

## 20150731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	隔夜沪铜主力合约在大幅反弹至39000元/吨后，随着国内升水逐渐收窄以及A股跳水影响再度出现下行。智利6月铜产量较去年同期增加2.9%，较今年5月增加1.1%，赞比亚上半年铜产量同比增长2.1%，海外铜精矿上半年情况尚可，预计下半年将会有一定的加速，消费方面我们近期走访安徽无为地区线缆行业，了解到该地区订单及信贷量均较去年有10-20%左右的萎缩，下游消费情况仍然不容乐观。近期的premium持续走高，进口增加从而打压升水的压力始终存在，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。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。操作上以高位空单持有为主。
铝	2	3	3	3	美元走强、原油下跌打压金属价格，周四伦铝跌0.84%至1646美元/吨。沪期铝周四弱势振荡，1510合约收跌0.69%至12275元/吨。现货市场成交依旧清淡，上海主流价12130-12140元/吨，贴水90-贴水80元/吨，广东12230-12240元/吨。国内企业减产预期不敌大宗商品普遍下跌的颓势，现货市场库存下降缓慢，铝价继续承压，不过仍相对抗跌，短期仍以弱势振荡为主，操作上建议暂且观望。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属多收跌，伦铅跌5.5美元/吨至1715美元/吨。昨日铅价表现坚挺，冶炼厂正常出货，月末下游资金压力大，成交较淡。今国内铅价料震荡。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，主产区价格暂时保持稳定，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。近期华东地区钢材价格表现较强，对焦煤价格有所支撑。建议观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1840涨30，受华东某钢厂出口订单大增，而内贸投放减少影响，杭州地区钢价维持坚挺，现货连续上涨。受杭州市场带动，华东其他地区钢价近期也有所跟随。尽管贸易商采货积极性提高，但是终端的需求并没有实质性变动，因此此轮反弹持续力度恐有限，操作上建议空单暂时等待。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数55.5跌1.25，月均价51.9，新加坡掉期8月52.42跌1.08，9月50.04跌1.29。昨日市场成交较为冷清，远期船货多以指数形式成交。近期矿价强势主要因为华北地区8月环保对烧结机限制较大，为保证届时开工政策，钢厂对于烧结备料增加。这种需求属于透支性行情，矿价难以持续上涨，操作上建议空择机入场。

玻璃	3	2	2	3	近期玻璃沙河小幅提价，昨日安全等提价10元/吨，报价在940元/吨，华中现货反弹后报价950元/吨，折合盘面770元/吨。整体看全国玻璃下跌趋势暂缓，反弹地区增加。近期沙河传因环保减产能的要求，效果待观望，但会提振市场。建议投资者短多持有观望或买9抛1持有观望。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势分化，山东下调，江苏和浙江上调。从甲醇市场供求来看，前期检修甲醇装置恢复，开工率略有回升，但8月西北地区部分上游装置仍有检修计划，下游甲醛和二甲醚等市场偏弱，山东部分烯烃装置停车，后期华东和西北部分烯烃装置有检修计划。预期短期内甲醇走势低位震荡。建议短线操作。
PTA	3	2	2	2	近日PTA现货成交较好，价格小幅上涨，仓单快速流出。涤丝价格止跌回升，产销气氛有所转好。PX方面，中金石化计划8月份投产，PX去库存阶段性停止，PX-石脑油高价差难以持续，后期或成为PTA下行利空，中游PTA端亏损较大，利润已无压缩空间。PTA方面，除恒力外，8-10月份计划检修装置达460万吨，检修力度足以对冲翔鹭开启。季节性推算，聚酯、织造负荷在7月底探底，进入8月份后将开始回升，随着订单的改善，预计8月份涤丝产销继续回暖，聚酯库存小幅去除。操作上逢低建立趋势性多单，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。
橡胶	3	3	3	2	乌兹别克斯坦外经贸部发布消息称，对来自中国和韩国并且进口至乌兹别克斯坦的载重5吨以下的货车发起反倾销调查。6月份我国天然橡胶进口量为40.31万吨，同比上升49%，环比上升35.11%。其中复合胶进口量为24.8万吨，同比大幅增加144.5%。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。短期期价回调到位，需求未现好转，但商品整体氛围有所好转，操作单边观望为主，介入9-1反套头寸。

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。今年前六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>
菜粕					
大豆	3	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。豆一近期上涨与海关检查进口豆流向有关，目前可能将逐步回归基本面运行，建议逢高择机抛空。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>印度抛储累计成交45%，近期进度有所减缓，国内抛储进度更是缓慢。现货市场近期销售不畅，粘胶纤维近期企稳，化纤继续延续弱势，小幅下跌，原因在于订单稀少，再加上进口纱线的替代。棉价将继续维持弱势，远月受单产及新棉上市不确定，相对偏强，建议观望。</p>

白糖	3	3	3	3	<p>原糖涨跌出现过山车行情，周三上涨主要受到巴西加息雷亚尔反弹带动，然而历史证明巴西加息或降息的操作交替出现，难改未来巴西经济进一步走弱的趋势，雷亚尔货币依然可能再度贬值。因此，在周四雷亚尔重新走弱的拖累下，原糖期价也出现了大幅下滑，基本上抹去了前一个交易日的涨幅。当前国际糖市上有大量泰国糖压顶，且据传质量开始要出现问题，不排除重演上榨季末大量冲击原糖市场的可能。原糖未来最大的希望要么来自于巴西的产量低于预期，炒作酒精需求或制糖比例下降，要么来源于中国进一步放开进口，毕竟当前配额外进口成本仅为3600元/吨上下，走私糖大量途径缅甸越南进入国内，甚至出现公海上运入的走私糖，而从近期泰国向缅甸和越南发送的白糖船报就能看出迹象，这部分糖源大部分最终目的地是中国。此外，中国本榨季实际进口或许接近500万吨，目前看预期有470万吨截止9月末到港，但或许海关数据会相应限制，具体数据还需要官方调整。5-7月是传统的销售旺季，在相应的牛市年份，基本上5月开始备货，进入真正的七死八活就回头的行情，但今年情况特殊，下游消费极差，中间商持续无法走量，自5月开始市场上已经难以卖货，7月情况则更差，在被砍掉整整三个月的消费之后，消费最旺的8月份或许情况也不一定尽如人意，现在多方观点主要是压注在8月消费回暖以及7月产销数据利多上面，但或许这两点难以乐观。若近期再度反弹，不妨找机会抛空操作。</p>
棕榈油	3	2	3	3	<p>三日连跌后，引发一波低吸买盘，CBOT大豆期价上涨1.5%。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。美豆和原油短期或止跌企稳，料带动国内油脂走坚，建议空单离场，短多参与。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>美国二季度GDP环比增长2.3%不及预期，上周初请失业金人数回升，6月成屋签约销售意外下滑，不过核心消费支出物价指数季率高于市场预期，暗示通胀有所好转，美元指数经历上周的调整后再度反弹，金银价格维持弱势。短期市场对美元在9月加息的预期挥之不去，而避险需求和实物需求支撑作用有限，短期金银价格料将维持偏弱状态。下周美国将公布7月份非农就业数据，近期美国就业市场总体表现复苏迹象使得金银价格易跌难涨，若数据向好将增大9月加息概率，届时金银价格有可能进一步走弱。操作上建议空单继续持有。</p>

国债	3	3	3	2	<p>本周公开市场共开展900亿7天逆回购，到期为700亿，同时昨日有500亿定存招标，因此本周工投放资金700亿，有助于平抑月末资金价格波动，银行间资金价格小幅上行，整体仍相对宽松。考虑到目前的资金面和股市走势，现券收益率至少一段时期内难出现较大反弹。不过，随着现券收益率持续下行、信用利差显著缩窄至历史低水平，债市中期走势仍有待基本面和政策面的变化而定。从7月30日中央政治局年中经济工作会议的基调看，最高决策层坦诚后期“经济下行压力依然较大”，但似乎并没有透露货币政策将加快放松的意味，下半年货币放松更有针对性，定向宽松恐担主责。整体看，下半年流动性持续较宽松已得到“政治”背书，债市面临的政策面和资金面环境仍偏多。中长期来看，经济面、政策面以及资金面均利好债市，但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。操作上建议短线滚动操作为主。中期维持震荡偏强判断。关注利率债招标情况。</p>
----	---	---	---	---	---