

20150724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	3	2	3	美国上周首申人数达到40年最低，市场对于9月份加息预期较强，压制整体商品市场。隔夜伦铜继续下跌1.88%，沪铜跌至38510元/吨，商品市场悲观情绪蔓延。智利Codelco罢工持续，不过多数项目运营并未受影响，仅影响年产量为5.4万吨的Salvador的铜矿。现货方面，报升水270元/吨-升水330元/吨，现货成交跌破4万元，不过整体市场挺价意愿比较明显。值得注意的是保税区premium已经连续三日走高，最高回升至80美元/吨的水平，表明后续报关动能较强，预计进口货源仍将冲击国内升水，从而继续对于铜价产生压力。外盘Cash-3M持续走弱继续压制全球铜价，而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。操作上以40000元/吨上方的空单持有为主，关注38000元/吨附近的走势。
铝	2	3	3	3	原油下跌，投资者看空情绪不减，周四伦铝大跌1.44%至1637美元/吨。周四国内铝价一度大挫，尾盘跌幅收窄，沪期铝1510合约收在12355元/吨，跌0.28%。现货市场消费商按需采购，成交略有增加，上海主流价12110-12120元/吨，贴水130-贴水120元/吨，广东12210-12250元/吨。国内外投资者看空情绪较浓，而国内减产规模仍非常有限，铝价继续承压。操作上建议空单持有。
铅	1	2	1	2	隔夜伦敦金属多收跌，伦铅跌38美元/吨至1731美元/吨。铅价持续下跌，冶炼厂积极出货，下游需求较弱，市场成交疲软。今国内铅价料震荡偏弱。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场承压运行，国内各主产区炼焦煤价格暂且稳定，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有所回升，钢厂采购暂时保持稳定。建议观望。
螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯1750持稳，全国主流市场三级螺纹报价昨日跌回涨价前水平，其中北京报价再破1900。钢厂目前检修不如人意，而7、8月份处于施工淡季，钢材需求难有起色。但市场对于3季度末以及4季度需求有所预期，导致盘面短期下行不畅。操作上建议空单耐心持有。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数51.25涨0.25，昨日平台市场整体持稳，成交尚可，港口报价稳中偏弱。自矿价从60美金降至50美金附近后，部分钢厂检修计划延迟，本周小幅补库导致矿石现货表现坚挺。四大矿季报都以发布，从公布情况来看，整体产能仍然处于扩展阶段，澳巴地区小矿将受到挤压，矿价存在下行压力，不过中长期来看，40美金仍然存有一定支撑。盘面上现阶段建议以震荡思路操作，偏空为主。

甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，江苏、浙江、山东和广东等地下调。昨日外盘油价继续走弱，从甲醇市场供求来看，上游生产装置检修较前期增加，下游甲醛和二甲醚等市场仍偏弱，山东部分烯烃装置停车，西北前期停车煤制烯烃装置恢复。预期短期内甲醇走势低位震荡。操作建议观望。</p>
玻璃	2	2	3	3	<p>沙河昨日安全跟涨上调现货价格10元/吨，主流报价折合盘面价格在920-930元/吨左右，但走货一般。华中长利降价后，主流报价折合盘面价760-750元/吨。整体看我国南方市场依旧偏弱，北方地区略好于南方地区。期现市场低位徘徊，传统的需求旺季难有明显起色。考虑到近期09合约的交割量等问题，建议投资者观望为主。</p>
原油	2	3	3	2	<p>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EIA报告显示美国原油库存再次出现意外增长，炼厂投料无明显变化，再加上油价短期受伊朗核谈成功所带来的供应过剩的预期以及美联储加息预期的影响较大，可能依然维持震荡偏空的态势，两油价差会继续扩大。单边操作建议暂时观望或短期逢高做空，择时介入两油价差走阔的头寸。</p>
白糖	2	3	4	3	<p>巴西UNICA公布新的产量数据，7月上半月糖产量仅为144万吨，去年同期255万吨，累计产量1070万吨，去年同期接近1300万吨，产量同比大幅减少，并且未来有进一步减少的可能性。这一数据利多原糖，不过当前国际市场压力主要来自于泰国的过剩库存没法解决，而印度可能仍面临天量结转和天量产量，国际糖价难有大的上涨空间，需等待供应的全面减少。而国内方面近期走势偏弱超出预期，下游买货动力极差，产区大集团连续下调报价之后，中间商买货的积极性更为减弱，仓单压力还在增加，前两周连续流出后，近两个交易日预报却再度增加，显示出不小的压力。下榨季的缺口预期暂时被市场忽略，更多焦点集中于现货疲软上，尤其是南方降雨持续偏多，尽管期货盘面已经较现货贴水，但报价为贴水9月盘面40点的仓单依然需求不高，因此短时间来看不确定性增加，多单或需逢反弹止损，离场观望。</p>
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出现高温天气。</p>

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。近期美豆及原油持续走弱，豆油缺少支撑可能进一步下跌。
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。豆一前期的逆势大涨与宏观不确定性有关，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。新季托市政策在讨论中，越来越趋向于弱化托市。近日南方小型养殖主体的被动补库使局部大涨，而北方港口小幅跟涨。玉米期货则近月飙升。我们一直在提示玉米近几年交割都相对麻烦，9月需要注意相关风险。上周认为9月向下阻力极其强大，投机空头有可能在交割前月到来之际出现大规模平空的反弹行情，近期应验。但从持仓上看，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（有现货背景有交割能力）则近期一路减仓，显示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。
棕榈油	2	3	3	3	美国中西部大豆产区天气良好，利于大豆生长，拖累CBOT大豆11月主力合约跌破1000美分/蒲式耳。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21日，国内港口棕榈油库存为59.02万吨，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。

玉米淀粉	2	3	2	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。近期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	3	2	国内黄河和长江主产区棉苗长势普遍低于去年同期，美棉长势也差于同期，印度抛储成交约43.3%，国内储备棉竞卖成交11年棉为主，近期部分轧花厂预计新年度开秤价格不超3元/斤，供需格局不会有太大变化。粘胶纤维近期企稳，化纤继续延续弱势，小幅下跌，目前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。
贵金属	2	3	2	4	美国上周首次申请救济人数创40年来新低，市场对美联储加息预期升温以及美企财报不佳推动美股大幅下挫，美元指数保持高位，金银价格维持低位运行。持仓上，SPDR黄金ETF持仓量降至684.63吨，处于近七年来的新低，显示机构对黄金的悲观情绪。短线金银价格仍处下行通道，宏观面成为压制金银价格的主因。建议空单继续持有，中线则以逢高沽空为主。
股指	4	4	3	4	从期现货盘面来看，昨天三大股指主力合约较现货指数贴水比例显著收敛。盘后成交持仓表显示，沪深300和中证500股指主力合约上有托市资金明显介入迹象。现货方面，A股再现普涨行情，成交量创指数反弹以来新高。综合来看，正如昨天早上开盘时讲的，证金公司澄清未卖出任何上市公司股票，从好的一面理解说明监管层希望大盘指数反弹至更高的位置，上周四、五托市资金积极入市大盘涨幅显著，表明监管层对目前A股点位有着绝对强的干预能力。从隔夜宏观要闻来看，养老金入市方案继续被炒作，个人认为在当前A股估值水平下，养老金入市意愿是极低的。此外，车企大幅减产、全国化工龙头宣布破产等事件反映出国内实体经济活动非常疲软这一事实，一方面降低了统计局数据的可信度，另一方面增强市场预期央行下半年会有更多量宽政策出台。从资金面来看，沪股通净流入5亿，两融余额回升至1.45万亿，二级市场资金出现类似上周五股指交割日资金大幅净流入现象。操作建议：托市资金干预下的上涨需要投资者保持一份理性，短期不建议投资者追涨。

国债	3	3	3	2	<p>昨日央行再次进行350亿元7天逆回购操作，考虑本周亦有国库现金到期500亿后，全周净回笼资金200亿。不过政策面呵护资金面意图比较明显，银行间资金价格仅稍有上升，整体仍维持平稳。现券市场方面，银行间现券收益率明显下降，国债期货各合约价格亦较大幅度上涨。债市资金宽裕，加上风险偏好降低致机构配置需求较旺，推动各券种全面走暖，而前期信用债利率快速走低后已接近利率债，亦对后者收益率下行有一定助推。短期而言，资金面依然较宽松背景下，不排除因信用债利率节节走低、信用利差明显缩窄致利率债收益率进一步下行的可能。今日将公布汇丰PMI预览值，预计短期或对期债有一定的冲击。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。操作上建议短多滚动操作为主。中期维持震荡偏强判断。关注利率债招标以及汇丰PMI预览值。</p>
----	---	---	---	---	--