

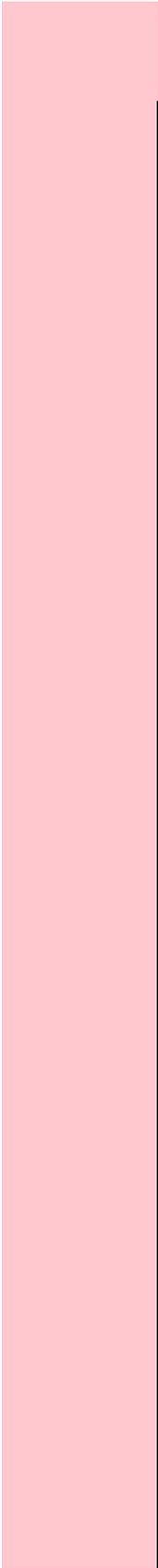
## 20150630新潮早盘提示

品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铝	2	3	3	3	受原油大跌影响，周一伦铝一度下挫近2%，尾盘跌幅收窄至0.35%，收于1701美元/吨。周一沪期铝窄幅振荡收低，1509合约跌0.12%至12735元/吨，晚盘进一步下挫。现货市场消费商接货量有限，上海主流价12610-12620元/吨，贴水120-贴水110元/吨，广东12650-12660元/吨。数据显示近一周国内铝锭社会库存不降反升，对市场信心进一步打击，铝价或有明显跌势，操作上建议空单介入。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属多收跌，中国股市下跌，希腊无力还款，避险情绪升温，伦铅涨5.5美元/吨至1786美元/吨，沪铅跌破万三关口支撑。期铅回调幅度较大，冶炼厂多大幅降价出货，下游需求弱，市场成交差。今国内铅价有望继续下跌。
螺纹	2	3	2	3	钢坯昨日1820持稳，主流地区三级螺纹报价弱稳，上海2020，折盘面2100。从供需面来看，尽管钢厂检修计划增加，但实际供给端暂时没有变化，社会库存仍然处于微增趋势。需求端，7-8月份将进入季节性淡季，后期供需将呈双弱趋势。操作上建议空单持有，2100附近部分止盈。
铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数60.5，月均价62.78，新加坡掉期7月56.96跌1.54，8月54.46跌1.54。昨日平台成交走弱，pb粉成交于60.7美金。港口昨日报价小幅走弱，青岛PB报450。后期矿石供给环比会有所回升，但需求端则受钢厂亏损影响，会逐步开始检修，矿石基本面将开始走弱。不过，低库存对矿石短期价格有所支撑，操作上建议轻仓试空为主。
原油	2	3	3	3	伊朗达成核协议的最后期限可能推迟约一周，但目前谈判进展顺利，最终协议达成的可能性较大。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。单边操作建议观望或短期逢高做空。
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。钢厂高炉检修有扩大的迹象，这对焦煤的需求有所拖累。建议观望。

PTA	2	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，聚酯端涤纶各品种现金流较差，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现货绝对价格已经处于低位，向下空间不大。短期偏空思路对待，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏弱，河北和山东地区下调。上游天然气产能重庆卡贝乐装置近日重启，下游甲醛和二甲醚等下游市场仍偏弱，面临成本压力，利空甲醇。此前山东南部地区部分企业因限水问题停车或降负，各地区大部分甲醇制烯烃需求维持正常，阳煤恒通新装置将投产，对甲醇有一定支撑。预期短期内甲醇价格区间震荡，向上风险增加。
橡胶	2	3	3	2	泰国原料大幅跳水，内盘复合胶价格坚挺，期价快速回调，两者价差修复。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，ITC拟于7月14日进行投票(根据投票结果即可获知损害终裁情况)，并于7月27日对外正式发布损害终裁，如果所有裁决均为肯定性结果，则预计于8月3日由美国商务部发布税令。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%。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。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，经销商普遍看下半年销售。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，近期外盘现货跟随泰国原料走弱。6月中旬青岛保税区跌破14万吨，处于历史低位。下游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72.9%(-0.2%)，国内半钢胎开工率73%(-1.25%)。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。短期期价回调基本到位，市场未给出方向，9-1反套继续持有。

棕榈油	3	3	3	2	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。
豆粕	3	2	3	3	美豆周一收盘涨跌互现，美国中西部主产区降雨仍在延续。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。今晚公布的大豆种植面积报告反映的是6月前两周的调查结果，而对于6月后两周的强降雨导致的大豆播种面积变化不会体现在这份报告中。目前美豆已站稳900美分以上，冲击1000美分关口，豆粕可能仍将延续偏强走势。
豆油	2	3	3	3	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83万吨，虽然略有回升，但仍处于历年同期最低水平。今年前五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。
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，建议逢高择机抛空。
棉花	2	3	2	2	印度昨日抛储成交15万包，累计成交35.8万吨，总抛储进度为24.3%，后期依然面临较大压力，s-6轧花厂提货价为33750卢比/坎地，折约67.90美分/磅。国内棉苗目前株高40cm，部分棉区已经开始“打顶“，现蕾3-8个/株（去年同期5-10个），整体长势普遍低于去年同期。现货市场依然维持弱势，新疆机采棉报12600-13000元/吨，手摘棉报13300-13500元/吨，地产棉便宜却无人问津，纺织订单多数是小单，且为精梳紧密纺之类，湖北32s报22800元/吨，布厂也难有大单，基本都是万米以内目前多空皆不宜，后期关注印度是否会继续降价销售以及国内抛储计划的实施。

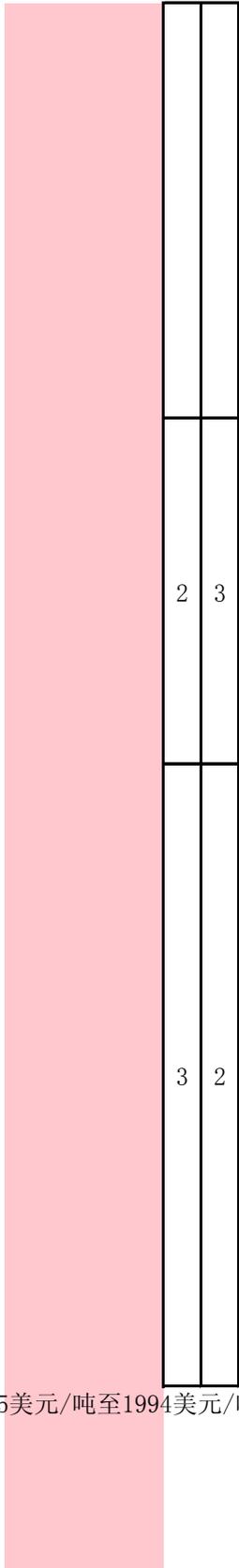
玉米	1	4	1	4	空单加仓。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。新季托市政策在讨论中，很有可能价量齐走弱。目前玉米港口库存过高，压港严重，滞销压力从未如此之高。甚至连国储轮换都滞销。玉米近几年交割都相对麻烦，9月需要注意相关风险。不过近期测试反弹力度小于预期，主要是多头阵营严重分化，老多头逢高积极建仓离场，新多头又无实力全盘接收，只在下方严阵以待，对抗大势。目前9月玉米升水偏高（虽然交割成本不低，但9月下半月接货对抗新粮上市实在难出货）长线依然看空。短期玉米期现货均测试了反弹力度，向下概率和空间重新打开。建议逢反弹空单继续加仓。
贵金属	2	2	2	4	隔夜欧洲央行拒绝希腊60亿欧元的紧急流动性援助请求，标普下调希腊评级，希腊违约风险骤升推动市场恐慌情绪，欧美股市普遍下跌，VIX恐慌指数创逾两年最大单日波幅，不过避险资金主要涌入债券市场，10年期美债收益率下跌14.8个基点至2.328%。美国5月NAR成屋签约销售创2006年4月以来的最高水平，美元加息预期使得金银价格不涨反跌。周二希腊若不能按期偿还IFM贷款，将构成技术性违约，最终可能导致希腊退欧。短期希腊危机和美国经济复苏相互作用使得金银价格涨跌两难，操作上建议观望为主。
股指	5	3	4	3	对于股市持续下跌，我们的理解是，在过去一个月里场外融资盘被严厉监管以及模糊的政策宽松意图让越来越多的投资者不敢继续留恋在具有显著估值泡沫的A股之中，而场外融资盘平仓加深市场跌幅殃及到了场内融资盘跟风离场进一步让A股走势失衡，这是我们对本轮股市调整的直观理解。然而，监管层维稳的决心也是十分明显的，上周末央行“双降”，昨天监管层多次言论干预，包括外媒种种传闻虽然无法证实真实性，但是面对股市如此大幅度的下跌，稳定市场情绪显得十分必要，从昨天盘后公布的股指持仓情况来看，空头大幅减仓暗示着市场短期反弹随时爆发。从期现货盘面来看，昨天个股继续普跌，三大股指标的有不同数量成分股跌停，导致沪深300和中证500期现基差显著扩大，根据测算，即使考虑到第二天现货补跌因素，沪深300和中证500近月合约与现货之间套利收益依然非常明显。操作建议：持有中小创的股票投资者建议逢高减仓，关注低估值大蓝筹表现。期货投资者建议关注指数反弹机会和期现套利机会。
					隔夜伦敦金属大跌，中国和美国9月CPI数据超预期意外下滑，



2	3
2	3
2	3

	3	3

	2	2



伦铅承压大跌61.75美元/吨至1994美元/吨。伦铅跌幅过大，令市场人气承压。