

## 20150804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	7月财新制造业PMI终值47.8，创两年新低，国内宏观经济疲弱是导致基本金属近期大幅下跌的主要因素，短时的宏观企稳可能仍然没有看到。现货市场方面，升水快速下滑，进口铜持续出货，近尾盘几近全线贴水出货，7-8万吨的进口量将现货打为贴水也从侧面表明了消费比较疲弱，并且在前期低点附近提前释放了一部分需求后，后期的需求仍然不容乐观，现货基本维持贴水状态在所难免。基本面情况上来看，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，国内冶炼方面到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。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。整体8月仍然是处于消费淡季，供应难以看到收缩，结合时间节点及基本面和持仓分析，价格仍将持续承压。36500-37000元/吨对应外盘5000美元/吨附近将或将有较强的支撑。
铝	2	3	3	3	周一国际原油继续大跌，使得铝价重心继续下移，伦交所场外铝一度跌至1600元吨，最终收在1611美元/吨，跌0.56%。内外盘比较上涨，现货市场因价格跌至心理低位，消费商采购积极性略有上升，上海主流价12030-12040元/吨，贴水70-贴水50元/吨，广东12130-12140元/吨。7月财新中国制造业PMI终止创两年新低，加重市场看空情绪。消息传中铝、中电投将联合减产约280万吨电解铝产能，但能否实施及实施进程待观察，在此前国内铝价仍以弱势振荡为主，操作上建议仍有短空为主。
铅	2	1	1	2	隔夜伦铅收涨1美元至/吨1700.5美元/吨，财新制造业PMI终值较初值进一步下调至两年低点。近期沪铅再度回落，维持区间震荡，现货价格坚挺，厂家多挺价出货。今国内铅价有望震荡偏强。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，云南玉溪地区炼焦煤价格下调40，其他地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。港口库存以及焦钢企业库存走低，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1880涨10，三级螺纹主流报价继续上涨，目前上海报2120，北京1960。昨日河钢再度出台限价，北京最低不得低于2050，今日北京报价或大幅拉涨。受环保预期影响，近期市场成交极为活跃，华东也因为北材南下渠道受阻，成交上升。但终端需求并无改善，本轮反弹或心理因素主导更强，操作上短期建议空单暂时观望，中期偏空不变。

铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数55.75涨0.5，月均价55.75，新加坡掉期9月51涨0.33, 10月48.81涨0.02。近期矿石现货随着成材反弹而表现坚挺，受8月环保影响，多数钢厂现阶段对烧结补货增加，使得港口成交上升。短期内，受这种透支性需求支撑，矿石现货或维持坚挺，但中旬后，矿石价格回落在所难免，操作上建议空单暂时等待。
玻璃	3	2	2	3	沙河整体走势平稳，报价在940元/吨。华中现货走货转好，产销率超过100%，报价950元/吨，折合盘面770元/吨。未来华中价格有继续反弹的可能。华南、华东现货价格相对稳定。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偏弱，河北、江苏、山东和广东等地下调。从甲醇市场供求来看，前期检修装置恢复，开工率略有回升，但8月西北地区装置仍有检修计划，下游甲醛和二甲醚等市场偏弱，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偏弱，注意回调风险。建议短线操作。
PTA	2	3	2	2	原油暴跌，PTA成本塌陷，但现货成交尚可，仓单快速流出。涤丝价格企稳，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。操作上短期偏弱思路对待，向下空间不大，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势变化。
橡胶	2	3	3	2	2015年7月底，青岛保税区橡胶库存微增3.8%至11.08万吨，较本月中旬增加4100吨, 15年黄标车淘汰力度加大，会助力重卡销量的增长，但从实际情况来看，黄标车淘汰对重卡销量贡献并没有想象大。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。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。上周山东地区钢胎开工率65.5%(-4.1%)，国内半钢胎开工率67.4(-3.38%)。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，操作单边偏弱思路对待，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>
原油	3	2	3	3	<p>据Bloomberg估计，7月份沙特原油产量较上月增加7万桶/天，同比增加7.64%，7月份伊朗原油产量与上月持平，同比增加0.71%，7月份伊拉克原油产量较上月减少19.4万桶/天，同比增加39.80%，6月份伊拉克原油产量并未向下修正，7月份利比亚原油产量较上月减少2万桶/天，同比减少5.00%，7月份OPEC原油产量较上月减少36.2万桶/天，同比增加6.52%。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，亚洲有数家大炼厂一直未结束检修恢复生产，最新的EIA报告显示美国原油库存恢复下降，且下降幅度较大，炼厂投料变化不大，报告利多，但油价短期仍可能维持震荡偏空的态势，单边操作建议暂时观望。</p>
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>山东部分产棉区遭受大暴雨，个别棉区伴有冰雹，花蕾散落，倒伏面积较大，对产量可能会有较大影响。新年度收购价预期不超过3元，普遍认为2.5-2.8元，新旧棉交替之际，纺企多观望，预计近期棉价会有小幅下降，建议观望。</p>

白糖	3	4	4	3	雷亚尔汇率继续贬值，隔夜兑美元汇率已经降至3.45一线，全球需求尚未好转，即使中国的采购本榨季预计高达450万吨以上，供应的增长相对更多，泰国和印度的高库存始终形成上方压制，因此当前糖价取决于最强售糖意愿国家的价格，而巴西目前处于生产高峰，且7月下半月开始的生产提速，对原糖期价形成冲击。国内方面，周一的大幅回落使得糖市好不容易通过三根阳线建立起来的信心再度丧失，目前多数投资者普遍看到前低5100点附近，少数看破前低。从基本面上看，上周四的采购属于一日游行情，周五之后再没有形成后续成交，周一现货价格普遍回落，其中日照新糖大幅下调200元/吨报价，笔者认为这与之前价格虚高，持续消化新糖有关，而近期或许陈糖的销售进度或许已经达到目标。不过，另外猜测日照资金再度紧张，需要大量回笼资金，因此此前已经在某席位上介入20000余张套保单，或许还会有后续降价促销的动作。产区普遍需求暗淡，上周大量采购的华东销区中间商反映走货也并未好转，在平衡表中消费需求重估的背景下，明年缺口逐渐减小，而超出心理预期的库存和过量的仓单仍压制近期盘面。
贵金属	2	3	2	4	美国7月ISM制造业指数52.7创4月以来新低，显示制造业扩张有所放缓，同时6月个人消费支出放缓，核心PCE物价指数的同比增1.3%仍低于美联储目标。美国经济数据疲软，标普下调欧盟评级以及波多黎各政府债务违约均未能激发避险情绪，美国非农就业公布前市场对美元9月加息保持较高预期，美元指数继续走高，金银价格承压回落。短线美元仍有上行空间，金银价格料将维持偏弱。建议前期空单继续持有，外盘金价若有效跌破1180可考虑进一步加仓。
国债	2	2	3	2	在近期央行维稳的影响下，银行间资金面维持宽松局面，今日公开市场有500亿逆回购到期，明日是8月首次存款准备金上缴以及股市震荡加剧，预计央行继续实施逆回购对冲的可能性较大，关注利率是否变化。现券市场方面，尽管最新出炉的财新PMI终值显示经济基本面走势仍疲弱，但对市场刺激有限。一方面，市场此前已对经济增长乏力早有预期，基本面和资金面支撑持续存在背景下，短期市场更多关注农发专项债等供给压力，关注央行或财政部的配套措施如何落实。另一方面，7月宏观经济数据后期将陆续公布，这是市场相对更关注的数字。整体看，虽然经济基本面和资金面对债市仍偏多，但短期市场仍无明显交投方向，消息面较平静背景下，机构观望情绪较浓厚。中长期来看，经济面、政策面以及资金面均利好债市，但不排除短期内因市场传言的金融债的大量供给导致的市场继续小幅调整的可能，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。关注利率债招标以及公开市场操作情况。