

## 晨会观点汇总

### 【财经要闻】穆迪将欧元区救助机制评级展望调降至负面

[经济参考报]国际信用评级机构穆迪投资者服务公司24日宣布,将欧元区临时性救助机制“欧洲金融稳定工具”(EFSF)的评级展望由“稳定”下调为“负面”。

穆迪表示,评级展望下调主要反映了前一日穆迪对德国等欧元区3国主权信用评级展望下调的结果。穆迪23日宣布将德国、荷兰和卢森堡3国的主权信用评级展望由“稳定”下调至“负面”。这3个欧元区国家均是欧洲金融稳定工具的贡献国,且都拥有最高的3A评级。

### Egan-Jones 下调意大利评级 称其违约风险22%

[新浪财经]北京时间7月26日凌晨消息,信用评级机构 Egan-Jones Ratings 周三发布报告,将意大利的主权评级从“B+”下调至“CCC+”,称该国在未来一年时间里的债务违约可能性为22%。

【技术面】美元指数昨日开盘后在84附近遇到阻力震荡下行,指标有走缓倾向;纽约三大股涨跌不一,幅度不大,指标继续向空头倾斜;欧洲股市整体小幅上涨为主,其中富时意大利 MIB 指数涨1.17%,西班牙 IBEX 指数涨0.82%;亚洲股市涨跌不一,日经225指数跌1.44%,孟加拉股票指数跌2.24%;国际商品指数 CRB 小幅收高,指标继续向空头走强,短期或在300下方维持弱势。

【股指期货】传央行考虑 ESM 扩容以应对西班牙和意大利危机,卡特彼勒和苹果等企业财报好坏参半,美国新屋销量不佳,周三美股收盘涨跌互现,道指涨0.47%,纳指跌0.31%。

沪深300股指早盘反弹到最高点2381.04,午后一路震荡下跌,全天下跌0.67%,维持弱势震荡下跌趋势。投资建议:短线在2400点下方寻机逢高沽空,空单止损2400。

【沪铜】受空头短线获利回补,伦铜反弹86.25,收盘7479;沪铜合约1211继续大幅下跌1.69%,短期弱势依旧,在55500点附近的压力下期价快速下跌。短线利用反弹机会可寻机沽空,空单止损55500。

【螺纹钢】昨日螺纹钢主力合约 RB1301 大幅跳空低开,开盘后有明显的拉涨态势,但还是最终未能突破5日均线。

据东方早报报道,国家发改委近日发布《“十二五”利用外资和境外投资规划》称,“十二五”期间国内企业应积极参与境外资源开发项目,大力实施境外市场开拓战略;中国现货铁矿石跌至123美元/吨,创出8个月新低。中国现货铁矿石价格周二跌至123.60美元/吨,创下8个月来新低。交易商们表示,短期内仍看不到铁矿石需求增长的迹象,预计价格还将进一步走低。操作建议:依托5日均线做空,突破后马上平仓。

【豆粕】昨日豆粕继续宽幅震荡下跌,外盘方面降雨预期令美豆大幅下挫。据美国气象预测看来,未来的降雨量还有增加,关于气候的炒作已经失去了基础,短期内豆粕处于一种利好出尽的形势,市场下行的可能性较大。

操作建议,前期多单离场,建议空单持有,逢高沽空为主。

【棉花】国内棉花现货价格小幅上涨，成交略有增多，但是成交量依旧不大，保税棉库存维持高位水平。纺企经营仍处在艰难之中，原材料以随用随买为主。对于后市，预计将维持区间振荡，操作上维持昨天的观点，建议区间交易，短线参与。多空止损分别为 19000 点和 19600 点。

【白糖】受制于国内糖市基本面情况，郑糖上涨几乎已成奢望，弱势反弹或许可能出现，但改变不了向下的大趋势。昨天郑糖走势只能研判为连续下跌后的短暂休整，对于后市仍维持偏空观点。操作上建议逢高沽空，空单可继续持有，上破 5630 止损。

【玉米】根据摩根士丹利发布的最新报告预计，今年美国玉米单产将降至 10 年来的最低水平 135 蒲式耳/英亩，低于美国农业部预测的 146 蒲式耳。而从美国气象部门获得的消息称，美国中西部在未来 10 天内仍将出现干旱天气，因此预计美玉米的单产还将出现下调，玉米价格仍有上涨空间，这将对国内玉米构成提振。预计连玉米近期将继续在高位振荡整理，操作上建议短多，止损 2340 点。

【沪胶】受金属和股市下跌拖累沪胶昨日冲高回落。

后市方面：由于短线跌幅较大以及市场预期美联储会议（7 月 31 日至 8 月 1 日）可能会有利好影响期价近期会有所止稳等待消息面的明朗。但是由于整体技术面弱势、多头人气近日受伤较重以及现货疲软等因素影响期价反弹力度也不会太大，预计会在 22000 点至 23000 点之间反复。后期关注沪胶 22000 点和日胶 220 点，如果跌破胶价将进一步下跌反之会在其之上振荡整理。

操作：高抛低吸。空头止损 23000 点多头止损 22000 点。

【油脂】因市场担忧美国持续干旱的天气消减大豆产量前景美豆周三大幅反弹。

后市方面：由于前期的干旱影响虽然近期降雨但是并不能完全弥补产量的损失。受低库存与产量的支持近月大豆会处于高位振荡，远月大豆受南美种植面积影响走势会较弱。后期仍须关注气候的发展，如果降雨持续美豆将难以再创新高价格会出现抵抗性的振荡下跌。

操作：高抛低吸。

【能源化工】①据 API 公布数据显示，截至 7 月 20 日当周，美国原油库存意外增加 134.8 万桶，至 3.81264 亿桶，此前分析师预计为减少 70 万桶。美国原油日进口量攀升 579,000 桶，至 947 万桶/日；②今年 6 月份，中国进口石油比去年同期增长了 10.3%，平均每天为 531 万桶。沙特是最大供应商，每天出运量 120 万桶，同比增长 26.1%；其次是安哥拉，每天 92 万桶，同比增长 89.8%；伊朗已经降至第三，每天 63.5 万桶，同比下降 2.1%；③6 月份我国 PTA 进口量 36.68 万吨，比 5 月减少 1.91 万吨，比去年同期减少 12.7 万吨；6 月平均进口价格 1,039 美元/吨，比 5 月平均价格减少 9.94%，较去年同期减少 14.22%。

原材料及现货方面，7 月 25 日美国和亚洲 PX 市场价格均下滑，PTA 进口现货市场行情平淡，PTA 华东和华北内贸市场行情平淡，实际商谈价格在 7550-7650 元/吨附近；PVC 市场格局仍偏淡，实际成交寥寥，目前乙烯料主流报价 6900-7100 元/吨，5 型电石料主流报价在 6800-7000 元/吨；PE 市场震荡盘跌，终端需求更显乏力，实际成交价位偏低，LLDPE 主流价位 10200-10800 元/吨。

盘面上看，由于市场对欧元区的状况稍感乐观，且美元兑欧元及其他国际主要货币的汇率有所下滑，纽约原油连续第二个交易日小幅上涨，但盘面仍维持弱势，空头指标继续走强，短期或在 90 附近徘徊。

塑料、PVC 和 PTA 昨日低开高走，塑料和 PTA 午后盘大幅回落，主力合约收盘跌幅分别是 2% 和 3%，盘面目前在受到布林通道中轨压制，空头指标均继续加强。建议塑料、PVC 和 PTA 继续逢高沽空，止损位分别是 9600、6500、7400。

## 分析师承诺

本人(或研究团队)以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人(或研究团队)的研究观点。本人(或研究团队)不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

## 免责声明

客户不应视本报告为作出投资决策的惟一因素。本报告中所指的投资及服务可能不适合个别客户，不构成客户私人咨询建议。本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见并不构成对任何人的投资建议。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容所引致的任何损失负任何责任。

若本报告的接收人非本公司的客户，应在基于本报告作出任何投资决定或就本报告要求任何解释前咨询独立投资顾问。