

20150709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	隔夜A股市场继续大跌，但商品市场恐慌情绪有所减轻，沪铜收回40000元/吨附近，伦铜收回5500美元/吨一线。现货方面，看跌情绪明显增加，整体供应宽松，报升水250元/吨-升水300元/吨。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Toromoch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。目前整体市场大跌以恐慌情绪为诱因，但是我们认为后期央行释放天量流动性为大概率事件，系统性金融危机全面爆发的可能性较小，建议密切关注国内A股市场救市政策及其实际表现，在A股市场出现企稳之前，铜价仍以偏空操作。操作上建议，空单持有，可适当加回止盈部分空头，40000元/吨的价位在7-8月份仍然有小幅下跌的空间，正套头寸谨慎持有。
铝	3	2	3	3	中国股市持续暴跌及希腊问题引发商品期货大跌，周三伦铝一度跌超2%，之后逐渐收复，最终收跌0.18%至1671美元/吨。受股市牵连，国内商品期货周三暴跌，沪期铝一度跌停，1509合约最终收跌3.45%至12045元/吨。现货市场下游消费商逢低采购，持货商出货意愿极低，上海主流价12050-12070元/吨，贴水60-贴水40元/吨，广东12090-12110元/吨。股灾影响下的暴跌后，期货铝价降调整回升，操作上建议空单平仓，转为短多操作。
镍	2	2	2	2	希腊违约在即，中欧美股市下挫，原油大跌，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，国内镍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，不过当前价格下产量可能出现下滑，后期国内紧缺矛盾将凸显出来，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，由此推导的冶炼企业已现全行业亏损。镍期货大幅贴水于无锡低开下，涌现很多套利空，现货买盘渐增，出现企稳迹象，但多头力量还很薄弱，建议观望为主，激进者可轻仓试多，关注政府对当前金融风险的应对策略和A股何时止跌企稳。

铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属反弹，伦铅涨46美元/吨至1779.5美元/吨。铅价大起大落，冶炼厂出货积极，下游畏跌情绪较重，交易清淡。今国内铅价恐继续下跌。
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	3	3	2	3	昨日普氏指数44.5跌5.25，7月均价52.54，新加坡掉期7月46跌2.75，8月43.38跌2.62。受金融市场下跌影响，昨日铁矿平台成交出现恐慌式下跌，mnp成交与43美金，PB粉招标于44美金附近。供需方面，钢厂目前依然处于较大亏损范围，原料下跌带来的成本下降暂未传导至钢厂，供给端3季度市场环比有一定增量，矿价维持低位区间波动概率较大。操作上建议空单止盈。
原油	2	3	3	3	EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存增加38.4万桶，市场预估减少70万桶(路透)，前值为增加238.6万桶，墨西哥湾商业库存减少36.8万桶，库欣商业库存增加29.9万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少6.9万桶，前值为增加399.7万桶，汽油库存增加121.5万桶，前值为减少175.7万桶，馏分油库存增加164.1万桶，前值为增加增加39.2万桶，炼厂开工率为94.7%，减少0.3%，前值为95%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为96.3%，增加0.1%，前值为96.2%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为97.1%，增加0.2%，前值为96.9%，上周美国原油进口量为731.6万桶/天，环比减少19.7万桶/天，前值为751.3万桶/天，上周美国原油产量为960.4万桶/天，环比增加9000桶/天，前值为959.5万桶/天。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依然增加，但幅度不大，炼厂投料无明显变化，报告中性偏空。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，但目前对协议达成的预期已经体现在价格之中，投资者需警惕谈判结果真正公布之后价格出现意外反弹。单边操作建议观望或短期逢高做空。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格下跌，江苏、浙江、山东、广东等地区均下调，部分地区下调幅度较大。目前金融市场风险较高，昨日外盘原油继续下跌，上游供应恢复，下游甲醛和二甲醚等下游市场仍偏弱，面临成本压力，甲醇制烯烃西北部分装置检修，山东地区仍有部分装置停车。不过甲醇制烯烃采购以及产能投放预期对价格仍有支撑。短期内甲醇走势偏弱，但前期跌幅较大，主意回调风险。

PTA	3	3	2	2	<p>短期盘面出现超跌反弹，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因原料PTA、MEG大幅跳水得以修复，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。短期观望，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。</p>
橡胶	2	3	3	2	<p>期现升贴水结构反转，短期盘面有超跌之嫌。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	2	3	3	隔夜连豆油开盘下探后迅速回升，但仍下跌1%，跌势有望企稳。原油市场跌幅波及到整个油脂市场。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。
棕榈油	3	3	3	2	未来一周，美国中西部东部大豆主产区将迎来强降雨，提振CBOT大豆。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	3	2	3	3	昨夜市场企稳，在市场跌至一周低点后有逢低承接买盘。密苏里州、印第安纳州降雨延续，短期内在产地没有完全转干燥之际，美豆仍有反弹的可能。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，连豆粕在大跌后或受到较强支撑，短期内或维持震荡走势，但须密切警惕系统性风险。
棉花	2	2	2	2	印度s-6轧花厂提货价上调350卢比报35100卢比，折70.80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，加之抛储计划已定，棉价维持弱势，但受成本等因素制约，下行空间有限。建议观望。

白糖	4	3	4	3	<p>国际原糖隔夜冲高回落，近期炒作题材增加，包括巴西制糖比例较低，厄尔尼诺天气影响扩大以及巴西甘蔗开花等等，而国际白糖的买方需求也有所增加，提振了近期原糖尤其是近月合约的价格。不过隔夜巴西UNICA公布的6月下半月产量数据略微高于预期，产糖251万吨，同比略微下降2.9%，但却大幅高于上半月的197万吨。由此对周三糖价形成了一定的打击，不过从盘面我们看到，回落幅度并不大，说明近期原糖上涨仍有其内在支撑。笔者预计，近期原糖可能依然偏强，但受限于过多的供应，在没有看到持续买方需求的情况下，反弹的幅度有限。国内方面，近期受A股市场暴跌拖累，市场出现恐慌情绪，而周三更是迎来几乎所有商品跌停的行情。不过随着郑糖连续两个跌停，盘中已经出现具备买入价值的低位，隔夜大跌完全是由恐慌情绪带动造成的多单砍仓离场，在现货周二仍能以5300元/吨以上的价格成交不错看出，旺季消费需求仍在，而糖源不多，即使消费减弱，但价格下跌之后，或许将重新激发市场需求，目前是较好的买入时点，风险仅有来自于A股的系统性风险。</p>
贵金属	2	2	2	4	<p>全球股市恐慌性下挫增强避险情绪，美元指数高位回落推动大宗商品全线反弹，金银价格小幅走高，但上方仍分别受1160美元和15.2美元的阻力。美联储6月FOMC会议纪要偏向鸽派，绝大多数委员对加息谨慎，不过近期美国经济复苏使得市场对9月加息保持忧虑。原油价格继续走弱，通缩预期不利于提升贵金属的抗通胀需求，而发达国家国债收益率继续走低，显示避险需求方面债券市场对贵金属的替代效应。短线金银仍有进一步走弱可能。</p>

国债	3	3	3	2 <p>昨日银行间流动性整体维持宽松格局，隔夜和七天回购收益率变动幅度不大，隔夜成交量明显萎缩。出于维稳市场资金面宽松预期的考虑预计公开市场逆回购继续投放资金的可能性较大，同时预期后期逆回购利率的变化将对市场利率走势产生较强预期和指引作用。对于昨日债市的突然转向大跌，主要是市场开始对整个资本市场的流动性产生担忧，多数机构出于危机时期流动性考虑，在一定浮盈背景下卖出现券，短期转向现金为王的策略。今日将公布6月通胀数据，预计将对期债有一定的提振。短期而言，近期各类金融市场的投机氛围恐被显著遏制，债市在经历昨日超预期的下行后，很可能将进入平稳阶段。同时昨日利率债一级市场的发行情况也反映了这种变化，当日上午招标的7年国债和下午招标的三期农发债中标利率虽然仍较低，但投标倍数也较低，显示在现券收益率连续大跌后，机构做多动力已显减弱迹象，债市短期需要一定的调整。中期看，受货币政策趋向宽松和IPO暂停等因素影响，债券市场现阶段面临的流动性环境仍较宽松，加上机构与全市场避险情绪的持续和升温，中期债市面临的环境仍偏乐观，现券收益率明显反弹或是适当加仓的有力时机。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，逢低可适当加多。但是鉴于今年以来期债震荡加剧，建议做好仓位管理，注意回调风险。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
股指	2	4	3	3 <p>监管层救市力度和方向不对，A股“流动性危机”已经开始向债券、商品和汇市蔓延。首先，托市资金规模远不及当前整个股市抛盘的资金量，并且交易所限制股指期货开仓数量和提高保证金比例反而加大了市场恐慌抛售的意愿。其次，救市方向定位不够准确，“流动性危机”需要缓解的是市场恐慌情绪。上市公司大面积停牌，资管理财产品大量触及强平线等这些现象需要尽快缓解。如果只是通过限制市场抛盘、限制市场对冲工具、增加买盘力量，A股可能仍然会在恐慌性抛售下继续大幅下跌。场内资金加速离场，昨天沪股通净流出65亿，两融余额降至1.5万亿以下，当日净流出至少1500亿以上。操作建议：股票投资者建议关注超跌绩优小盘股，多看少动。股指期货严重缺乏流动性，建议投资者注意操作风险。</p>