

20150722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	隔夜伦敦铜继续表现疲软，冲高回落收跌0.12%，国内夜盘再次收于40000元/吨的下方。海关的数据显示，中国6月进口精炼铜255,067吨，同比上升0.01%，环比下滑7.38%，这与国内现货紧张的情况相符合。现货方面，升水210元/吨-升水270元/吨，进口货源仍在冲击市场，现货成交仍在4万元上方，鉴于国内的升水较高，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	中国铝出口大增，引发国际铝价下挫，周二伦铝跌1.42%至1662美元/吨。沪期铝周二低开后窄幅波动，国内铝企实际减产消息提振下，尾盘跌幅收窄至0.04%，1510合约收于12485元/吨。现货市场持货商努力出货，但下游有限接货，上海主流价12250-12260元/吨，贴水120-贴水110元/吨，广东12320-12340元/吨。海关数据显示6月铝材出口41万吨，较5月增约5万吨，同比增幅达46.7%。随着后期国内铝企减产规模加大，国内铝价有望止跌企稳，短期下跌空间有限，操作上建议空单低位减仓。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属收跌，伦铅跌28.5美元/吨至1785美元/吨。近期铅价小幅下挫，冶炼厂长单销售为主，散单出货量少，下游买兴弱，成交清淡。今国内铅价料震荡偏弱。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，国内各主产区炼焦煤价格保持稳定，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。建议观望。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1800跌70，三级螺纹主流报价昨日整体呈不涨态势。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。目前唐山地区炒作或暂告一段落，操作上建议空单择机入场。
铁矿	2	2	2	3	周二普氏指数52.5跌0.25,7月均价51.34。昨日平台成交活跃度尚可，报价小幅下行，目前PB成交于51.5美金。港口昨日成交不佳，目前青岛报价400。目前钢厂亏损面并无改善，疏港水平仍然处于低位，在成材销售不畅的淡季，后期钢厂需求仍有下滑空间，操作上建议偏空。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏弱，山东和内蒙古等地下调。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，西北神华宁煤和山东部分烯烃装置停车。预期短期内甲醇走势区间震荡。操作建议观望。
玻璃	2	2	2	3	沙河近期现货略走好，部分厂家陆续上调现货价格8-10元/吨，主流报价折合盘面价格在920元/吨左右。华中长利降价后，亿钧今日跟降20元/吨，主流报价折合盘面价760-750元/吨。华中由于今年供给量增加，成为全国价格洼地。东北市场近期销售略走好，厂家陆续上调价格10元/吨。整体看我国南方市场依旧偏弱，北方地区略好转。期现市场低位徘徊，考虑到近期09合约的交割量等问题，建议投资者观望为主。
PTA	3	2	2	2	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。操作上观望为主，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
原油	3	3	3	2	美国石油协会(API)公布的报告显示,上周美国原油库存增加230万桶,前值为减少730万桶,上周美国库欣原油库存增加88.5万桶,前值为增加42万桶。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再次出现意外增长,再加上油价短期受伊朗核谈成功所带来的供应过剩的预期以及美联储加息预期的影响较大,可能依然维持震荡偏空的态势。单边操作建议暂时观望,择时介入两油价差走阔的头寸。

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，IRC0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，经销商普遍看好下半年销售。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。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	<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。</p>

白糖	3	3	4	3	原糖隔夜冲高回落，首先受到美元走弱的提振，但由于本身供应依然宽松，而巴西降雨的忧虑已经逐渐淡化，原糖再度下行。目前原糖期价再度创出新低，不过长期处于成本下方的原糖进一步下跌的空间收窄，短期不排除容易受到资金推动出现较大幅度反弹的可能。国内方面，周二公布6月份进口到港数据仅为24万吨，大幅低于前期对发船数的预期35万吨左右的量，说明限制进口的政策依然在发挥作用，而若以2014年350万吨水平来限制进口，则可能下半年仅剩100余万吨进口到港量的额度，这一点还需要继续跟踪，有关部门将以何种形式来推动有序进口的政策限制仍存在疑问。无论如何，我们此前极度担忧的进口限制预期打破这一大逻辑反转暂未发生，随着仓单流出加快，目前剩余的32万吨仓单加预报不再成为重大隐忧，若后期再流出10余万吨仓单，则盘面基本无忧。目前最大的压力来自于现货市场的冷清，但各环节库存均处于低位，因此，当前价格处于相对偏低水平，有逢低做多的价值。
棕榈油	3	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月环比增幅大幅收窄，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。
棉花	2	2	3	2	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。粘胶纤维近期企稳，化纤继续延续弱势，小幅下跌，目前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。
贵金属	2	3	2	4	美企财报不佳拖累美股下行，美元指数呈现修正性回落。标普将希腊信用评级由CCC-上调至CCC+，短期希腊风险进一步释放推动避险情绪回落。高盛预计金价年内将跌破1000美元大关，显示投行对金价不乐观。短线金银价格在暴跌后反弹，目前分别在1100美元和15美元附近徘徊，总体走势依旧偏弱。操作上建议空单继续持有。

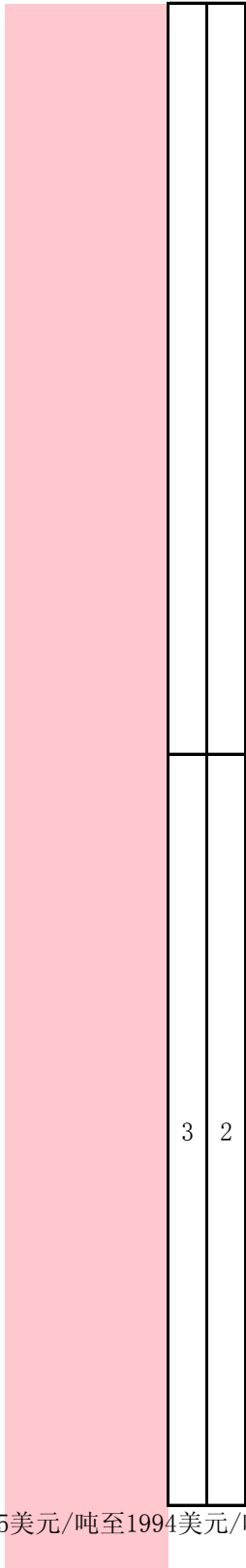
国债	3	3	3	2	<p>受临近月末影响，银行间资金面延续边际收紧趋势，月内质押式回购利率全线走高，不过央行逆回购操作规模有所增加，维稳意图明显，市场信心稳固。现券市场方面，受猪肉价格上涨影响，市场对于通胀出现潜在回升动力较为担忧，不过收益率跟随一级市场回落再次进入窄幅震荡区间。短期而言，现券市场或将进入无明确方向的震荡态势。一方面，上周经济数据冲击过后，消息面重归淡静，长端利率债以整理为主，未见趋势性机会。另一方面，因新股IPO暂停后打新资金重新配债的影响，加上市场风险偏好降温均利于债市。不过从IPO暂停至今已半月有余，打新基金投资调整应已基本完成，后期对债券需求层面的利好支撑有限。如此背景，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。</p>
股指	4	4	3	4	<p>上证指数反弹到4000点附近，从技术层面来看，多个代表性指数都已到达第一档阻力位，上周以来市场抛压还是很明显的。同时，关于监管层商讨救市资金如何退出一事被辟谣，使得部分投资者选择持股待涨。目前的大盘点位，多空分歧较大，期现货盘面的表现也较为纠结。期货方面，昨天股指早盘低开低走但现货并未跟随，盘中期现贴水明显收敛，而尾盘贴水比例重新扩大，盘后持仓呈现净减少迹象，显示期货端投资者并没有现货端乐观，同时趋势不明朗导致部分原先持仓的投资者选择离场观望。现货方面，成交量较周一也有小幅下滑，板块方面表现为蓝筹偏弱中小创偏强，短期市场人气稍稍乐观一些。从隔夜消息面来看，山东千亿养老金划归社保基金投资运作，央行和财政部分别巨额注资三大政策性银行以及传闻国企改革方案临近出台，个人认为对短期经济和股市没有什么实质性影响。从资金面来看，周一周二沪股通资金小幅净流出，两融余额企稳并开始小幅回升，二级市场买卖资金变动幅度非常小，结合指数走势判断当前多空分歧非常明显。操作建议：维持对大盘后市震荡偏空的判断，考虑到期现显著贴水现象，建议期指投资者保持逢高卖出操作思路，股票投资者建议减仓为主或选择观望。</p>
<p>隔夜伦敦金属大跌，中国和美国9月CPI数据超预期意外下滑，</p>					



2	3

	3	3

	2	3



伦铅承压大跌61.75美元/吨至1994美元/吨。伦铅跌幅过大，令市场人气承压。