

## 20150715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	隔夜美国6月零售销售意外负增长，环比降0.3%，美元大幅走弱、油价走强使得基本金属反弹继续，不过铜价仍然表现较弱。赞比亚计划进口100兆瓦电力，旨在缓解目前拉闸限电对国内矿业的影响，前期该国计划削减30%的矿业电力供应。国家电网第四批批电缆项目招标量仍然不理想。现货方面，随着换月临近整体转为全线贴水，预计换月之后仍然将重归小幅升水。随着国内检修冶炼厂的复产以及进口套利窗口的持续打开，进口货源的开始增加，国内的库存的下降势头暂时得到遏制，就全球库存而言，本周共计增加1.2万吨，有望开始进入新一轮增加趋势。国内的消费始终偏弱，在供应有所增加而高升水的情况得到改善后，国内价格的向下空间再度打开，整体的7-8月份，铜价仍然以偏弱为主，前期整体市场大幅震荡以预期层面为主，在回归基本面后，铜价在40000元/吨之上的价位在7-8月份仍然有小幅下跌的空间，操作上建议空单持有。
镍	2	2	3	2	地缘风险逐渐剔除，风险偏好有所升温，镍在探底后得到支撑。基本面方面，制约当前镍价的主要因素仍然在不锈钢，需求不足致去库存阻力较大，无锡和佛山两地的社会库存增多，价格战下成本压力致使不锈钢厂尽量压低采购镍铁时的价格。镍供应方面，国内镍在经历去库存的过程（即隐性库存在填补缺口），但过程比业内预计要缓慢很多，主要原因就在于国内电镍的大幅增长和进口镍铁的填补，不过当前价格下产量存减产预期，后期国内紧缺矛盾将凸显出来，届时由需求推动可能会引起一波强有力的反弹。镍矿方面，镍价下跌下正逼迫镍矿FOB降价，但目前看矿主仍在挺价，由此推导的冶炼企业已现全行业亏损。镍期货目前贴水于现货，但现货走量仍然不理想，表明市场对镍后市没什么信心，短期多头力量仍需积聚，空头撤退后等待后期机会，建议观望为主，激进者可逢低继续买入。
铝	2	3	3	3	周二伦铝价格振荡下行，尾盘跌幅收窄至0.23%，收于1705元/吨。沪期铝高开低走，1509合约收涨0.04%至12405元/吨。现货市场持货商出货积极性高，但下游采购意愿较弱，上海主流价12310-12320元/吨，贴水30-贴水20元/吨，广东12340-12360元/吨。国内6月份出口维持较好水平，但国内消费难见好转曙光，供应过剩压力不减，短期内铝价以弱势振荡为主，操作上建议空单持有。
铅	2	1	1	2	隔夜伦敦金属涨跌互现，伦铅涨4.5美元/吨至1847.5美元/吨。近期铅价反弹，国内市场买盘较弱，冶炼厂出货积极，下游按需采购。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，主产区价格暂且稳定。港口报价方面，日照港澳洲煤到港760元/吨，稳，京唐港澳洲主焦煤775，稳。港口库存出现低位震荡，下游焦钢企业焦煤库存低位震荡，钢厂亏损扩大，钢厂采购暂时保持稳定。建议观望。

螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1710持稳，三级螺纹主流报价弱稳，随着钢价不断下行，各地钢厂纷纷出台限价政策，减产力度仍然不够。市场销售状况依然不佳，贸易商多采取网报高价，实际成交低价的手段来出货。7、8月受季节性影响，终端消费难有改善，操作上建议偏空为主。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数50.75涨0.75，月均价51.35，新加坡掉期8月48.17涨0.34，9月47.01涨0.26。昨日港口成交总体持稳，青岛PB400，力拓招标PB粉以51结标，价格略微走高。钢厂目前亏损面较大，但是大规模减产仍未发生，因此短期矿价或有支撑，但从目前的终端销售情况来看，追高意愿同样不强。操作上建议偏空操作。
原油	3	3	3	2	美国石油协会(API)公布的报告显示，上周美国原油库存减少730万桶，前值为减少95.8万桶，上周美国库欣原油库存增加42万桶，前值为增加26.2万桶。伊朗宣布就伊核问题与六国达成协议。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API报告显示美国原油库存出现较大幅度的下降，这在短期会利多油价，但需要经过晚间EIA报告的确认。伊朗核谈判虽然成功达成协议，但实际制裁取消至少要到年底，伊朗额外的原油产量并不会迅速返回国际原油市场，当前更多的还是炒作伊朗核谈成功所带来的供应过剩的预期，该预期已经在价格中有所体现。短期油价可能依然维持震荡偏空的态势，但不看好继续大幅下行，布油走势将暂时弱于美油，价差会暂时缩小。但从中期来看，油价可能在亚欧市场原油需求的增加以及美国原油减产预期兑现的驱动下震荡上行，此时布油走势将强于美油，价差将顺势扩大。单边操作建议暂时观望，择时介入两油价差走阔的头寸。
甲醇	2	2	3	2	日前各地区现货价格走势偏弱，河北和内蒙古等地下调。目前金融市场风险较高，上游油价波动较大，从甲醇市场供求来看，7月市场整体供应相对充裕，下游甲醛和二甲醚等市场仍偏弱，面临成本压力，有利空影响。不过未来甲醇制烯烃采购以及产能投放预期对价格仍有支撑。短期内甲醇走势震荡偏弱。操作建议观望。
玻璃	2	2	3	3	玻璃沙河地区价格稳定，生产企业主要维持在930元/吨左右，但产能有所增加，昨日长城一线已经生产。华中现货经过几轮降价后销售略有好转，厂库长利报价折合盘面价770元/吨。目前盘面贴水沙河55元/吨，升水华中最低厂库770元/吨。考虑到未来可交割量主要集中在沙河和目前还未走出传统淡季，短期盘面价格不具备操作机会，观望为主。

PTA	3	3	2	2	<p>聚酯负荷季节性回落幅度超预期，PTA加速累库存。国内外PX供应逐步回升，日本JX60万吨PX装置已于6月底重启，韩国现代大山2#万吨80万吨MX制PX装置7月初重启，中金石化PX投产可能继续推迟至8月份，腾龙芳烃听闻有计划在11月左右重启。PTA装置方面宁波三菱70万吨PTA装置上周末因天气原因停电临时停车，近日已重启，逸盛宁波全线降幅2成运行。整体来看，三季度国内PX供需维持平衡，PTA则维持累库存，目前PX-石脑油价差偏大难以持续，中长期看PTA成本与现货供应方面有走弱趋势，但PTA现货绝对价格已经处于历史低位，抄底资金逐渐显现，向下空间不大。短期观望为主，后期关注PX、PTA装置动态及原油走势的变化。</p>
橡胶	3	2	3	2	<p>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。南非轮胎生产商准备对中国轮胎提起反倾销申请，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%。上周天胶期现价演绎了一波超跌反弹，国内外胶水价格应声跳水，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。6月中旬青岛保税区跌破14万吨，处于历史低位。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71.16%（+1.66%），国内半钢胎开工率71.88%（+1.68%）。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，9-1反套继续持有。</p>
豆粕	3	2	3	3	<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。截至7月12日当周，美豆生长优良率为62%，较前一周下降一个点。尽管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，由于进口成本的大幅上涨，连豆粕在大跌后受到较强支撑，短期内或维持震荡偏强走势，但须密切警惕系统性风险。</p>

豆油	3	2	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。近期美豆的大涨使得豆油市场寻获了支撑，短期内豆油维持偏强走势，长期来看豆油能否继续走强需看原油。
玉米	1	4	1	4	大跌减持空单。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。新季托市政策在讨论中，很有可能价量齐走弱。目前玉米港口库存过高，压港严重，滞销压力从未如此之高。甚至连国储轮换都滞销。玉米近几年交割都相对麻烦，9月需要注意相关风险。几家主力多头似乎铁心要接货，而卖方实力也较强，尤其是有大量的政策粮可能交割。这样9月存在一定不确定性，但1月的空间似乎因此而更为明朗了，可能1月上现货买家更少，交割压力更大。建议避免在9月沽空，1月空单逢大跌减仓，或者加仓买9卖1的正套。
玉米淀粉	1	3	1	3	反弹继续沽空远月或增持一九正套。国内玉米供应压力进一步加大，消费极差，社会库存不低。华北淀粉企业虽然挺价，但成交始终偏淡，反弹乏力。近日海航东银大举做空一九价差，我们认为与基本面逻辑完全背离，适合入场对赌，9月看3000点，1月看2300以内，适合加多一九正套或者单边增1月空单。
棉花	2	2	2	2	国内黄河和长江主产区棉苗长势普遍低于去年同期，美棉现蕾率61%，也差于同期，但近期皮棉销售不畅，兵团竞卖20万吨，国储抛储100万吨，纺织采购以地产和11年储备棉为主，供需格局不会有太大变化。粘胶纤维进价近期普涨1000元左右，化纤继续延续弱势，小幅下跌，订单不足是企业面临的最大问题，一方面是由于夏装多为化纤和粘胶类，纯棉服装销费相对较少，另一方面是进口纱线的替代。棉价暂时维持弱势，但受成本等因素制约，远月相对偏强，建议观望。
棕榈油	2	3	3	2	美国中西部地区天气前景改善，未来一段时间降水偏少。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。截止7月13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。

贵金属	2	3	2	4	希腊债务协议和伊朗核协议先后达成，欧美股市上扬，市场避险情绪降温，发达国家国债收益率反弹。美国零售销售和中小企业乐观程度指数均大幅不及预期，美元指数回落，避险情绪的干扰作用使得美元和金银价格出现同跌，金银风险溢价消退。周四美联储主席耶伦将就货币政策出席半年度国会听证，预计仍将延续上周五的硬态度不变。短期实物需求对金银支撑有限，避险因素逐渐消退，宏观面利空因素占主导，建议空单继续持有。
国债	3	3	3	2	昨日央行缩量对冲到期逆回购基本符合市场预期，跨过半年末，银行间市场资金面持续较宽松，加上股市企稳，对资金面和现券走势影响极有限，后期不排除再暂停的可能。但这并不意味着货币政策操作趋向的变化，货币趋向宽松，资金面充裕仍可期。昨日公布的6月金融统计数据显著好于预期，加上官方将推出第三批地方政府置换债传闻的影响，现券市场明显承压，尤其利率债收益率多数上行。今日将公布二季度GDP等经济数据，机构普遍预计二季度GDP同比增长6.9%或6.8%。一旦官方数据站稳在“7”，债市恐继续面临宏观数据的短期冲击。短期而言，现券收益率上下突破暂无明显动力，走势或维持区间震荡。不过，因资金宽松、风险偏好回落等多重因素影响，7月份现券收益率进一步回落的可能性仍较大。中长期来看，考虑到未来稳增长、货币政策趋向宽松，以及全年货币调控目标的需要，后期进一步降准的空间和必要性仍较大。操作上建议短线滚动操作为主。中期维持期债震荡偏强走势判断，逢回调可适量加多。但是鉴于今年以来期债震荡加剧，建议做好仓位管理，注意回调风险。关注利率债招标以及经济数据情况。
股指	3	4	3	3	从期现货盘面来看，昨天上证50和沪深300期现贴水幅度较周二进一步扩大，盘中增仓规模并不显著，显示A股在阶段性反弹之后，市场对于短期调整行情的预期较为一致。现货方面，非银金融领跌，银行板块盘中跌幅显著，尾盘因为托市资金介入跌幅显著收窄，中小创个股走势显著分化，前期抢反弹的投机资金倾向于获利了结。从资金面来看，继续呈现企稳趋势。截止周二，两融业务规模连续第三个交易日稳定在1.44万亿，沪股通净流出10亿。隔夜宏观方面，6月货币投放量超预期，社会融资规模大增，新增信贷创年内次新高。同时，外媒传闻监管层考虑公布第三批规模约1万亿的债务置换计划。关于下一阶段货币政策是宽松还是稳健，市场存在明显争议。日内公布的上半年宏观经济数据结果有望能够给市场明确指引。操作建议：蓝筹股短期倾向于调整，中小创仍有向上空间。建议股票投资者控制仓位，逢高可适当减仓。股指期货投资者建议逢高卖出沪深300或上证50，规避中证500流动性风险。