

## 20150807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	隔夜铜价仍然弱势运行于5200美元/吨的下方，近期呈现低位窄幅震荡过程之中，预计非农数据有望助推铜价走出震荡区间。现货市场方面，报贴水50元/吨-升水20元/吨，随着铜价的暂时性企稳以及进口货源的相对减少，升贴水有所回升，下游仍以观望为主。并且在前期低点附近提前释放了一部分需求后，整体8月份的需求仍然不容乐观。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。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	有关报告称上周LME铝期货空头暴增57000手，打压国际铝价，周四伦交所场外铝收跌0.28%至1592美元/吨。国内铝价受外盘拖累继续下行，沪期铝1510合约跌0.82%至12025元/吨，晚盘跌破12000关口。现货市场持货商惜售，消费商逢低接货，上海主流价11940-11960元/吨，贴水30-贴水10元/吨，广东12040-12080元/吨。铝价持续走低有望刺激铝企加速减产，但经济下行背景下铝价短时企稳仍较困难，操作上建议仍以短空为主。
铅	1	2	1	2	昨日国内现货铅价较上一交易日报价小跌下跌20元每吨，1#电解铅主流成交价13150-13200元/吨，恒邦报价13180元/吨，宇腾报价在13150元/吨，南方报价13200元/吨。厂家正常报价出货，成交一般。下游采购积极性不高，整体成交有限。今日沪铅有望维持弱势震荡局面。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，国内炼焦煤价格暂时保持稳定，进口煤成交清淡。港口报价方面，日照港澳洲煤到港720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。随着阅兵时间的临近，华北各地将会出台环保政策，届时会对焦煤的需求有所影响。建议逢高轻仓试空，严格止损。
螺纹	3	3	2	3	昨日钢坯1900涨20，三级螺纹主流市场昨天成交继续走弱，各地反馈补库暂告一段落。回顾本轮反弹，并无终端需求推动，而是以事件导向为主。短期盘面受矿石坚挺影响较大，建议空单暂时等待机会

矿石	2	2	2	3	<p>昨日普氏指数56跌1.25，月均价56.19，新加坡掉期9月52.55跌0.32，10月50.55跌0.12。昨天现货市场成交一般，远期平台MNP成交于52美金，价格跌幅明显，港口报价暂稳，仍然受库存较低支撑。8月中旬后钢厂将陆续因环保检修，利空矿价，但临近交割，盘面受基差影响较大，建议轻仓短线操作。</p>
橡胶	3	3	3	2	<p>7月份重卡市场销量下降19%，虽然降幅进一步缩窄，但回暖复苏的迹象仍未显现。7月经销商库存预警指数为53.4%，环比下降11.2%，同比上升1.6%，连续第10个月超预警线。7月中国汽车经销商库存预警指数环比下降，主要是由于7月汽车市场的总需求量上升，库存水平略有下降，同时成交率、集客量都较6月有所上升，中国汽车流通协会预计8月汽车市场需求将继续有所回升。越南将加入国际三方橡胶理事会，目前该理事会包括马来西亚、印尼和泰国，越南加入后这四个国家的橡胶产量占全球橡胶总量的90%，未来五年，越南将逐步提高橡胶产品附加值，拟将粗加工产品的出口比重从目前的80%降至50%。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。</p>
玻璃	3	2	2	3	<p>昨日沙河现货小幅上涨10元/吨，今天安全薄板玻璃3.8mm继续上调10元/吨。主流报价950-960元/吨，涨价后沙河销售平稳。华中目前去库存为主，走货尚可，价格维持在950元/吨，折合盘面770元/吨，后期该地区有提价动力。东北地区销售较好，涨价20元/吨。华东地区昨日部分企业提价10-20元/吨。华南销售偏弱，东莞台玻一线700吨今天也将放水冷修。目前整体看全国大部分地区销售开始回暖。建议投资者短多持有观望或买9抛1持有观望。</p>

PTA	3	3	2	2	恒力石化三条PTA生产线开始年度大检修，今日起停车检修两条生产线共计440万吨，9月初检修第三条生产线，具体开车时间以市场情况而定，预计停车时间在15天左右，8-10月份计划检修装置达1120万吨，检修力度足以对冲翔鹭装置开启。近期PTA现货成交尚可，巨头宣布检修后市场货源料再度出现紧缺，后期关注仓单流出速度。涤丝价格有涨有跌，产销气氛有所转好。PX方面，中金石化低负荷开车，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端亏损有所修复。季节性推算，聚酯、织造负荷在7月底、8月初探底，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。操作上短期观望，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势变化。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏弱，广东、江苏和山东等下调。从甲醇市场供求来看，部分前期检修装置恢复，开工率略有回升，但8月西北地区甲醇生产装置仍有检修计划，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。
豆粕	2	3	3	2	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，后期仍需密切关注美豆主产区是否持续出现高温天气，未来一周美豆部分主产区气温偏高。
豆油	2	3	3	3	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104万吨，从中长线来看，豆油供应逐渐宽松，豆油库存上升的趋势是确定无疑的。近两日美豆反弹是连豆油的主要支撑，建议暂时观望。
棕榈油	2	2	3	3	8月是美豆生长关键时间窗口，一般会引发天气炒作，料将限制CBOT大豆下跌空间。马来西亚棕榈油产量进入高峰期，但需求依然疲软。据船运调查机构ITS和SGS数据显示，马来西亚7月棕榈油出口环比下滑6.4%-9.2%。产量增加，而出口下滑，预计马来西亚棕榈油库存将继续攀升。未来几个月，国内大豆到港量依然庞大，油厂要执行未执行合同，维持高开机率，后期国内豆油库存仍将增加。国内棕榈油港口库存攀升至60万吨上方，较前期低点增加20万吨。如果美国大豆主产区天气正常，预计棕榈油上涨空间有限。建议观望。

大豆	3	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。
贵金属	2	2	2	4	美国上周首次申请失业救济人数微增3000人，但仍接近40年低位，美元指数小幅回落，金银价格冲高后回落。周五晚间美国将公布非农就业数据，若非农就业数据大幅好于预期，将加强9月美元加息的预期。我们认为除非数据异常疲软，否则不能改变美联储的决定。操作上建议短线关注1080美元支撑，中线仍以逢高沽空为主。
股指	3	3	3	4	从期货盘面来看，昨天三大股指合约较现货基差明显收窄，尾盘持仓显示多头主力小幅加仓。现货方面，两市成交量创本轮调整新低，蓝筹权重跌幅相对中小创更大。整体来看，现货市场保持弱势震荡趋势，但是期货盘面表现更加积极一些。从资金面来看，沪股通净流入3亿，本周合计净流入20亿，依然保持持股待涨意愿。二级市场资金面表现有所不同，昨天整体净流出120亿，各板块呈现资金呈现普遍流出现象，表明当前投资者持股意愿偏弱。从消息面来看，市场再次关注银行坏账率快速上升问题，5月28日银行板块的暴跌投资者应该都记得比较清楚。同时，外媒传闻证金公司期望储备5万亿托市资金，个人认为可能性不大。如果属实，加上杠杆率使用，国家队基本上可以接管股市波动。操作建议：短期指数倾向于窄幅震荡。股票投资者建议观望，股指期货投资者建议逢回调买入。
国债	2	2	3	2	在扰动因素减少，整体资金面延续宽松局面的同时，央行继续低量对冲逆回购到期量，给市场一个良好的宽松预期。现券方面，短期资金面持续较宽裕，股市弱势不改，基金等机构对金融债偏好程度不减，一级延续强于二级，进出口银行新债获高倍数热捧，进一步提振二级做多情绪，利率债短端收益率下行6~7BP，而长端降幅达2~3BP。近期消息面较为淡静，宽松的流动性为债市向好继续提供了较强支撑。而基金和理财产品配置需求为推动中短端收益率走低的主力机构，配置盘仍会倾向于一级市场拿债，短期内一级强于二级的表现料将延续。后期，经济下行压力依然较大的背景下，现券收益率能否明显下行，仍有待降准或定向货币宽松等政策出台。中长期来看，经济面、政策面以及资金面均利好债市，后期现券收益率进一步下行仍可期。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。