

20150728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	国内工业企业利润数据同比降0.7%，赢弱的宏观以及转为过剩的铜基本面导致铜价大幅下行，尾盘A股的急速跳水的恐慌情绪也一定程度上蔓延至商品市场，隔夜铜价再度收于38100元/吨，出现一定的企稳迹象。国内需求在价格跌到4万下方的时刻需求略有好转，国外LME cash-3M的也出现了低位返升，这些对于短期价格来说略有支撑。现货报升水330元/吨-升水410元/吨，短期行情我们认为持仓分析是一个比较合适的切入角度。现在沪铜的整体持仓已经达到了79万手，年初的第一波下跌行情的下跌阶段，整体持仓最高达到85万手左右，同时考虑到前期采取多股指空铜对冲头寸的4万手头寸已经出清，实际相对持仓量来看已经接近81万手左右，继续出现大幅增仓下行的可能性较小，38000元-39000元/吨附近先行震荡概率比较大。但是整体的反弹缺乏大的基本层面层面的支撑，考虑到近期的premium重新走高，近700元/吨的进口利润对是近四年来最好的进口机会，进口增加从而打压升水的压力始终存在，同时高沪伦比对于出口较为不利，而对于进口铜精矿较为有利。从时间点来看，整体8月仍然是处于消费淡季，而供应方面只有到9-10月才会出现较大项目的检修，前期主要的冶炼厂已经完成检修，在未来一个月出现供给收缩的可能性就较小。我们倾向于价格在略有反弹后仍然会随着国内升水逐渐收窄而再度出现下行，从下行空间来看，37000元/吨仍然可以作为一个可以参考的支撑位置。操作上来而言40000元/吨上方的空单可以适当部分止盈，同时反弹至38500-39000元/吨的位置仍然可以尝试补回空头仓位。
铝	2	3	3	3	周一原油大跌，拉低金属价格，伦铝收跌0.12%至1643美元/吨。沪期铝周一高开低走，1510合约收跌0.29%12245元/吨，尾盘进一步下跌。现货市场持货商积极出货，下游接货有限，上海主流价12140-12150元/吨，贴水110-贴水100元/吨，广东12230-12250元/吨。虽然有减产预期，但受累于大商品普遍走弱，铝价低位承压，但下行空间有限，操作上建议空单低位减仓。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属多收跌，伦铅跌18.5美元/吨至1704美元/吨。铅价下跌，冶炼厂挺价惜售，电池厂开工率较低，采货量少，成交不佳。今国内铅价震荡偏弱。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，河南地区炼焦煤价格下调35，进口煤成交清淡。港口报价方面，日照港澳洲煤到港740元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤730稳。港口库存回升，焦钢企业库存走低，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持稳。近期在减产预期支撑下，下游补货积极，整体成交活跃。尽管目前终端需求并无实质性改善，但是从库存数据来看，连续两周社会库存大幅下降，说明近期供需略有好转，一方面或是因为钢厂前期检修初见成效，另一方面或因为季节性因素带来的阶段性补货。短期螺纹或处于供需两弱格局，盘面预计将以震荡为主，操作上建议短期空单观望，中期偏空不变。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数52涨0.75，月均价51.35，新加坡掉期8月50.04涨1.04，9月48.07涨1.07。昨日成交较为活跃，港口目前主流400持稳，平台昨日指数溢价走高1美金左右。就中长期来看，下半年主流矿山仍然会有新增量释放，下半年环比增量预计在4000万吨附近，因此矿价中期仍然承压。短期受大幅贴水支撑，盘面仍以震荡为主，操作上建议暂时观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏弱，内蒙古、江苏、浙江、山东和广东等地下调。昨日外盘油价持续走弱，从甲醇市场供求来看，上游生产装置检修较前期略有增加，下游甲醛和二甲醚等市场仍偏弱，山东部分烯烃装置停车，西北前期停车烯烃装置恢复，后期部分装置有检修计划。预期短期内甲醇走势低位震荡。建议短线操作。
原油	2	3	3	3	伊拉克南部港口7月份原油出口量为306.4万桶/天，创纪录新高。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再次出现意外增长，炼厂投料无明显变化，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，两油价差会继续扩大。单边操作建议短期逢高做空，择时介入两油价差走阔的头寸。

橡胶	3	3	3	2	<p>俄罗斯将与泰国签订“坦克换橡胶”协议，约8万吨的橡胶合同将于今年九月份签订，预计明年运达。7月中旬青岛保税区橡胶库存下降8%至10.67万吨。欧洲6月新车销量涨15%。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个月超预警线。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。下游轮胎整体销售情况尚可，全钢库存合理，半钢偏高，上周山东地区钢胎开工率69.6%（-1.26%），国内半钢胎开工率70.7（+0%）。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	3	3	2	<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。近期天气好转，美豆11月合约跌破1000，破位下行。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，连豆粕走势仍紧跟美豆，短期连豆粕将承压下行，后期仍需密切关注美豆主产区是否持续出现高温天气。</p>
豆油	2	3	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。近期美豆及原油持续走弱，豆油缺少支撑可能进一步下跌。</p>

大豆	2	3	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。豆一前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。
棕榈油	2	3	3	3	美国中西部大豆产区天气良好，利于大豆生长，拖累CBOT大豆11月主力合约跌破1000美分/蒲式耳。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。原油下滑，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。近月大豆到港量庞大，限制油脂市场涨幅。截止7月23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。建议短空参与。
股指	4	4	3	4	昨天A股指数创8年最大跌幅是市场信心极度缺失的表现。这次股灾对已经平仓的投资者不仅造成了财富损失，对心理伤害也需要至少3个月以上才能逐渐开始恢复。对尚未平仓的投资者，尤其专业投资者或机构投资者是很难且原则上无法长期忍受被套牢的事实，择机平仓离场是每时每刻想的问题。另外，托市资金目的是缓解市场流动性危机以及股市快速暴跌可能引发的金融危机，而不是再造股市财富神话。当依然在场内的投资者多数不看好A股反弹高度且认为上证指数在4100点附近是可以考虑出货的时候，市场里很少有资金愿意接盘，而国家队此时此刻也不会去接，无论基本面、政策面还是资金面都会让国家队犹豫一下。面对昨天罕见暴跌，今天托市资金肯定会进场，包括短线投机资金。抄底资金不会迎上去接飞刀，所以今天盘中指数还有大幅下挫的可能性。但是个人认为上证指数在3500点-4000点区间波动的概率较大。操作建议：股票投资者建议保持观望或逢低少量补仓。股指投资者建议大跌买入。

国债	3	3	3	2	<p>昨日银行间流动性整体延续宽松。本周公开市场到期700亿，不出意外央行将继续对冲，重点关注逆回购利率是否调整。现券市场方面，银行间债市主要机构情绪整体仍偏好、加上股市大挫的提振，现券收益率由早盘小涨转为下行。短期内股市波动加大，避险情绪或助推债市突破上方压力位。中长期来看，后期利率债应具有相对更好的表现。一方面，现阶段利率债尤其是中长端收益率相比上半年低点，仍存较大下行空间，收益率期限结构也相对平坦。另一方面，资金持续较宽松的背景，加上信用债前期强劲表现的带动，利率债面临的资金面和市场层面环境仍向好。不排除短期内因月末等季节因素的影响，市场小幅调整的可能，但后期现券收益再有所下行仍可期。操作上建议短多滚动操作为主。中期维持震荡偏强判断。关注利率债招标以及公开市场操作情况。</p>
----	---	---	---	---	--