

20150721新湖早盘提示

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	隔夜伦铜收跌0.34%，沪铜在略有反弹后再次收于40000元/吨的下方，市场仍然较为疲弱。近期美元再次进入强势期持续打压基本金属价格，这将是未来一个阶段铜价面临的主要的宏观压力。ICSG的数据显示，2015年4月全球精炼铜市场供应短缺8.1万吨，3月为过剩4,000吨。1-4月份月，全球精炼铜市场供应过剩6.2万吨，去年同期为短缺43.60万吨。现货方面，整体的成交有所改善，在4万元下方下游及贸易商补货尚可，预计铜价下跌仍然难以流畅。近期全球库存全面回升显示了近期市场再度转为过剩状态。外盘Cash-3M持续走弱继续压制全球铜价，而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。前期的整体市场大幅震荡以预期层面为主，在回归基本面后，铜价在40000元/吨之上的价位在7-8月份仍然有小幅下跌的空间，操作上以40000元/吨上方的空单持有为主。
铝	2	3	3	3	美元连日走强以及对消费信心不足，周二国际铝价下跌，伦铝跌0.74%至1686美元/吨，国内铝价则弱势振荡，沪期铝1509合约收跌0.4%至12460元/吨。现货市场因下游接货较少成交仍较冷清，上海主流价12280-12290元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东12340-12370元/吨。铝价长期处于远低于成本水平，铝企减产意愿增强，减产实施或抑制铝价跌势，价格下行空间或有限，操作上建议空单适量减仓。
铅	1	2	1	1	隔夜伦敦金属多收跌，伦铅跌20美元/吨至1813.5美元/吨。近期国内市场货源充裕，冶炼厂降价出货，下游采购低迷，维持按需采购。今沪铅有望震荡偏弱。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，云南地区焦煤价格下调20，进口成交清淡，悲观观望情绪明显。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765稳。港口库存以及焦钢企业库存有所回升，钢厂采购暂时保持稳定。近日钢坯价格大幅上涨，主要是由于环保的影响，需求并未有好转，大幅上涨的持续性较差。建议观望。

螺纹	2	2	2	3	<p>昨日钢坯1870涨80，目前钢厂平均亏损在250元附近，截止上周，全国的高炉开工已下至80%以下，低于今年年初的水平，不过，同样需要注意的是整个下游的消费也不是很好，其中北京大户出货平均只有8500吨每日，而去年同期基本都在14000附近，整个7、8月份，受季节性因素限制，需求都不会出现明显的好转。尽管近期螺纹销售并无明显的好转，但是从上周的社会库存来看，出现了较大的降幅，主要以南方市场为主。一方面是由于钢厂端检修对供给确实有一定的控制，另一方面或是因为雨季过后，华东和华南市场阶段性的补库所造成。但是从7月上旬的钢厂库存来看，目前国内的库存压力依然比较大。短期来看，尽管钢坯价格并不是由基本面驱动上涨，但是目前炒做带来的情绪改善效果依然十足，因此盘面或表现坚挺。操作上建议螺纹铁矿空单暂时观望。</p>
铁矿	2	2	2	3	<p>昨日普氏52.75, 7月均价51.25. 上周公布了力拓和英美资源的2季报，这两家在2季度均存在发货不及预期的问题，其中力拓因为4月脱轨、5月皮尔巴拉地区大雨，导致整个2季度发运比计划少700万吨，因此全年发运目标也由之前的3.5降至3.4亿吨，不过，从他新的发运目标来看，下半年整体要比上半年增加20%。英美资源方面，其巴西项目在4月份因为天气因素有所推迟，因此整个项目进度比计划晚了一个月，直到5月份才恢复正常。因此，在没有新的不可抗力影响下，若矿价维持在55美金附近，那么下半年的外矿供给铁定是增加的。短期来看，尽管因为上周的台风影响，本周到港偏少，但是钢厂的高度亏损也对需求产生了抑制，港口的疏港水平也处于250万吨/天以下。钢厂自身也是为了现金流不断地降低矿石的库存，在需求改善前，集中补库可能性不大。对于矿石来说，尽管钢厂减产从理论上利空矿价，但是盘面之前贴水幅度较大，在钢坯价格的影响下，很容易发生大幅反弹的情况。操作上建议铁矿空单暂时观望，等待入场时间。</p>
甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱。从甲醇市场供求来看，上游生产装置检修较前期增加，下游甲醛和二甲醚等市场仍偏弱，面临成本压力，蒲城和宝丰等下游烯烃装置停车。预期短期内甲醇走势区间震荡。操作建议观望。</p>
PTA	3	2	2	2	<p>下游聚酯负荷小幅回升，国内外PX供应逐步回升，日本JX60万吨PX装置已于6月底重启，韩国现代大山2#万吨80万吨MX制PX装置7月初重启，中金石化PX投产可能继续推迟至8月份，腾龙芳烃听闻有计划在11月左右重启。PTA装置方面宁波三菱70万吨PTA装置仍在停车中，逸盛宁波全线负荷恢复。整体来看，三季度国内PX供需维持平衡偏紧，PTA则维持累库存，目前PX-石脑油价差偏大难以持续，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历史低位，抄底资金逐渐显现，向下空间还需成本配合。操作上逢低小幅建多，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>2015上半年天胶产量同比下滑0.7%至504.1万吨，IRSG在其最新报告中称，2015年天然橡胶产量料将同比增加4.4%至1260万吨。低价叠加干旱天气，IRCo预计2015年下半年全球天然橡胶产量增长有限。美国国际贸易委员会14日裁定，从中国进口的乘用车和轻型卡车轮胎对美国产业造成了实质损害。根据美国商务部今年6月份终裁确定的幅度，中国厂商 将被征收14.35%-87.99%的反倾销税和20.73%-100.77%的反补贴税,美商务部将于8月3日发布双反终裁结果。南非轮胎生产商准备对中国轮胎提起反倾销申请。6月份国内商用车产销同比分别增长2.9%和3.5%，为今年来的首次月度同比增长。中国2015年6月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为33万吨，环比增长17.9%，15年年初迄今橡胶进口量共计194万吨，同比减少10.8%。内盘复合胶价格坚挺，期价快速回调，两者价差修复至平水附近。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个月超预期。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，经销商普遍看好后半年销售。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。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%。淡季背景下轮胎负荷季节性下降、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	2	2	2	3	<p>美农7月供需报告调高旧作压榨量、出口量及残值，但并未调整旧作产量，以符合此前发布的季度库存数据，这使得旧作结转库存为2.55亿蒲，低于市场平均预期2.87亿蒲。但新作单产数据并未调整，8月报告很可能下调新作面积和单产。美豆连跌5日，因预报美国中西部种植区天气改善，昨日公布的优良率数据与上周持平。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，短期内连豆粕走势仍紧跟美豆，关注美豆11月合约在1000美分处的支撑效力，建议连豆粕暂时观望，同时密切警惕系统性风险。</p>
豆油	3	2	3	3	<p>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95万吨，虽然有所回升，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。近期美豆的大涨使得豆油市场寻获了支撑，短期内豆油维持偏强走势，长期来看豆油能否继续走强需看原油。</p>

大豆	3	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。豆一近期的逆势大涨与宏观不确定性有关，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	2	2	2	印度抛储累计成交62.49万吨，约占总收储量的42.4%。国内黄河和长江主产区棉苗长势普遍低于去年同期，美棉长势也差于同期，但近期皮棉销售不畅，兵团竞卖20万吨，国储抛储100万吨，成交以地产和11年储备棉为主，近期部分轧花厂预计新年度开秤价格不超3元/斤，供需格局不会有太大变化。粘胶纤维进价近期普涨1000元左右，化纤继续延续弱势，小幅下跌，订单不足是企业面临的最大问题，一方面是由于夏装多为化纤和粘胶类，纯棉服装销费相对较少，另一方面是进口纱线的替代。棉价暂时维持弱势，但受成本等因素制约，远月相对偏强，建议观望。
白糖	2	3	4	3	原糖隔夜再创新低，由于美元再度走高而雷亚尔贬值拖累，原糖10合约已经回落至11.44美分水平，天气炒作的题材未能得到持续发酵，主产国印度迎来大范围降雨、澳洲也同样出现降水。在全球种植面积并未明显减少的情况下，原糖反弹或许都较难长时间维持。国内方面，进口限制和国内减产预期两大牛市基础假设暂时并未改变，唯一的压力来自于现货销售的疲软，一方面因整体经济低迷，另一方面走私和进口糖的冲击也形成了一定影响。不过随着糖价持续回落，近期最大的威胁之一仓单压力已经渐渐释放，目前仓单已经较前期高位减少10余万吨，仅剩32万吨左右。本周二公布进口数据若高于预期的35万吨，则对市场形成较大压力，但若大幅低于市场预期，则说明进口管控还在持续，有望继续反弹。
棕榈油	2	3	3	2	美国中西部地区天气前景改善，未来一段时间降水偏少。马来西亚6月棕榈油产量为176万吨，较5月的181万吨下降2.58%。马来西亚6月棕榈油出口为170万吨，较5月份的161万吨环比增加5.19%。虽然5月环比增幅大幅缩窄，但考虑到五月起点较高，马来西亚6月棕榈油出口量创历史同期新高。马来西亚6月棕榈油库存为215万吨，较上月的224万吨环比下滑4.33%，但依旧处于历史同期高位。马来西亚7月棕榈油出口形势不佳，据SGS数据显示，前20日出口较上月同期下滑原油下滑15.1%。原油价格下降，欧盟生物柴油商减少棕榈油进口。目前国内棕榈油进口价格倒挂依然维持高位，中国棕榈油进口将下滑。截止7月16日，国内港口棕榈油库存为57.22万吨，较前期持续小幅攀升，但仍然远低于去年同期的120万吨。目前厄尔尼诺正在增强，或引发油脂市场新一轮天气升水炒作，基本面的利空恐不及天气利多。建议观望或轻仓尝试短多。

贵金属	2	4	2	4	周一亚洲时段黄金价格出现闪崩，触及5年来新低，并拖累现货白银、铂金、钯金价格。宏观层面的多种利空因素主导市场悲观情绪，美元走强和避险需求消退成为关键因素，技术层面上的破位下行是此次暴跌行情的前提，而机构持续抛售黄金持仓进一步加速了金银价格下跌。我们认为中长期金银价格仍将延续弱势，并且不排除价格进一步走低。但从短期来看，需警惕超跌后的反弹。操作上建议空单继续持有。
国债	3	3	3	2	银行间资金面稍有收紧，隔夜和七天回购价格小幅上行，不过整体流动仍平稳无忧，在此背景下，需重点关注今日公开市场会否暂停。短期而言，现券市场或将进入无明确方向的震荡态势。一方面，上周经济数据冲击过后，消息面重归淡静，长端利率债以整理为主，未见趋势性机会。另一方面，因新股IPO暂停后打新资金重新配债的影响，加上市场风险偏好降温均利于债市。不过从IPO暂停至今已半月有余，打新基金投资调整应已基本完成，后期对债券需求层面的利好支撑有限。如此背景，股市的大幅波动、公开市场操作的细微信号、季节性因素、以及其它消息层面的刺激等，都可能对短期债市产生扰动。中长期来看，考虑到未来稳增长、货币政策趋向宽松，以及全年货币调控目标的需要，后期进一步降准的空间和必要性仍较大。操作上建议短线滚动操作为主。中期维持期债震荡偏强走势判断，逢回调可适当加多。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。
股指	4	4	3	3	从期现货盘面来看，昨天三大股指合约较现货贴水比例重新扩大，盘后持仓显示沪深300和中证500上以多头减仓为主，而上证50上多空分歧更为明显。现货方面，成交量明显放大，中小板和创业板领涨大盘，金融板块领跌。整体来看，媒体传闻监管层考虑托市资金如何退出的消息对昨天的盘面影响较大，投资者风险偏好情绪从低到高在日内发生了明显改观。早上有关媒体进一步报道救市资金在短期内不会退出，根据实际情况而定，后续存在进一步扩大救市资金规模的可能性。实际情况有待监管层进一步公示，不过对短期市场投机情绪会有明显正面刺激作用。操作建议：与昨天相似，日内指数倾向于高位震荡，股票投资者建议逢高减持，进一步降低仓位比例。股指期货投资者建议逢高沽空。