

20150813新潮早盘提示

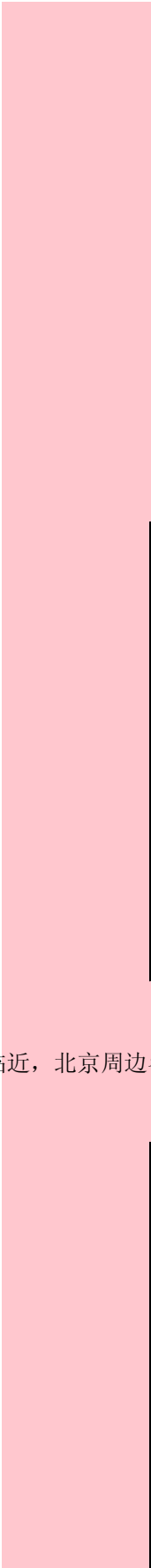
品种	短期力量		中期力量		备注
	买方	卖方	买方	卖方	
铜	2	2	2	3	人民币汇率连续两日出现大幅度贬值，媒体称央行已经开始入市干预防止过度贬值，市场普遍预期人民币年内贬值的幅度为5%-10%左右。预计沪伦比值的重心将缓慢上移，内强外弱的表现预计将持续出现。7月份主要宏观经济数据仍然较差，经济疲弱态势难改。在目前的市场状况下，积极的财政政策或成为主要的政策手段，后续需持续关注财政基建的推进情况。智利Codelco称转包工人已经同意暂停罢工，前期罢工一度导致损失8000吨铜产量。现货方面，市场对于一度触及4万的铜价认可度较低，进口铜继续大量涌现，报贴水120-180元/吨，金融市场波动导致的铜价大幅反弹持续性不强，铜价走势仍将偏弱，操作上可适当背靠39000元/吨附近逢高做空，谨慎者建议以观望为主。
铝	2	3	3	3	美元走弱提振外盘金属价格，但人民币连日大幅贬值对伦铝价格仍有打压，周三伦交所场外铝跌0.16%至1587美元/吨，人民币连日贬值拉升国内金属价格，沪期铝1510合约周三收涨0.66%至12135元/吨，晚盘继续拉升。连续大幅波动后剔除汇率因素的沪伦铝价比反而略有下降，或支撑国内铝价维持短暂高位。预计8月份国内铝主要终端消费领域仍维持较差水平，过剩状况需要加大减产力度来改善，因此国内铝价反弹力度有限，操作上建议暂且观望。
铅	2	1	1	2	隔夜伦敦金属涨跌互现，伦铅涨27美元/吨至1740美元/吨。近期国内汇率下降幅度较大，拉动精铅出口预期。沪铅价格表现坚挺，厂家逢高出货，市场货源充裕，下游买兴减弱，对后市看空，成交减少。短期铅价有望持续反弹。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，国内主产区价格暂且稳定，进口煤报价走低，进口煤成交清淡。港口报价方面，日照港澳洲煤到港710元/吨跌10，京唐港澳洲主焦煤710跌20。港口库存以及焦钢企业库存走低，钢厂采购暂时保持谨慎。短期内，人民币贬值对焦煤价格有所支撑
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1850涨20。三级螺纹近期市场较为平淡，前期补库结束后，采购节奏走缓，现货价格整体偏稳。不过受人民币汇率贬值影响，铁矿石价格受到支撑，而市场对于3、4季度钢材出口更为乐观，因此短期盘面延续上行走势。不过，从7月宏观数据来看，新开工继续走弱，水泥产量同比仍在下降，显示国内建筑活动低迷的现状，因此，需求端来看中期钢价依然承受压力。
铁矿	3	3	2	3	昨日普氏指数56.25涨0.25，月均价56.17，新加坡掉期9月51.44涨0.28，10月49.59涨0.24。近期矿石行情受人民币汇率影响较大，短期上行力量较强，但中长期来看，澳元和雷亚尔的走低同样降低了主要生产国的生产成本。不过，成本端的体现需要一定时间，因此短期矿价偏强概率较大。

玻璃	3	2	2	3	沙河安全玻璃等再次上涨10元，主流报价980元/吨，贸易商囤货为主。华中价格970-980元/吨，折合盘面790-800元/吨。短期看全国大部分地区销售开始回暖。建议投资者短多持有，买9抛1策略可离场，可关注买1抛5。
PTA	4	2	2	2	8-10月份计划检修PTA装置达1300万吨，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。近期整体商品氛围有所转好，操作逢低做多，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势变化。
原油	3	3	2	3	EIA公布的报告显示，上周美国商业原油库存减少168.2万桶，市场预估减少180万桶(路透)，前值为减少420.3万桶，墨西哥湾商业库存减少299.0万桶，库欣商业库存减少5.1万桶，库欣与墨西哥湾总商业库存减少304.1万桶，前值为减少394.3万桶，汽油库存减少125.1万桶，前值为增加81.1万桶，馏分油库存增加299.4万桶，前值为增加70.9万桶，炼厂开工率为96.1%，没有变化，前值为96.1%，炼厂产能集中地墨西哥湾(PADD3)开工率为96.4%，增加0.3%，前值为96.1%，炼厂产能集中地中西部(PADD2)开工率为99%，减少1.3%，前值为100.3%，上周美国原油进口量为757.3万桶/天，环比增加39.3万桶/天，前值为718.0万桶/天，上周美国原油产量为939.5万桶/天，环比减少7万桶/天，前值为946.5万桶/天。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，但美国汽油消费旺季已进入尾声，后期炼厂原油需求将逐步开始下降，此外亚洲有数家大炼厂一直未结束检修恢复生产，但从沙特和伊拉克最新公布的9月官方原油售价升贴水来看，中东主产油国依然对当前原油需求量最大的两块市场亚洲市场和美国市场保持乐观态度。最新的EIA报告显示美国原油库存下降幅度较小，去库存依旧艰难，炼厂投料变化不大，报告中性。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。
豆粕	2	3	2	2	隔夜美豆11月合约大跌60美分，美农报告中新豆单产46.9，大超预期44.7，抵消面积下降影响，新豆库销比较7月继续上调。关注美豆11月合约在900是否形成有效支撑。国内需求依然萎靡不振，而且大豆到港量较大，市场的焦点转移至8月报告上，连豆粕走势仍紧跟美豆，短期连豆粕将消化美农报告的利空影响，中后期仍需密切关注美豆主产区是否持续出现高温天气。

棉花	3	2	3	2	CCI抛储进度49%。国内抛储8月31号结束，目前成交惨淡，届时新棉也将陆续上市。预期新花收购价格不超过3元，新旧棉交替之际，纺企多观望，原料库存仅够维持生产，等待新花上市，加之10月是传统旺季，采购会有所增加，近期棉价窄幅震荡，可分批建立多单，或1-5正套入场。
橡胶	3	2	3	2	据天然橡胶生产国协会（ANRPC）最新公布的月报显示，今年前7个月ANRPC成员国天胶产量同比下降2.1%至589.5万吨。主要是由于由于胶价长期低迷、天气干旱，以及泰国南部、印度尼西亚和马来西亚的胶农减少割胶，特别是穆斯林斋月期间割胶停滞所致。中国2015年7月天然及合成橡胶（包括胶乳）进口量为42万吨，较6月的33万吨增长27%。2015年年初迄今橡胶进口量共计236万吨，同比减少3.7%。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。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。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68.63%（+3.13%），国内半钢胎开工率66.58（-0.82%）。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，9-1反套头寸逢高减仓。
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。在美农报告的刺激下，连豆油可能重回跌势。
棕榈油	2	3	3	3	尽管近期国内外油脂市场利空氛围浓厚，但短期不乏积极的一面，连棕榈油期价已触及关键支撑位，短期下探空间有限。同时，8月美豆天气炒作时间窗口，任何风吹草动，都将点燃市场炒作热情，这将进一步支撑期价，加上抗战胜利纪念日、中秋节和国庆节接踵而至，市场有备货需求，短期棕榈油期价有望短暂企稳并小幅反弹，但涨幅料有限。从中期来看，国内外油脂市场基本面不容乐观，全球大豆供给维持宽松格局，南美大豆播种面积仍将增加，原油基本面疲软，因此不可奢望行情短期大幅走坚。后期仍需密切关注厄尔尼诺对东南亚棕榈油产量的影响。

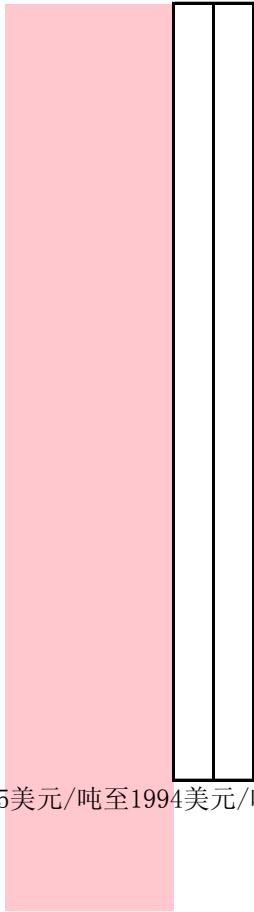
大豆	2	3	2	3	从调研了解到的情况是今年黑龙江大豆的种植面积与去年持平或者略减，而消费减少的速度很可能大于供应减少的速度，今年农户及贸易商手中余粮比例多于往年，下游非转基因大豆需求较差。豆一近期上涨与海关检查进口豆流向有关，目前可能将逐步回归基本面运行，建议逢高择机抛空。
玉米	3	2	3	2	正套持有或者加仓9月多单。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。从持仓上看，空头主力依然未跑掉，多为投机性的头寸，即便是有现货能力也难以交上几十万吨（单一的空头联盟）。而另外的老空头则并没有对应盘面的交割量。几家主力多头似乎铁心要接货，这样硬逼空的概率已经越来越高。我们认为主力空头想完全离场的话需要百点甚至更多的空间。而1月依然是空头思路，即便9月暴涨，最终形成的巨大交割量可能会有很多转抛1月上，平添更多压力。建议9月多单加仓，1月逢大涨加空，或者加仓买9卖1的正套。
白糖	4	4	4	3	原糖低位震荡，依然受到雷亚尔汇率影响较大，尽管美元指数回落，但由于中国主动下调人民币汇率，导致新兴市场国家存在汇率竞争的可能，雷亚尔汇率继续贬值。而巴西7月下半月产量数据也略微偏空，令原糖短时间内难以出现有效回暖。国内方面，近期糖市本身供需依然偏于宽松，市场预期的榨季末紧张基本不可能出现，尽管中下游库存普遍偏低，但终端消费低迷，采购方趋于习惯随买随用的采购节奏，因此解决当前过剩问题依然是最大的阻力。期货价格在本周受到人民币贬值带动而出现大幅反弹行情，不过即使人民币贬值之后的内外价差依然巨大，这一点上不构成持续炒作的动力，因此在汇率问题稳定后，糖价可能回到供需宽松的基本面，重新回落。
贵金属	3	2	2	3	人民币意外贬值以及美元加息预期引发新兴国家货币战争担忧，全球汇率加剧波动，市场避险情绪升温。美国6月JOLTS职位空缺数不及预期，美元全盘下挫，金银连续上扬并且技术上转为偏强。我们认为，新兴国家货币贬值将导致以美元计价的金银价格在当地变为更为昂贵，中长期来看将进一步抑制黄金需求。短线金银价格反弹受避险驱动，操作上建议依托5日均线保持多头思路。
股指	3	3	3	4	从期现货盘面来看，股指期现基差与上一个交易日变化不大，结合盘中行情波动和尾盘持仓变化，显示日内有托市资金介入迹象，但是市场抛压较大以及跟风盘不足导致日内指数下午集体下跌。从资金面来看，沪股通资金流动基本持平，结束此前连续五个交易日资金净流入现象。二级市场整体资金净流出迹象非常明显，尤其中小板和创业板资金净流出的相对规模较蓝筹板块更加显著。从消息面来看，人民币连续两天主动大幅贬值是市场中最大的干扰因素，对此我们的理解是，人民币相对现在水平还有一定贬值空间，但是央行完全有能力有方法稳定汇率表现。操作建议：指数短期可能面临进一步调整，股票投资者建议持股观望或逢高小幅减仓，股指期货投资者建议保持区间操作思路。

国债	2	2	3	2	<p>银行间资金因人民币继续大幅贬值、资本流出压力骤增，以及7月货币供应量增速较快、货币宽松预期弱化等因素的作用，资金面有所收紧。现券方面，昨日债券市场受人民币再度大幅贬值和7月宏观经济数据全面弱于预期等的影响，利率债现券收益率冲高回落，未来人民币贬值是否成趋势，其对资金扰动及央行政策如何仍待观察。从中长期来看，预计本次贬值是一次性而非渐进性的，未来央行仍将引导人民币汇率回至相对稳定的区间波动。在汇率贬值压力释放后，市场对人民币的信心可能重新增强，中期或对债市利好。同时在短期内，考虑一次性贬值后为避免引发更大的贬值预期和资本外流，预计货币政策在利率层面的放松可能更倾向于数量型工具尤其是定向流动性投放，重点关注近期公开市场操作情况。总体而言，为应对经济、金融等领域发生超预期的风险，货币政策仍有望维持宽松，资金面大幅收紧的风险也较小，即基本面、政策面和资金面对债券市场的支撑持续存在。尽管因人民币大幅贬值加剧资本流出压力，但宏观层面偏多将显著压制债券收益率调整的节奏和空间，支撑其中长期走势。操作上建议日内短线滚动操作为主。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。</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>



随着阅兵时间的临近，北京周边各地将会出台环保政策，预计8月中旬开始将会对焦煤的需求有所影响

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。

1. 建议空单暂时离场，等待再次做空的机会。