

20150729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	隔夜铜价出现较大的幅度的减仓上行，一度突破39000元/吨关口。但是整体的反弹缺乏大的基本面层面的支撑，考虑到近期的premium近几日持续走高，进口增加从而打压升水的压力始终存在。现货升水随着价格的略有企稳及进口货源的冲击而出现松动，报报200—350元/吨，同时高沪伦比对于出口较为不利，而对于进口铜精矿较为有利。从时间点来看，整体8月仍然是处于消费淡季，而供应方面只有到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。我们倾向于价格在略有反弹后仍然会随着国内升水逐渐收窄而再度出现下行，从下行空间来看，37000元/吨仍然可以作为一个可以参考的支撑位置。操作上可仍然可以尝试靠近39000附近做空。
铝	2	2	3	3	周二空头获利了结，金属大涨，伦铝涨1.31%至1665美元/吨。沪期铝1510合约最终收平于周一结算价12295元/吨，晚盘明显反弹。现货市场持货商挺价意愿较强，消费商接货有限，上海主流价12100-12120元/吨，较近月合约贴水120-贴水100元/吨，广东12210-12230元/吨。期货市场投资者做空情绪稍有缓和，加上铝企减产预期，铝价或短暂反弹，但下游消费低迷现状不改，价格反弹受限，操作上建议空头暂时离场。
铅	2	1	1	2	隔夜伦敦金属全线反弹，伦铅涨31美元/吨至1735美元/吨。冶炼厂挺价惜售，市场货源仍相对充裕，下游临近月末买兴不高，市场成交有限。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。港口库存回升，焦钢企业库存走低，钢厂采购暂时保持稳定。建议观望。
螺纹	2	2	2	3	昨日钢坯1790跌10。三级螺纹近期华东市场表现强势，江苏地区1、2线钢厂8月均加大出口接单量，有意控制国内货源，加上8月阅兵影响，北材难以南下，使得市场对供给收缩有较强的预期，下级贸易商拿货积极，杭州部分贸易商早些时候宣布封库。不过价格涨至2150后，杭州地区成交逐步走软，货源充足贸易商随即取消封库计划。短期看，现货面偏强的局面仍有可能延续，操作上建议暂时观望。
铁矿	2	2	2	3	昨日普氏指数53.5涨1.5，月均价51.46。昨日受金融市场反弹影响，市场成交极为活跃，平台多比成交，价格在52.5-53美金附近。港口方面报价小幅跟涨，目前山东PB报价395，成交尚可。尽管从开工率看钢厂减产力度很大，但是从实际的疏港量来看，钢厂的生产仍然处于正常状况，因此矿价若有下跌即会吸引钢厂采购热情。短期成材端的坚挺或对矿石形成支撑，操作上建议观望为主。

甲醇	2	2	3	2	<p>日前各地区现货价格走势偏弱，河北、江苏、浙江和广东等地价格连续下调。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，西北前期停车烯烃装置恢复，后期部分装置有检修计划。预期短期内甲醇走势低位震荡。建议短线操作。</p>
橡胶	3	3	3	2	<p>7月中旬青岛保税区橡胶库存下降8%至10.67万吨。欧洲6月新车销量涨15%。2015上半年天胶产量同比下滑0.7%至504.1万吨，IRSG在其最新报告中称，2015年天然橡胶产量料将同比增加4.4%至1260万吨。低价叠加干旱天气，IRCo预计2015年下半年全球天然橡胶产量增长有限。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。南非轮胎生产商准备对中国轮胎提起反倾销申请。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。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%。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。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69.6%（-1.26%），国内半钢胎开工率70.7（+0%）。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，市场未给出方向，观望为主。</p>
棉花	2	2	3	2	<p>印度抛储成交44.4%，进度缓慢，国内抛储进度也非常缓慢。现货市场近期销售不畅，粘胶纤维近期企稳，化纤继续延续弱势，小幅下跌，原因在于订单稀少，再加上进口纱线的替代。棉价将继续维持弱势，远月受单产及新棉上市不确定，相对偏强，建议观望。</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持续出现高温天气。</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。
菜粕	2	3	1	3	周二加拿大油菜籽市场小幅上涨，呈牛皮振荡的态势，经过一周暴跌，油菜籽期货技术面超卖，存在反弹修正的要求，CBOT大豆市场的走强，也为油菜籽市场带来利多提振。国内方面，目前豆菜粕价差仍低于800-1000元/吨，菜粕在饲料配方中的使用比例仍未恢复，华南一带持续降雨亦影响菜粕需求，但由于托市政策调整的原因，农民惜售意愿较强，国产新菜粕供应量较小。预计菜粕短期跟随豆粕震荡调整。
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。
白糖	2	3	3	3	巴西未来一周依然天气晴朗，有利于原糖生产，而回落雷亚尔继续贬值至接近3.4的水平，再创三个月以来新低，且有进一步贬值的趋势。原糖尽管本身绝对价格偏低，但由于全球产量预期不减，而需求薄弱，仍不具备大幅上涨的潜能。国内方面，经过持续超过700点的回落，国内食糖消费依然没有起色，这或许要令我们进一步思考关于消费的下降问题。自4月末之后我们一直在跟踪市场销售情况，而中下游补货已经持续低迷了近3个月，若平衡表以我们前期所设定的本榨季去库存，下榨季缺口的话，7月末的当下不至于出现持续降价无法刺激消费的情况。那么，我们需要重新考虑在平衡表中的消费所下降的幅度，或许会超出我们的预期。7月之后走私糖再度在市场上泛滥，华南、华北等地区大规模销售走私糖，即使近期气温升高略微有利于消费，但无奈有较大一部分份额被走私挤占，因此能否持续带动国产糖消费还需观察。

棕榈油	3	2	3	3	<p>三日连跌后，引发一波低吸买盘，CBOT大豆期价上涨1.5%。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23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。美豆和原油短期或止跌企稳，料带动国内油脂走坚，建议空单离场，短多参与。</p>
贵金属	2	3	2	4	<p>隔夜美国经济数据疲软，美企财报利好推动美股上扬，金银价格窄幅震荡。现货方面，根据GFMS报告，二季度全球黄金需求水平降至6年来最低位，同时香港政府统计处的数据显示中国6月自香港仅进口37.1吨黄金，同比降低8.0%，净进口跌至去年8月以来最低水平，实物需求疲软进一步打压金价的支撑力度。周四凌晨美联储将公布利率决议和声明，市场预计美联储维持温和态度。技术上金银价格仍偏空，建议空单继续持有。</p>
国债	3	3	3	2	<p>昨日央行公开市场开展500亿7天逆回购操作，当天净投放150亿，且本周有500亿国库现金招标，实际以及政策层面均有助于流动性宽松，预计月末资金面无忧。现券市场方面，“股债跷跷板”成为目前现券走势的主要驱动因素。由于昨日股指继续走低，提升市场避险情绪，同时昨日上午招标的利率债需求旺盛，中标利率均明显低于预期，显示配置需求持续回暖，带动二级市场现券收益率同步小幅下行。不过，近期资金价格基本持稳，短端收益率下行空间有所压缩，而长端收益率受制于经济基本面预期持稳，基本延续窄幅震荡偏强走势。中长期来看，经济面、政策面以及资金面均利好债市，期限利差有望进一步压缩。一方面，现阶段利率债尤其是中长端收益率相比上半年低点，仍存较大下行空间，收益率期限结构也相对平坦。另一方面，资金持续较宽松的背景，加上信用债前期强劲表现的带动，利率债面临的资金面和市场层面环境仍向好。不排除短期内因月末等季节因素的影响，市场小幅调整的可能，但后期现券收益再有所下行仍可期。操作上建议短多滚动操作为主。中期维持震荡偏强判断。关注利率债招标情况。</p>