

## 20150701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	希腊债务出现实质性违约，不过对于后期的公投市场仍然偏向乐观结果。隔夜铜价探底回升，在整体基本金属中仍然较为坚挺。国内现货市场方面，升水仍然较高，不过实际成交受限资金问题。国外LME cash-3M的也出现了低位返升，国内现货是铜价偏强的主要原因，在国内价格较强的时间段出现的降息降准有望继续推升反弹的区间上限。但是仍然需要密切关注进口及保税区 premium，一旦进口出现放量，则对于国内升水存在较大的打击，可能再度打开下行空间。操作上建议暂时观望为主，可适当配置部分正套头寸。
铝	2	3	3	3	美元上涨打击伦铝价格，伦交所三月期铝振荡收跌0.65%至1690美元/吨。国内市场消费疲弱，看空情绪上涨，沪期铝1509合约收跌0.82%至12625元/吨。现货市场消费商谨慎接货，成交清淡，上海主流价12480-12490元/吨，贴水110-贴水80元/吨，广东12520-12540元/吨。国内冶炼厂迟迟未见减产，6月份消费表现较差，近两周铝锭市场库存不降反升，市场悲观情绪再度抬头，铝价难逃继续下跌，操作上建议空单持有。
镍	2	2	3	2	希腊债务实质性违约，风险偏好降温，金属市场乌云密布。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（430已到成本线下方，各方再度大打价格战的可能性非常小），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库存昨日大幅减仓870吨至459018吨，库存从高位开始下降。昨日上期所终宣布俄镍作为交割品牌，且平水交割，这意味着市场的定价标准将会是俄镍，而后期从上期所交割到金川镍的可能性比较小，另外，俄镍成为交割品也算是近期一大利空靴子落地，利空逐渐释放将会大大缓解7月的压力，红7月可期。操作建议，空头减仓，激进者逢低吸纳，谨慎者出局观望。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属收跌，希腊违约，伦铅跌25.5美元/吨至1760.5美元/吨。期铅继续下降，冶炼厂积极降价出货，下游畏跌情绪升温，采货力度弱。今国内铅价有望继续下跌。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1820持稳，三级螺纹主流报价小幅阴跌，北京目前报价2040左右。尽管钢厂后期排检逐步增加，但7-8月份本身属于淡季，下游消费将处于低迷。钢价中期格局取决于减产力度，目前仍然未达到支撑钢价的程度，操作上空单继续持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场持稳运行，云南地区炼焦煤价格下调30-40，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。
铁矿石	2	3	2	3	昨日普氏指数59.5跌1，6月均价62.62，新加坡掉期7月55.14跌1.82，8月52.58跌1.88。昨日平台市场成交冷清，远期船货看空氛围浓厚，MNP成交于57美金附近。港口昨日报价小幅下行5元左右，青岛PB450。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，盘面贴水较大短期价格有所支撑，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确认推迟一周至7月7日，但目前谈判进展顺利，最终协议达成的可能性较大。美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存增加190万桶，前值为减少320万桶，上周美国库欣原油库存减少1.9万桶，前值为减少200万桶，上周美国汽油库存增加33.4万桶，前值为增加39万桶。上周美国馏分燃油库存增加26.3，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报告显示美国原油库存和成品油库存出现小幅增加，报告偏中性，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。
PTA	2	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支撑但涨价难度大，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，江苏和山东地区下调。上游天然气产能重庆卡贝乐等装置近日重启，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，甲醇制烯烃需求维持正常，阳煤恒通新装置投产，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	<p>复合胶新标准于今天开始执行，东南亚主产国供应回升，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。截至6月底青岛保税区橡胶库存再降16.4%，处于历史低位。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月天胶进口量同比下降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，经销商普遍看好下半年销售。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，全钢库存合理，半钢偏高，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。</p>
豆粕	3	2	3	3	<p>美豆周二大涨，截至6月1日当季大豆库存6.25亿蒲式耳，低于预期6.7亿蒲式耳，美豆播种面积为8510万英亩，基本与预期持平。昨晚公布的大豆种植面积报告反映的是6月前两周的调查结论，而对于6月后两周的强降雨导致的大豆播种面积变化没有体现在这份报告中。目前美豆已站稳1000美分以上，豆粕仍将延续偏强走势。</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。今日豆油受美豆影响将高开，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	4	3	4	3	国际糖市需求依然没有显著的好转，不过近期逐渐出现的一些采购也为糖市略微提供了支撑。而供给面上则有可能存在不少的潜在利多，今年对厄尔尼诺的炒作并没有完结，巴西近期降雨再度增加，有可能影响生产，而另外还有巴西甘蔗生长出问题的可能性，印度则因为糖厂巨亏而导致下榨季问题颇多，目前仍有大量这款未兑付。空头投机基金持仓过重的压力下，原本以为交割压力较大的7月合约摘牌前夜原糖走势偏弱，但意外之下不跌反升，投机空头大量回补，又助长了昨天的升势。整体来看，国际市场由于处于绝对低位水平，有随时出现大幅反弹的可能性，但泰国原糖也在等待高位出口，反弹空间不看太大。国内方面，在周二商品普遍回落的背景下，郑糖是走势相对强势的一个品种，主要源自周一各地销量大幅增加的情况，而自上周开始，各地中间商已经开始出现走货加快的迹象，因此预期近日将出现再度补库。不过周二销售旺盛的局面没有延续，商家也有挺价的意愿，后市还需观察走量是否持续好转。盘面上看，多头资金蠢蠢欲动，传言某大佬爆仓空单离场，给新入场多头创造了机会，周二夜盘持续增仓，周三或许有较大行情出现的可能。
棕榈油	3	2	3	2	美豆新季种植面积为8514万英亩，略低于市场预期的8520万亩，3月预计为8464万英亩
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。
玉米淀粉	1	3	1	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。建议反弹加仓远月空单。

贵金属	2	2	2	4	黄金早评：隔夜希腊对IMF实质性违约，欧洲股市普跌，不过贵金属和国债价格不涨反跌，反映市场对希腊公投持乐观态度。美国6月谘商会消费者信心远超预期，推动美股和美元走高，金银价格承压回落。短期希腊危机和美国经济复苏相互作用使得多空互现，金银价格涨跌两难，操作上建议观望为主。
国债	3	3	3	3	近期在央行降准降息后，央行再次兑现宽松预期，昨日再次进行500亿元逆回购操作，操作利率下调20bp至2.50%，操作规模与操作利率均超出市场预期，央行压低利率的意图明显，短期对期债有一定的提振，但是进入三季度通常是一级市场的供给高峰期，预计将继续压制债市的上攻势头。近期政府稳股市、稳预期的意图较为明显，后市资金面无需担忧，银行间市场情绪受此影响而有所修复，资金价格和短端收益率同步下行。尽管近日来，基本面较弱利好债市、资金面有政策托底宽松无疑、政策放松利好债市，但近期长端收益率仍显胶着。短期内债市的胶着或与股市情绪冲击、类固收分流增量配置资金、基本面有待确认有关，预计短期内市场上有顶下有底。操作上建议短线仍以波段操作为主，中线多看少做，静待形式明朗后进入。今日将公布中采PMI，关注宏观经济走势。
股指	4	3	4	3	对于昨天A股强势逆转的原因相信大家很清楚，一方面是技术性超跌，另一方面是监管层力挺A股，这方面昨天早评也有提到过。隔夜宏观方面有两个消息对A股短期走势影响比较大，一个是昨天央行再次在公开市场进行了500亿7天逆回购操作，虽然量不大但是缓解局部流动性紧张和引导利率下行意图十分明显。第二个消息是证券业协会主动公布场外配资规模及近期强平规模，有意消除市场对于场外融资盘平仓的担忧。总体而言，短期资金面和政策面明显偏暖，有利于A股进一步反弹。从期现货盘面来看，维稳资金加抄底资金强势逆转昨天大盘走势，股指主力合约上出现多头显著加仓空头显著减仓迹象，但是尾盘沪深300和中证500股指合约贴水幅度逐步扩大，显示部分投资者对于后市反弹空间持谨慎态度。操作建议：指数倾向于进一步反弹，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。