

## 20150610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  | 中国5月CPI同比增1.2%，前值增长1.5%。5月PPI同比下降4.6%预期为下降4.5%，通胀数据仍然较差，通缩风险未消，对于后期宽松政策预期较强。短期而言，在上周四非农数据较好的利空兑现后，短期宏观面并没有实质性的利空，本周公布的包括前期的CPI进出口及后期的工业增加值等数据依然偏向于疲弱，在缺少宏观驱动因素的阶段有可能继续的小幅炒作宽松预期，同时近期检修产能偏多，亦不支持铜价继续在短期大幅下挫，在43000元/吨附近有一定的支撑，现货的交投略有改善，LME7月到期的期权亦为集中6200美元/吨，短期可以日内偏多操作，反弹44000元/吨左右的位置仍然是较好的建立中期空头的位置。  |
| 镍  | 2    | 2  | 3    | 2  | 近期镍期货价格震荡走高，俄镍贴水无锡镍情况也基本企稳，贸易商之间补货相对积极，国内出现积极信号，说明当前缺乏“价格”信心，而非“需求”信心。笔者认为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。不过，从价格上看，不锈钢进一步下跌的空间非常有限，或对镍与镍铁形成强支撑。镍供应方面，把国内1~4月份产量加净进口数据来算，同比仍然是有缺口的，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，届时由需求拉动可能会引起一波强有力的反弹。镍矿方面，菲律宾供给提速，但量放至全年来看仍然有隐忧，库存量上周再度出现下降，持货商挺价意愿强烈。宏观面最大的不确定性因素是美元，加息预期下美元指数下降也逐渐拉开了上行空间，但全球流动性日益增加，目前各行业低利润低库存运行下，多头行情很容易一触即发。操作建议方面，建议依托当前底部采取逢低吸纳的多头思路。 |
| 铝  | 2    | 2  | 3    | 3  | 市场悲观情绪不减，原油大涨未能推动铝价走强，伦铝周二冲高回落，涨幅收窄至0.09%，收至1752美元/吨。国内市场观望气氛较浓，沪期铝1508合约跌0.19%至12950元/吨。现货市场下游消费商按需采购，低位成交稍有增加，上海主流价12770-12780元/吨，贴水60-贴水50元/吨，广东12810-12840元/吨。CPI继续下降，刺激预期加强，铝价或止跌振荡，操作上建议观望。   |
| 铅  | 1    | 2  | 1    | 2  | 隔夜伦敦金属多收涨，5月消费者价格指数同比上升1.2%，伦铅涨16.5美元/吨至1928.5美元/吨。铅价走势疲软，冶炼厂出货积极性较高，电池厂买兴较弱，市场成交一般。今国内铅价震荡偏弱。  |

|    |   |   |   |   |  |
|----|---|---|---|---|--|
| 螺纹 | 2 | 2 | 2 | 3 | 钢坯昨日1970持稳，三级螺纹市场维持阴跌局面，上海2160创年内新低。受终端销售不振影响，钢厂亏损面不断扩大，多数钢厂采取限价手段，不过从较为典型的北京市场此前经历来看，挺价或很快失败。目前华东多数地区已进入梅雨季节，终端工地施工受影响较大，在此期间库存或出现累积，同样不利于后期螺纹价格走势。短期盘面受矿石大贴水影响或稍显支撑，建议关注逢高做空的机会，不要追单。  |
| 铁矿 | 3 | 3 | 2 | 3 | 普氏指数64.75涨0.5，月均价64.13，新加坡掉期7月58.87涨0.62，8月56.91涨0.4。昨日现货价格整体持稳，招标市场巴西粉66美金结标，平台指数溢价小幅回落。港口方面青岛PB450持稳，折合盘面493。5月巴西和澳洲发货整体为持高位，而中国进口则大幅缩减，两个数据间无疑存在较大的空缺，这部分空缺或将体现在6月的到港量上，因此后期供给端回升是大概率事件，而需求端，随着钢厂亏损增加，目前报出检修计划的钢厂越来越多，虽然无法同春节前后相比，但能说明目前钢厂对于进一步加大生产的意愿已经消退了，因此后期供需环比将会走弱。不过短期现货在低库存的支撑下，深跌的条件仍然不成立，而盘面的大幅贴水也不利做空，建议操作上暂时等待机会。 |
| 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670万桶,前值为增加180万桶,上周美国库欣原油库存减少94.6万桶,前值为减少100万桶,上周美国汽油库存减少390万桶,前值为增加160万桶。上周美国馏分燃料油库存增加3.8万桶,前值为增加460万桶。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下降幅度较大,OPEC会议结果符合市场预期但考虑到这一事件发生在原油需求回暖的阶段,因此实际对油价的利空影响可能要小于去年年末。单边操作建议以观望为主。    |
| 焦煤 | 2 | 2 | 2 | 3 | 国内炼焦煤市场持稳运行,主流焦煤价格持稳,市场成交一般。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760,稳。港口库存走低,下游焦钢企业焦煤库存维持低位,采购需求无明显回升。6月份开始国内部分钢厂将进行检修,这对焦煤的需求有所拖累。建议观望。   |

|     |   |   |   |   |  |
|-----|---|---|---|---|--|
| 动力煤 | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>上游减产效果逐步显现，而进口煤受到行政层面对于质量的限制要求影响，进口量大幅萎缩，上游供给处于明显回落阶段。北方沿海港口库存比较4、5月份整体处于明显回落，但是秦皇岛库存仍然比较高，而国投京唐港和曹妃甸港库存虽然降幅明显，但是消化库存压力仍然需要较长时间，主要是两个港口装船数量过少。下游电厂前期补库激情已经冷却，下游某电企人员表示，工业用电同比去年是负增长的，火电上月下降了1.9%，外购电都在增长。江苏电厂负荷还是50-55左右，现在电厂已经补了一段时间的库存，但感觉日耗没起来，6月份电厂的采购计划普遍比5月要低一些。因此，综上所述，目前下水煤炭价格可能仍然要维持疲软的态势，目前01合约做多的时机未到，暂时观望。</p>  |
| PTA | 3 | 2 | 2 | 3 | <p>6月份PTA去库存节奏继续，短期市场对PX/PTA装置故障形成的共振仍在持续。日本JX60万吨PX装置因原料石脑油供应问题近期计划停车，逸盛海南200万吨PTA装置故障准备6月11日检修20天左右，台化兴业120万吨PTA装置6月5日更换装置停车一周。检修装置重启方面6月初宁波三菱70万吨装置计划重启，翔鹭PTA装置听闻可能推迟至7月重启，变数较大。目前聚酯、织造负荷开始季节性走低，同时亚洲检修PX装置集中开启，中长期看PTA成本与现货供应方面有走弱趋势。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。短期市场气氛因装置问题炒作叠加原油价格平台上移，偏强为主，中长期PTA依可作为空头配置，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。</p>   |
| 橡胶  | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>泰国原料及烟片、标胶小幅回落。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%。上周四复合胶会议维持原定执行日期 概率较大，当前贸易商囤积复合胶较多，区外复合胶库存大约在10万吨以上，主要集中在少数大型贸易商、轮胎企业手里，市场博弈焦点是7月1日执行的复合胶新规。5月底青岛保税区橡胶库存大降13.7%，跌至历史较低区间，进入6月份保税区天胶出库依旧大于入库。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72.4%（-0.32%），国内半钢胎开工率74.7%（-0.33%）。传统旺季过后轮胎负荷可能会季节性下降、库存累积，值得注意的是近期可能会有天胶贸易商因前期大幅卖空出现违约。短期供应端利好已经体现，观望为主，具体方向等待现货指引，中长期看涨。</p> |
| 甲醇  | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>近期现货市场报价企稳，甲醇格局改为震荡整理，近期供应基本处于平稳，整体略为偏松，甲醛等传统下游季节性需求淡季，下游需求预将内有下降的趋势，二甲醚受到液化气及原油价格下行压力，需求缩减，醋酸开工略有增长，但是对甲醇需求放量难度较大</p>  |

|    |   |   |   |   |  |
|----|---|---|---|---|--|
| 玻璃 | 2 | 2 | 3 | 3 | 玻璃沙河地区出货一般，库存略有增加，价格维持在960-970元/吨，稳定为主。华中现货价格稳定，主流报价折合盘面在920元/吨，走货一般。华南、华东短期内销售不理想。短期受农忙、雨季等利空因素影响，市场整体偏弱。西北市场兰州蓝天1000吨/天浮法三线已于昨日点火。建议投资者离场观望为主。   |
| 棉花 | 2 | 3 | 2 | 2 | CCI抛储昨日成交数据暂无，后期压力较大。国内播种基本全部完成，目前长势较好，近日安徽部分地区遭遇强降雨，但未对棉苗生长产生较大影响。上年度皮棉销售进度仅7成，纺企普遍看淡后市，皮棉价格较前期普遍下调100-300元/吨，纱厂订单依然小单为主，受此影响涤纶和粘胶价格持续小幅回落，C32s报20695元/吨，涤纶报7915元/吨，下游未见夏装需求高峰，需求端未见实质改善。此外，国内抛储逐渐提上日程，棉价中期弱势难改，但下行空间有限，建议观望等待远月买入机会。 |
| 菜粕 | 1 | 3 | 1 | 3 | 周二加拿大油菜籽市场收盘下跌，因天气预报显示大草原西部地区将有有利降雨。目前国内豆菜粕价差仍低于正常水平，导致水产饲料厂继续调低菜粕使用比例，菜粕需求低迷，且预期未来几月DDGS到港量庞大，港口货源供应压力不断加大，将占据部分菜粕市场份额，新季菜粕上市迟缓，令市场跌势放缓，但利空因素仍占主导低位。  |
| 豆粕 | 3 | 2 | 3 | 3 | 美豆有阶段性见底迹象。目前国内需求非常差，而5-7月大豆进口量可能大增，整体策略上豆粕还是看跌。但如果美豆900美分/蒲式耳是阶段性底部的话，反推豆粕1月价格在2570左右，下跌空间已然不大。而且在这个位置饲料厂也可能会考虑备货。建议豆粕可尝试短多。  |
| 豆油 | 2 | 3 | 3 | 2 | 近期连豆油大幅回调，且跌幅超过美豆油。国内豆油库存目前为69万吨，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，大豆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 | 豆一基本上无明显刺激因素，今年大豆销售量明显低于去年同期水平，农户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，建议短期暂时观望或根据技术图形操作。  |
| 玉米 | 2 | 3 | 2 | 3 | 逢低减仓。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。新小麦陆续上市，而养殖类企业普遍在准备收小麦替代玉米。另外高粱在山东的替代已经越来越扩大。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。长线依然看空，短期玉米跌幅反映了阶段预期，大跌减仓。  |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 白糖  | 4 | 4 | 4 | 3 | <p>一般每年6月都是原糖易涨难跌的月份，恰好也处于巴西天气炒作的窗口，又有穆斯林斋月备货的采购提振。但截至目前原糖期价似乎并没有回暖的迹象，压力仍来自于印度和泰国过多的供应，只有静待消费的回暖。前期炒作的天气题材，随着印度的季风到来以及巴西天气放晴而影响有所减弱，UNICA公布的5月下半月数据显示压榨量超于预期，但利多的因素如乙醇比例提高和出糖率下降等并未被市场所重视，后期有可能在利多堆积的情况下，等待采购回暖而爆发。国内方面，近期市场消息面的因素已经在产销数据之后基本释放，而随着时间即将进入中旬，5月进口到港的预期又开始炒作，通过数船来看大约有50万吨左右食糖到港，但是否能够完全顺利报关还不得而知，6月之后到港量将逐渐减少，直至9月不会有太大的超出管制400万吨目标限额的可能性。随着夏季高峰的到来，广西解押糖仍未供应市场，或许近期有望走势偏强震荡。当然，市场已经在预期7月质押糖投放市场的压力，盘面上已经有所反映，而某加工厂准备低价拍卖2万吨糖也可能产生一定压力，但这些因素都偏于短期，下榨季减产以及进口保持限制等因素仍长期提振糖价，若有回调的机会仍可逢低买入。另外，9月由于现货压力而持续被抑制，9-1价差接近300点之后，9月下方支撑或许会越来越明显。</p> |
| 棕榈油 | 3 | 2 | 3 | 2 | <p>未来两周美国中西部地区有降雨，美豆种植进度料放缓，加上CBOT大豆7月主力合约升穿20日移动平均线，CBOT大豆短期将走坚。5月马来西亚棕榈油出口强劲，船运调查机构ITS和SGS数据显示，5月出口较4月环比增加约45%，出口需求增幅将盖过产量增幅，5月底马来棕榈油库存将大概率下降。6月中旬，马来西亚将进入斋月，现在处于备货期，马来西亚国内棕榈油消费增加，这有利于棕榈油去库存。虽然马来西亚和印尼暂时没有出现厄尔尼诺导致的干旱迹象，但各国气象机构纷纷确认厄尔尼诺已经形成，棕榈油减产只是时间问题，减产幅度则需要视厄尔尼诺强度而定。建议中长线布局远月多单。</p>  |

|     |   |   |   |   |   |
|-----|---|---|---|---|---|
| 国债  | 3 | 3 | 3 | 2 | <p>昨日银行间资金面整体仍充裕，质押回购利率变动不大，后期仍需警惕新一轮新股申购、半年末、端午假期等季节性因素对资金面的短暂冲击，但政策宽松背景下，货币市场资金利率仍有望持续处于低水平。统计局昨日公布5月份通胀数据略低于预期，短期通胀回升仍无需担心，强化货币宽松预期，提振现券市场一度回暖，不过止盈压力随之增强，令收益率降幅缩窄，较周一基本持稳。本周地方债叠加利率债新发2700亿元，为年初至今新发之最，在供给压力下市场呈观望态势，成交意愿并不强烈。总体看资金面和经济基本面仍支撑债市，但在潜在供给压力和流动性冲击担忧下，做多力量仍显犹豫，收益率水平呈盘整态势。在现券收益率处于历史较低水平的背景下，货币政策会否加力宽松仍是影响现券收益率明显下行的关键。中长期债市收益率终会反映基本面的情况，在基本面难见根本好转同时对债市影响弱化的背景下，债券牛市的支撑仍需央行祭出降准政策。操作上建议波段操作，中期静待底部企稳后的交易机会，不易盲目追多。关注利率债招标以及5月金融信贷数据。</p> |
| 贵金属 | 2 | 2 | 2 | 4 | <p>美国4月JOLTS职位空缺和批发销售数据均超预期，但批发库存环比增加，美元指数冲高回落。希腊向债权人提交了新的改革提案，但遭欧盟官员否定，欧股九连跌，市场避险情绪推动金银价格小幅反弹。短期风险事件将围绕欧洲而展开，而美联储议息会议前金银价格料将维持偏弱。</p>  |
| 股指  | 4 | 4 | 4 | 3 | <p>近期通过与不同投资者了解下来，上证指数站上5000点之后，专业投资能力较强的投资者规避风险意识显著提高，而普通散户投资者受到财富效应影响倾向于坚定持仓并带动更多场外资金加速流入市场。周二公布5月通胀数据，无论CPI还是PPI均低于市场预期，未来预期央行进一步增加刺激力度。从期现货盘面来看，上证50和沪深300期指高升水在周二快速消失，部分主力空头有显著加仓迹象，以及现货方面中国中车巨量回调抑制市场风险偏好情绪，短期来看，不排除指数进一步震荡调整。建议期指投资者波段操作，后市依然看好权重股指数表现。</p>  |