衡。主流报价折合盘面890-900元/吨。华东、华南需求偏弱,企业库存压力偏大。目前梅雨季节形成的销售淡季使得现货整体偏弱,建议投资短期观望为主。
白糖	4	3	4	3	周二巴西UNICA公布6月上半月产量数据,数据中产量同比下降15%,仅为197万吨,而制糖比例也只有42.3%,大幅低于去年同期。这两点因素来看对行情较为利多,尽管周三因汇率问题有所走弱,但斋月需求略有回暖,低价下中东和非洲采购提速,对糖价有一定提振,目前阶段原糖依然处于筑底过程,只适合轻仓买入潜伏。而对于国内来说,近期市场关注焦点转向消费,毕竟已经两个月看不到广西的大量成交,据说价格下跌之后,云南糖略有放量,北方地区则一直消费较好,但南方依然是用糖主要地区,且近期低温多雨的天气降低了消费需求,因此下游终端有可能保持一段时间最低极限采购,不过近期跌价后据反映周三各地中间商走货转好,若持续好转预计行情有望提前启动,而进口方面最大的到港量已经在5月份到来,后期到港量有望逐渐下降,市场压力逐步转弱,仓单也可能在6月底7月初开始逐渐消化。

橡胶	3	3	3	3	<p>中国5月天胶进口量同比降27.4% 合成胶增16.2%,1-5月整体天胶进口量为97.2万吨,同比减少22.27%。截止6月10日,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。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,观望为主。</p>
棕榈油	3	2	3	2	<p>前期美豆主产区降水偏多,已影响美豆种植进度,由于种植窗口临近关闭,美豆种植面积或降低200万英亩,将提振CBOT大豆。目前马来西亚已经进入斋月,有助于提升其国内棕榈油消费,加上采摘工人工时减少,马来西亚6月棕榈油产量或与5月大致持平,而出口依然小幅增加,这将有助于棕榈油去库存。截止6月23日,国内棕榈油库存为54.66万吨,较5月底增加12万吨,但依然处于历史低位,有助于支撑棕榈油期价。厄尔尼诺仍然在发酵,还没有达到峰值,马来西亚和印尼降水偏少,已初显厄尔尼诺迹象。棕榈油短期下跌空间有限,而未来一段时间上涨空间很大。建议空单离场,可逢低布局远月多单。</p>
玉米	2	3	2	3	<p>空单加仓。国内玉米供应压力进一步加大,消费极差,社会库存不低。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。不过近期测试反弹力度小于预期,主要是多头阵营严重分化,老多头逢高积极建仓离场,新多头又无实力全盘接收,只在下方严阵以待,对抗大势。目前9月玉米升水偏高(虽然交割成本不低,但9月下半月接货对抗新粮上市实在难出货)长线依然看空。短期玉米期现货均测试了反弹力度,向下概率和空间重新打开。建议逢反弹空单继续加仓。</p>

玉米淀粉	2	3	2	3	逢高沽空或正套操作。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。华北淀粉企业虽然挺价，但成交始终不好，反弹乏力。期货反弹过程中遭遇多头主力的离场。而空头主力中的投机资金占比过高，也可能影响下跌幅度，尤其是永安席位可能会有底部买平阻力。目前期货贴水较为明显。不过9月下半月接货毕竟受到新粮上市的挑战。东北其他省份也在争取扩大补贴，但是暂时未果，利空政策可能会更集中于现货和近月。短期玉米和淀粉期现货均测试了反弹力度，但淀粉暂时仍以震荡节奏对待，长线看空。建议反弹沽空远月，或者做买9卖1的正套，目标300以上。
铜	2	2	2	3	国务院通过草案，将取消贷存比考核，这可以从一定程度上缓解中小银行的放贷限制，对于整体经济探底回升有正面作用。现货方面对当月合约报升水210元/吨-升水260元/吨，但是下游认可度不高，不过整体现货仍然相对较强。智利大型Collahuasi铜矿工人周二表示，他们不会在同雇主之间的冲突中让步，并呼吁其他矿工举行一场全国性的罢工，这可能成为供给端的风险因素。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。
橡胶	3	3	3	3	中国5月天胶进口量同比降27.4% 合成胶增16.2%，1-5月整体天胶进口量为97.2万吨，同比减少22.27%。截止6月10日，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。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，观望为主。

铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属收跌，伦铅小跌3.5美元/吨至1791美元/吨。现货铅价跟涨乏力，升水收窄，市场供应过剩，下游临近月末补货意愿较弱，市场成交有限。今国内铅价震荡偏弱。
原油	3	3	3	3	EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存减少493.4万桶，市场预估减少210万桶(路透)，前值为减少267.6万桶，墨西哥湾商业库存减少416.3万桶，库欣商业库存减少187万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少603.3万桶，前值为减少176.3万桶，汽油库存增加68万桶，前值为增加46万桶，馏分油库存增加183.7万桶，前值为增加11.4万桶，炼厂开工率为94%，增加0.9%，前值为93.1%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为95.6%，增加0.3%，前值为95.3%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为94.9%，增加1.8%，前值为93.1%，上周美国原油进口量为676.5万桶/天，环比减少30.2万桶/天，前值为706.7万桶/天，上周美国原油产量为960.4万桶/天，环比增加1.5万桶/天，前值为958.9万桶/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报告显示墨西哥湾商业原油库存和库欣原油库存均出现较大幅度的下降，炼厂投料基本保持稳中略增，报告中性偏多，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。
贵金属	2	3	2	4	隔夜希腊与债权人仍未达成协议，但市场对希腊谈判仍比较乐观，欧元并未出现回落。一季度美国GDP小幅回落，显示严寒天气、强势美元等暂时性因素对美国经济的伤害，而近期美国经济强劲复苏迹象进一步加大加息预期，美股美元和金银价格齐跌，避险资金涌入债券市场推动欧美国债收益率走低。短期市场将围绕希腊谈判进展和美国经济数据而波动，在希腊不发生“黑天鹅”事件的前提下，美元加息预期料将继续打压金银价格。预计短线金银价格走势仍将偏弱。
国债	3	3	3	2	近期在大规模IPO冻结资金解冻的利好影响下，银行间资金供给状况有所改善，但在半年末以及新一批新股下发的影响下，跨月资金仍显紧俏。现券方面，银行间债市继续承压，现券收益率继续小幅波动，半年末将至资金压力不减仍是影响短期市场变化的主要矛盾，机构仍不敢贸然做多或做空，多以谨慎观望为主。昨日收盘后消息，国务院常务会议通过商业银行修正法案，删除了存贷比红线，首先由于前期市场对此已经有了一定的预期，况且取消红线从释放预期到正式实施仍需要全国人大审议通过，尚需时日。其次对于普遍认为的将释放更多信贷资金，其短期效果也将有限，中国现阶段更多面临的是信贷需求不足的问题，并不是供给问题。总体来看在未看到货币政策加力宽松前，债市仍以震荡为主。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。

股指	4	3	4	3	<p>从期现货盘面来看，昨天日内指数涨跌仍有现货主导，三大股指主力合约较现货指数基差表现维持偏弱状态，其中差异也是十分明显，IH50最为强势，IC500走势最弱。持仓方面，三大股指主力合约集体减仓，个人认为是空头套保盘和投机盘主动减仓所为。现货方面，交通、基建、地产等板块领涨，而计算机、传媒板块小幅下挫，显示市场格局在指数调整之后发生变换。隔夜要闻方面，一是国务院删除商业银行75%贷存比规定，因为前期政策调整已经做了很多铺垫，利好银行业发展但不算重大利好，有助于提升中小银行放贷空间。二是发改委正式放开城投债借新还旧，有助于防范债务风险和刺激经济增长。三是新一轮IPO又来了，预期影响不大，因为相比上市企业定向增发和高管减持，IPO所圈的资金规模相对较小。操作建议：短期指数倾向于进一步反弹，注意市场风格变化。建议股票投资者持股观望，期货投资者保持波段操作思路，并且关注上证50和中证500价差收敛机会。</p>
----	---	---	---	---	--