

20150626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，金属价格昨日继续回落。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日减仓1068吨至458370吨，库存从高位开始下降。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。
铅	1	2	1	2	伦铅涨6美元/吨至1797美元/吨。近期铅价走势疲软，现货升水收窄至100元/吨，市场供过于求，厂家出货压力较大，市场整体成交较为清淡。今铅价料震荡偏弱。
铝	2	2	2	3	伦铝收涨0.53%至1723美元/吨。沪期铝低开窄幅振荡，1509合约收跌0.31%至12755元/吨。现货市场持货商积极出货，但消费者观望明显，上海主流价12580-12610元/吨，贴水120-贴水110元/吨，广东12630-12640元/吨。统计数据显示，一周内铝锭社会库存仅轻微下降，反映消费滞涨，而冶炼企业迟迟未见减产。海关数据则显示5月份铝材出口36万吨，环比略有下降，同比则维持较高增长。国内铝消费短期内难见起色，铝价反弹乏力，短期或窄幅振荡，中期仍有下行可能。操作上建议暂且观望。
铝	2	2	2	3	伦铝收涨0.53%至1723美元/吨。沪期铝低开窄幅振荡，1509合约收跌0.31%至12755元/吨。现货市场持货商积极出货，但消费者观望明显，上海主流价12580-12610元/吨，贴水120-贴水110元/吨，广东12630-12640元/吨。统计数据显示，一周内铝锭社会库存仅轻微下降，反映消费滞涨，而冶炼企业迟迟未见减产。海关数据则显示5月份铝材出口36万吨，环比略有下降，同比则维持较高增长。国内铝消费短期内难见起色，铝价反弹乏力，短期或窄幅振荡，中期仍有下行可能。操作上建议暂且观望。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1830持稳，三级螺纹主流市场报价整体弱稳。虽然钢厂检修逐步增加，但是下游消费在7-8月份会处于清淡状态。夏季高温多雨等天气不利施工。库存上，目前社会库存已达去年同期水平，钢厂库存仍然在增加。出口方面，印度和美国对中国钢材出口管制进一步升级，钢厂近2个月出口订单有所减少。操作上建议空单继续持有。
铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数60.75跌1.5，月均价63.03，新加坡掉期7月58.71跌0.79, 8月56.08跌0.92。海飘方面，昨日成交指数溢价小幅回落，固定价成交降至60.5美金附近。港口方面报价较为坚挺，青岛pb450-460之间。目前来看，钢厂检修正在逐步酝酿，而外港发货逐步回升，环比供需开始走弱。操作上建议逢高做空。
原油	3	3	3	3	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。
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	台化120万吨PTA装置故障短暂停车，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	<p>上半年重卡市场销售低迷，旧标重卡加速淘汰置换带来曙光，经销商普遍看后半年销售。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，可逐步布局多单，9-1反套继续持有。</p>
棕榈油	3	3	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>
豆粕	3	2	3	3	<p>美豆昨夜继续反弹，天气炒作正在发展。美国中西部主产区局部出现洪水，不利于未完成的种植工作，同时美豆生长优良率也有所下降。但总体来讲，目前天气造成的不利影响比较有限，美豆的持续反弹动能仍需关注。目前国内需求非常差，而6-7月大豆进口量将大增，整体策略上豆粕还是看跌。但美豆已站稳900美分以上，建议豆粕空单暂时回避。</p>
豆油	2	3	3	3	<p>近日豆油大幅波动，市场分歧较大，对于马来、印尼生柴政策的执行力度的担忧再度升温。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，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。</p>

白糖	3	2	4	3	<p>周三原糖盘中冲高回落，回吐了周二一半左右的涨幅。供应依然偏宽松依然是近期糖市压力，消费层面我们看到渐渐有好转迹象，中东北非的采购有所增加，不过并没有出现旺季大卖的情况。据称本榨季澳大利亚糖大量出口，挤占了不少泰国糖的份额，而笔者认为，最大的压力仍来自于三大主产国均看不到面积下降的迹象。短期反弹的题材较多，如厄尔尼诺的炒作以及巴西甘蔗含糖量减少和酒精消费旺盛，但大环境较差，涨幅有限。国内方面，近期郑糖下跌400余点之后现货跟随下跌200点左右，但中间商最低报价却仅下跌了100余点已经找到支撑，采购需求近两日有所增加，西南走货相对更好，云南、海南本周放量，而大型中间商也均表示近期采购有所好转。市场目前最大的压力依然在于190万吨质押糖解押影响，这一点需要观察，而仓单压力和进口压力后期均逐渐减弱，对糖市形成支撑，再度上涨需要信心修复产生消费带动。盘面走势依然偏弱，资金做多动力不足，增加对盘面变化的关注。</p>
玻璃	2	2	3	3	<p>沙河地区昨日主流报价930元/吨。华中受雨水影响，出库放缓，库存略增加。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6、7月销售淡季使得现货整体偏弱，各地都出现不同的促销政策，目前09合约价位没有明显操作机会，建议投资短期观望为主。</p>
棉花	2	2	2	2	<p>印度CCI抛储昨日成交3.86万包，累计成交190万包，占总收储比例的22%，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。</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月下半年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>

贵金属	2	2	2	4	隔夜美国消费和就业数据良好，5月个人消费支出创近六年新高，首次申请失业救济者连续16周低于30万人，不过6月Markit服务业和PMI数据不及预期，美元指数窄幅波动，金银价格维持低位震荡，技术仍处下降通道内。短期希腊债务谈判依旧处于胶着状态，而美国经济继续表现复苏迹象，美元加息预期将继续打压金银价格。预计短线金银价格维持偏弱。
股指	4	4	4	3	从期现货盘面来看，昨天早上开盘强调的三大股指主力合约较现货指数基差表现偏弱状态在昨天盘中进一步扩大，尾盘指数跳水导致股指多头主动减仓，沪深300和中证500期现贴水现象尤为明显。现货方面，市场再现普跌行情，以传媒计算机为首的高估值股票跌幅显著大于以银行地产为首的低估值股票。观点分析：反弹行情看似夭折源于市场对资金面的失望，同时国企改革方面缺乏进一步实质性利好。昨天央行时隔8周重启350亿逆回购，向市场传递了两层意思。一是担心短期市场资金利率波动过大，近期银行间质押回购利率较低位已经明显回升。二是央行短期倾向于定向宽松，因为经济已有企稳迹象需要进一步观察效果，同时监管层也希望避免过快降准降息刺激股市泡沫进一步膨胀。操作建议：以时间换空间，短期后市维持宽幅震荡概率较大。建议股票投资者减仓，注意市场风格转换。期货投资者保持区间震荡操作思路，建议关注上证50和中证500价差收敛机会。