

## 20150707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	3	2	3	隔夜希腊公投结果偏向悲观，欧元区风险加大，国内A股市场大幅波动引发市场对于国内系统性金融危机的忧虑，同时国内供应紧张的压力开始趋缓，伦铜重挫3.19%至5567美元/吨。前期股票市场的大幅波动使得商品上的空头出现了大规模的减仓情况，但是空头平仓并未大幅推高价格，铜价的反弹动力仍然不足，同时空头持仓寸的出清也使得新进资金有动力进行操作。现货方面，持货商急于逢高换现，进口铜明显增多，供应压力增加，在进口出现放量之后，国内的高升水情况难以为继，主流报升水170元/吨-升水200元/吨，绝对价格与升水同时出现下降。基本上，国内随着6-7月份检修高潮的逐渐过去以及海外铜精矿包括Toromocho和Sierra Gorda在内的两个比较大的项目陆续投产供应增加的压力将再次出现，国内的消费方面，整体的消费情况在7-8月份淡季基本上没有好转的可能性。国内的消费始终偏弱，在供应有所增加而高升水的情况得到改善后，国内价格的向下空间再度打开，整体的7-8月份，铜价仍然以偏弱为主，或试探39000元/吨的关口，操作上建议，空单持有，可适当逢高加空，正套头寸谨慎持有。
铝	2	3	3	3	原油大跌使得铝价继续下行，周一伦交所场外铝跌0.59%至1695美元/吨，国内市场看空情绪不减，沪期铝1509合约收跌1.46%至12500元/吨。现货市场下游消费商按需采购，成交未见放量，上海主流价12400-12410元/吨，较期货价贴水100-贴水80元/吨，广东12400-12450元/吨。国内铝企虽表示出减产意愿，但实际实施量非常有限，短期铝价下行趋势不改，操作上建议空单持有，但要根据减产情况适时调整仓位。
镍	2	2	2	2	希腊债务违约在即，原油大跌，欧美股市下挫，系统性风险临近，风险偏好降温，关注对商品市场的冲击影响。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。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，6月镍矿进口大概率下降，7月恢复的可能性并不大，镍价下跌下正逼迫镍矿FOB降价，但目前看矿主仍在挺价，由此推导的镍价格持续暴跌的可能性不大，但短期市场多头力量还很薄弱，存在继续探底的可能性。目前期货盘面报价仍升水于俄镍，表明现货暂未现挺价意愿，仍然较弱，建议观望为主。

铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属涨跌互现，，伦铅微涨6美元/吨至1769美元/吨。近期铅价下行，厂家利润继续压缩，看空后市，出货意愿高，下游消费低迷，成交有限。今国内铅价有望震荡偏弱。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1730持稳，三级螺纹主流城市报价进入1时代，上海地区1930，北京1970。钢厂端亏损幅度较大，目前检修计划越来越多，不过从库存数据来看，供需仍然偏弱，短期钢价下行压力不减。操作上建议空单继续持有。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，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。港口库存出现小幅回升，下游焦钢企业焦煤库存低位震荡，钢厂亏损扩大，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51.25跌3.75，7月均价55.25，新加坡掉期7月50.3跌2.87，8月47.37跌3.05。近期现货市场表现清冷，青岛PB粉报价405大幅跳水，远期市场多以指数价成交，固定价稀少。三季度矿石供应较二季度或环比增加近3000万吨，主流矿山项目对市场冲击较大，而需求端则受钢厂减产影响，走弱明显。港口库存尽管仍然偏低，但是以单周增加300万吨的情况来看，后期库存或很快上升，届时将由当前的普氏先行传导至港口跟随，矿石下行压力不减。短期盘面连续跌停后或有支撑，建议空单部分止盈，中长期偏空操作不变。
玻璃	2	2	3	3	沙河地区市场表现一般，原本计划涨价被推迟，价格稳定为主，主流报价930元/吨左右。华中地区长利降价40元/吨，部分企业有跟跌倾向，主流报价折合盘面价810-860元/吨。华东、华南表现依旧偏弱，部分企业推出优惠政策。现货尚未走出淡季，建议投资观望为主。

原油	2	3	3	3	<p>伊朗预计再次将核谈协议达成时间由7月6日推迟至7月9日，同时伊朗与五国集团针对伊朗核谈协议五项附加条款中的四项已经达成共识，谈判文本大体上形成一致意见，谈判仍在继续。沙特保持8月份销往美国市场轻质油的官方售价升贴水不变，调降了8月份销往亚洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.1美元/桶。调升了8月份销往欧洲市场轻质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.25美元/桶。沙特保持8月份销往美国市场重质油的官方售价升贴水不变，调降了8月份销往亚洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月下调了0.4美元/桶。调升了8月份销往欧洲市场重质油的官方售价升贴水，相较于上月上调了0.45美元/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EIA报告显示美国原油库存出现意外增加，在炼厂产能最集中的墨西哥湾地区，炼厂投料增加不明显，报告中性偏空，但伊朗核谈判最后期限临近，谈判结果尚未落定，最终协议达成的可能性较大，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。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势暂时不变。昨日外盘原油继续下跌，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，除神华宁煤等以外大部分甲醇制烯烃需求维持正常，阳煤恒通新装置投产并达到较高负荷，对甲醇有一定支撑。预期短期内甲醇价格震荡偏弱。</p>
PTA	1	3	2	2	<p>日本JX60万吨PX装置6月初因炼厂着火停车，已于6月底重启，逸盛大化工厂因市场原因，装置减产2成运行，恒力石化因PTA生产效益较差，计划减产，已全部通知合约客户，合约减量10%左右，两家整体设计减产量在180万吨，整体来看逸盛市场原因减产有可能是在翔鹭PTA开启之际，归还部分翔鹭客户订单，此次减产整体影响有限。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。短期维持逢高估空思路对待，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。</p>

橡胶	1	3	3	2	<p>中国汽车流通协会发布的6月中国汽车经销商库存预警指数为64.6%，环比上涨了7.3%，同比上涨5.7%，连续9个月超预警线。复合胶新标准在7月1日之后仍未实际执行，部分海关老复合目前暂可通关，但海关也表示等新的hs编码出来随时要变化。由政府出面，山东广饶地区多家轮胎企业联名上书，申请提高轮胎价格2%，鉴于当前需求萎靡不振，及轮胎厂库存居高不下，后期不排除明升暗降可能。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%。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%)。6月份重卡销售4.7万辆同比下降26%，1-6月国内重卡市场累计销售29万辆，同比下滑32.4%。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>
大豆	2	3	2	3	<p>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。</p>
豆油	2	3	3	3	<p>近日豆油大幅波动，市场分歧较大，其表现明显弱于豆粕。隔夜国际原油市场大跌，其跌势必将波及整个油脂市场。对于厄尔尼诺，很难预测其未来的发展方向，但是其对棕榈油产量的影响是反映在6个月以后的未来，此前市场已经对于厄尔尼诺预期有了较为充分的反映。国内豆油库存目前为83万吨，虽然略有回升，但仍处于历年同期偏低水平。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，是前期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，豆油库存上升的趋势是确定无疑的。若原油市场跌势未止，连豆油势必跟随补跌。</p>

棕榈油	3	3	3	2	受希腊债务违约危机影响，原油下挫，拖累美豆和美豆油走低。截止7月5日当周，美豆种植率为96%，而过去此时种植已结束。美豆优良率为63%，低于去年同期的72%，处于近几年偏低水平。由于马来西亚已经进入斋月，采摘工人工时减少，马来西亚6月棕榈油产量或受影响。马来西亚棕榈油出口良好，船运调查机构ITS和SGS数据显示，马来西亚6月棕榈油出口环比增加6.2%-9.4%。环比增幅虽然较5月大幅回落，但考虑到5月出口起点很高，这样的环比增速已相当可观，马来西亚6月棕榈油出口将创历史新高。斋月也将提升马来西亚国内棕榈油消费。以上诸多利好，有助于马来西亚国内棕榈油去库存。截止7月2日，国内港口棕榈油库存为50.2万吨，较前日的54.66万吨下滑4.46万吨，库存依旧处于历史同期低位，有助于支撑棕榈油期价。过去15日，马来西亚和印尼降水偏少，初显干旱迹象。建议暂时观望。
豆粕	2	2	2	3	上周末美豆主产区雨势减弱，周一美豆收低，截至7月5日，美豆生长优良率为63%，与上周持平。目前美豆已站稳1000美分以上，短期内在产地没有完全转干燥之际，美豆仍有继续上攻的可能。尽管国内需求依然萎靡不振，而且大豆到港量较大，但市场的焦点转移至美豆的天气炒作上，由于进口成本的大幅上涨，连豆粕受到较强支撑，短期内或维持震荡走势。
菜粕	2	3	1	3	周一加拿大油菜籽市场涨跌互现，呈牛皮振荡的态势。希腊民众投票反对救助方案，促使交易商分散高风险资产，给油菜籽市场带来压力。国内方面，由于美国农业部报告奠定利多基调，以及加拿大播种期间持续干燥天气损及菜籽产量，今年油菜籽供应可能依然紧张，对菜籽行情形成支撑。后续到港大豆及DDGS数量庞大，且菜粕与豆粕价差仍然过小，影响菜粕需求。希腊危机导致美豆大幅回落，但天气炒作尚未结束，豆粕暂难有大跌，菜粕短期内亦抗跌。后期仍需关注美豆产区天气及希腊方面事态发展。
棉花	2	2	2	2	印度抛储进度为35.8%，s-6轧花厂提货价报34750卢比，折70.10美分/磅。国内棉苗株高70-80cm，现蕾10-16个，低于去年同期2-5个，整体长势普遍低于去年同期，新疆地产报13000元/吨左右，兵团略高200元，纺织订单以小单为主，且为精梳紧密纺之类，布厂也难有大单，供需格局依旧没变，加之抛储临近，棉价维持弱势，但受成本等因素制约，下行空间有限。建议空单减持观望。

白糖	4	3	4	3	<p>原糖炒作题材渐渐增多，包括各国的乙醇生产计划、巴西甘蔗开花、全球厄尔尼诺导致的干旱高温等等，中东地区的未来采购也随之有了一定的热度，因此近期原糖触底后反弹势头尚可。不过在原油大跌的背景下，笔者认为乙醇未来前景并不是非常光明，而印度国内糖价逐渐下跌后出口相对来说也逐渐出现利润，加上泰国还有大量原糖等待出口，若原糖进一步上涨，回调压力不小。预计未来一段时间，原糖或在小区间内波动，上下均有一定的限制，而需要等待糖市以外的因素提振或进一步打压，近期原油的下跌趋势或出现迹象，建议关注。国内方面，6月产销数据利空、5月进口到港利空以及质押糖解冻利空等冲击下糖价探底，但近几个交易日盘面走势明显偏强，过多的仓单令9月合约承压，而在投机多头离场的时候我们也看到投机空头并不恋战，下方支撑较为明显。近期我们将焦点放在仓单上，不过尽管仓单压力目前来看相对较大，但最终压力仍取决于现货销售，白糖仓单属于相对普通现货品质更高的标的，若现货销售顺畅，则仓单在价格合理的情况下并不会造成过大的压力。目前广西集团报价5350元/吨，走货尚可，说明市场对该价格有一定的接受程度，尤其是目前已经处于夏季消费高峰，而1509合约期价也仅为5300点附近，尽管较弱，但仍有支撑。相对而言，1月合约可能会更好地利用近期炒作题材。</p>
贵金属	2	2	2	4	<p>希腊公投结果引发全球股市重挫，欧元区核心国家和美国国债收益率走低，希腊国债收益率大幅飙升。美国6月就业市场状况指数和ISM非制造业指数均不及预期，不过欧元疲软助推美元指数高位震荡。国际原油大幅下挫，全球通胀预期大幅削弱，抑制了黄金的抗通胀需求。短期美元高位震荡以及通胀预期削弱使得避险资金主要涌入债券市场，金银价格维持低位状态，技术上依旧呈现偏空状态。短线金银价格难以形成反转，建议观望为主。</p>
国债	3	3	3	2	<p>昨日货币市场流动性继续较宽松，因此前监管层暂停IPO申购等因素的积极影响，资金供给充足，利率多数下跌。相比此前宏观经济、政策和市场层面的一些积极变化，周末管理层大力度救市将对整个资本市场产生重要影响，一系列举措对债市的影响偏利好。一方面，管理层暂停IPO将显著缓解货币市场面临的短期资金压力，银行间市场资金面有望进一步宽松，货币利率将持续低位，有助现券收益率再下行。另一方面，此前支撑7月债券市场走势的宏观经济、资金层面和市场层面的情况未发生显著变化，并且随着A股市场近期暴跌，后期整个资本市场的风险偏好明显降低可期，机构对债券的投资需求有望进一步升温，未来债券收益率持续一段时间的下行可期。操作上建议短线轻多滚动操作。中期维持期债震荡偏强走势判断。TF1509合约未来将冲击97.5月一线，而T1509合约将冲击96.5月一线，但是鉴于今年以来期债震荡加剧，建议做好仓位管理。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>

<p>股指</p>	<p>4</p>	<p>2</p>	<p>4</p>	<p>3</p> <p>需要强调的是这轮“国家救市行动”的重心是通过托市防止市场风险传导至银行、实体经济以及券商，而显著存在估值泡沫的中小创股票是监管层不愿意救助的，牛熊转换是正常现象。从救市效果来看，监管层舆论引导和实际托市资金介入，昨天A股指数尾盘企稳反弹。50、300和500ETF成交集体创出历史新高，短期蓝筹跑赢大市似乎已经形成一种共识。从隔夜消息面来看，中金所进一步明确中证500股指期货日内开仓限制为1200手，按照目前市况理解，意在限制场内做空力量。总的来说，监管层试图通过舆论干预、制度限制和实际托市资金介入来影响A股后期趋势，效果还是比较明显的。不过，后期在政策干预下，融资盘会不会在蓝筹股上卷土重来是需要投资者值得注意的。操作建议：后期行情结构分化已经很明显，建议股票投资者减仓或换股，重心配置低估值蓝筹或超跌绩优小盘股，股指期货投资者建议关注短期指数反弹机会和跨品种套利机会。</p>
-----------	----------	----------	----------	--