20160526 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	
铝	3	3	2	3	日本现货铝升水下降，国际铝市消费显疲弱，加之担忧中国铝冶炼厂复产，国际铝价周三下挫，伦交所三月期铝价跌 0.64%至 1543 美元/吨。市场担忧铝厂复产及消费转淡，加之跨品种套利多头头寸平仓，国内期货铝价恐慌性抛售情绪发酵，沪期铝周三大跌近 2%，主力 1607 合约一度跌破 12000 关口，夜盘再度下行，收于 12015 元/吨。单日持仓量降超 2 万手。现货市场因货源仍偏紧，报价坚挺，但成交寥寥，下游观望为主，上海主流报价 12310-12350 元/吨，升水飙涨至 130 元/吨左右，广东主流成交在 12540-12590 元/吨。虽然基本面未有明显转差迹象，复产量少且短期影响非常有限，不过后期消费预期不佳，削弱铝价反弹动能。短线操作不建议追空，低位可适量买入。
锌	2	2	3	3	隔夜伦锌收涨 0.57 至 1838 美元/吨，沪锌 1607 夜盘收于 14650，总持仓量降至 32.5 万手。上海市场 0#锌主流成交价 14550-14630 元/吨，对 1607 合约升 20-升 50，炼厂惜售，下游按需采购，广东和天津地区逢低采购较积极增加。进口矿减少，连云港锌精矿库存降至 8 万吨，内蒙古地区加工费小幅下调，国内冶炼厂原料采购压力较大。上期所库存较前一周减少 3281 吨至 24.9 万吨，社会库存继续降至 34 万吨。4 月份镀锌企业开工率上升 3.9 个百分点至 96.1%，5 月份将下降。锌精矿供应收缩，国内锌锭去库存，但依然维持高位，6 月份消费将逐步进入淡季，建议暂时观望。
铁矿	2	3	2	3	昨日普氏指数 50.5 跌 1.15，港口现货昨日整体弱稳，不过 PB 粉最低成交再度刷出新低至 360，总体均价保持 370-380 平稳，成交低位尚可。从目前矿石的静态供需来看，属于两旺级别，外港发运维持稳定，水平较高，国内需求刚性较强，且疏港不低，不过港口端充足的库存使得矿价难以像去年出现独立性走势，其行情依附于成材。由于近期钢厂利润倍快速压缩，其采购风向由前期高品块矿转至中低品粉矿这种性价比较高的品种，大单采购也转变成小单为主。后期矿价随着成材的继续走弱，难以保持坚挺，建议思路以偏空为主。

螺纹	2	3	2	3	昨日钢坯涨 20 报 1900，三级螺纹盘中弱势不改，目前上海主流 2040，杭州 2110，华北地区由于河钢限价，市场报价坚挺，但低价资源依然频出，市场成交差。从利润上看，目前成材利润已经被抹平，但钢坯利润犹在，且时间尚短，钢厂减产条件不成熟，短期供应依然会维持高位状态。需求端，随着雨季及农忙时节的到来，季节性施工淡季将来临，需求环比走弱压力较大。短期现货经过快速下跌后，市场或有抄底情绪而保持平稳，但随着后期走货压力继续提升，价格中期走势依旧偏空。盘面上短期或以震荡为主，建议寻找空单入场机会。
焦煤	2	2	2	3	国内炼焦煤市场运行持稳，市场报价暂稳。港口报价持稳，日照港澳洲煤到港 760 元/吨稳，京唐港澳洲主焦煤 780 元/吨稳。国内煤矿限产影响继续，下游焦化厂开工缓慢回升，焦煤需求较好，焦煤供应依旧偏紧。近期钢厂利润收缩严重，钢厂有压制焦煤价格的迹象，不过焦煤供应偏紧，短期内焦煤现货价格难以下调。操作上，观望。
焦炭	2	2	2	3	国内焦炭市场整体继续持稳，全国各地市场成交良好，河北个别钢厂焦炭采购价提降 30。主流报价方面，唐山二级 1060 稳，天津港准一级 1090 稳，一级 1165 稳。东北地区焦化厂开工率大幅走低，拖累焦化厂开工率整体走低。华北个别焦化厂出货情况不佳，库存有所累积。钢厂利润收窄严重，国内部分钢厂开始压制焦炭价格。操作上，参考螺纹走势，偏空操作。
PTA	2	2	3	2	涤丝本周成交放量，当前 PTA 产业链上中游环节加工费已经压缩至偏低水平，PTA 现货加工费压缩至 450 元/吨左右偏下，PX 加工价差下滑至 370 美金/吨，进一步压缩较小，当前棉花/PTA 比价已经　到 10 年棉花大行情时高位，后期棉花价格若维持坚挺，对 PTA 下游短纤消费有一定提振。1605 合约交割结束，现货市场库存较低，5 月交割后对现货市场冲击不大。装置方面珠海 BP110 万吨装置上　周末开始检修，三房巷 120 万吨装置本周有重启计划，整体来看 5 月去库存 9 万吨，6-9 月份静态推算累库存速度较快，不排除在低加工费背景下供应商检修减负平衡供需，下游聚酯企业原料备货随买随用，库存中性。操作上建议根据盘面加工费进行滚动操作，900 元/吨以上逢高做空，400 元/吨以下逢低做多。

天然橡胶	2	2	3	3	泰国原料大幅回调，但依旧处于 15 年以来中偏高位置，产区供应增加、下游产销走弱、天量仓单是压在沪胶头上的三座大山，供需来看 5-6 月份供应无压力，1605 交割压力释放，内盘现货跟随期货大幅下挫，但 买盘仍无放量，现货崩溃为期货打开空间。1605 合约交割 12.6 万吨，盘面来看多数接货多头为投机资金，在 1609 合约上有空头转抛操作，新老胶溢价角度看，13、14 年老胶依然没有充分消化 ，15 年全乳胶 5 月交割出库难以在现货市场转手，因此 1605 交割量绝大多数仍会转抛至 1609、1611 合约，9 月合约压力山大。当前自有胶园或者雇佣胶工进行割胶利润尚可，东南亚主产区割胶积极性较好，雨季来临，供应快速回升，泰国原料是个暴涨暴跌的市场，供需最紧缺的时候已经过去，后期高位回落压力较 大。需求端表现尚可，4 月份重卡销售 6.7 万辆，同比增 14%，1-4 重卡销售 21.4 万辆，同比增长 11%，公路货运弱复苏、5 年替换周期来临及国五新标刺激是重卡增长主要动力。截止 5 月 20 日 全钢、半钢工负荷季节性下滑至 69.27%、73.24%，全钢负荷与重卡销售相比是个领先指标，6 月份开始重卡销售有望降温。轮胎内销方面经销商 3/4 月份拿货积极性尚可，出口除双反提前突 击因素外，出口澳洲、德国等国家有较大增长，但目前经销商已经反映走货不畅，库存开始累积，后期将逐步传导至上游轮胎厂，出口方面 6 月份卡客车轮胎双反初裁，需警惕后期需求透 支，合成胶托底因素尚在但已经开始快速走弱。操作上短期观望，不建议追空 9 月合约，逢低继续关注 1609-1701 反套头寸及 1 月合约多头配置价值。
LLDPE	2	2	2	2	供应方面，目前检修较多，且中油 5 月转产 HDPE 造成 LLDPE 损失 7-10 万吨，短期国内 LLDPE 供应压力较小。库存方面，产业链整体库存不高。需求方面，目前季节性淡季，包装膜、农膜开工均不高。利润方面，石化、煤化工生产利润丰厚。价差方面，进口亏损较大，期货贴水。预计震荡为主，300 以下关注 9-1 正套机会。
PP	2	2	2	2	PP 开工率中等，但拉丝级 PP 产率在低位，PP 粉料减产，开工率降 12 个百分点。进口大幅亏损，进口少，出口多。库存方面，库存整体不高。需求方面，5 月份需求季节性转淡。利润方面，石化、一体化煤化工利润丰厚，但 PP 粉料、外购甲醇制烯烃盈亏平衡附近。价差方面，粒料粉料价差小，且粉料利润差，丙烯/粉料对粒料有支撑，但现有 PDH 装置逐渐恢复，海伟、宁波福基等新增 PDH 装置即将开启，丙烯供应将逐渐恢复。进口大幅亏损。期货基本平水。整体来看，5 月份矛盾不大、6、7 月份有累库存预期，丙烯/粉料、出口、高端成本对期现货价格有支撑，向下阻力较大。

豆粕	3	2	2	2	美豆周三收高 3%，因预期中西部降雨将持续至周末影响播种，目前阿根廷大豆收割的产量和质量不确定性强，美农报告预计 2016/17 年度美豆结转库存将下降至 3.05 亿蒲式耳，低于市场预估均值的 4.05 亿蒲式耳。近期美豆出口需求预期良好。阿根廷作物带收获期的强降雨使得各机构纷纷下调阿根廷大豆产量，下调幅度在 300-400 万吨，这将使得豆粕供应量减少。这轮美豆连续上扬主要由于国际宏观面好转预期，以及对于中国需求的看好，同时阿根廷大豆产区遭遇暴雨冲击影响收割，巴西雷亚尔升值预期增强。国内近两周豆粕库存回升势头减缓，节后养殖业虽处于需求淡季，但目前市场焦点集中在美豆上，美盘的大涨带动连豆粕大涨使得下游追涨补货意愿增强。连豆粕近期波动十分剧烈，市场分歧较大，建议高抛低吸短线操作。
豆油	2	2	3	2	原油此轮反弹趋势持续时间较长，但连豆油市场开始回落，国内豆油库存开始进入上升阶段。从整体来看，2016/17 全球油脂去库存趋势减缓，未来棕榈油产量将逐渐恢复正常，豆油产量需关注美国天气，菜油虽然面临减产但国内临储菜籽油仍在大力投放，全球油脂需求除印度外没有新增亮点，油脂目前不存在结构性的供需矛盾，但原油仍处于回升阶段，比较有利于维持油脂的供需平衡。而近期宏观面风险加剧，市场波动加剧，建议暂时观望。
大豆	2	2	2	3	农产品供给侧改革的政策导向使得国内新季大豆种植面积可能大幅增加，而国产大豆消费形势不容乐观，下游非转基因大豆需求较差，原因主要在于国际转基因大豆大量流向国内食品豆领域。短暂反弹过后，豆一有望再度回落。
白糖	2	2	3	2	洲际交易所 7 月原糖合约收涨 0.55 美分，或 3.3%，报每磅 17.16 美分，为 2014 年 7 月 21 日以来最高收位，盘中见高 17.21 美分，原糖在高位小幅调整后重回涨势，受实货需求及技术性买盘提振，市场原本预期较高的净多持仓后，会有所调整，但是全球供需缺口扩大仍然就有较强的支撑。国内郑糖在昨天盘中大幅回落，空头先是增仓主动打压，因下方接盘较强，随后空头主动减仓带来价格的反弹，夜盘小幅走高，昨天国内现货成交仍旧一般，价格持稳，柳州中间商报价 5480，南宁中间商报价 5460，湛江制糖集团报价 5500，云南昆明中间商报价 5280-5300，乌鲁木齐新糖报价 5200-5300. 本周五发改委将讨论是否抛售国储的事宜，预计各方糖协因糖价较低普遍是反对，抛储的可能性较小，只有价格涨至一定高度后才会执行。操作策略上，暂时维持观望。

贵金属	2	3	2	3	美国强劲房地产数据以及加息预期推动美元指数保持高位，欧元区财长及 IMF 与希腊贷款和债务减免问题达成共识，全球股市普遍上扬，市场风险偏好提升，金银价格重心继续下移但跌势有所减缓，金价在 1230 美元附近震荡，银价在 60 日均线仍有一定支撑。总的来看，美元走势仍是金银价格是否会进一步走弱的关键，预计短线金银价格维持偏弱，操作上建议观望为主。
股指	3	3	3	3	从盘面来看，周三 A 股高开低走，量能低迷，行业指数表现无亮点。资金方面，沪股通净流入 16 亿，融资余额小幅回落 14 亿，二级市场资金面净流出 277 亿，中小创是资金主要流出渠道，显示投资者逢反弹减持的意愿较强。期货方面，股指各合约与现货基差窄幅波动，股指持仓显示多空主力加仓上证 50 和沪深 300。从消息面来看，近期 A 股市场监管力度仍在加强，IPO、并购重组过会率明显减低，再融资窗口指导也较为频繁，5 月至今上市公司定向增发数量和规模远小于前四个月。外盘方面，希腊获得资金援助和债务减免，与债权人达成突破性协议，刺激欧洲股市显著反弹。隔夜 EIA 原油库存报告显示美国国内原油库存下降幅度超出市场预期，油价上涨带动美股反弹。操作建议：短期 A 股倾向于弱势震荡，建议投资者做空中证 500 做多上证 50 对冲操作，趋势上继续建议投资者逢反弹卖出。

国债	2	2	3	2	本周公开市场有 3000 亿逆回购以 1003 亿 MLF 到期，其中前期央行已经进行了 2900 亿的 MLF 对冲，在央行维稳的意图比较明显的背景下，未来若资金面进一步趋紧，则央行或将继续通过公开市场以及 MLF 等定向形式补充流动性。今日公开市场有 850 亿逆回购到期，预计央行继续低量对冲的可能性较大。基本面方面，近期公布的 4 月各项经济数据显示经济疲弱态势凸显，但是期债在前期权威人士的讲话后已经体现的比较充分，短期经济数据对期债的影响有限，未来基本面对债市的影响逐渐偏中性。一级市场方面，近期招标的利率债结果基本符合市场预期，但整体对二级市场影响有限。信用违约方面，尽管南京雨润等前期可能发生违约的债已经实现足额兑付，但是春和集团等债再度出现违约以及评级下调的情况，后期随着经济下行趋势不改，未来违约事件集中爆发的可能依然存在。消息面方面，近期关于五月信贷大幅减少的传闻令市场对经济疲弱以及货币宽松的预期再起，短期对债市有一定的提振作用。短期内央行并无意下调短端利率，并不断通过公开市场以及 MLF 等工具抚平资金波动，目前收益率曲线基本反映经济基本面的情况，收益率曲线进一步下行动力不足。尽管经济增长重新疲弱的预期有所升温，加上物价涨幅趋缓的积极影响，基本面对债市支撑有所增强，但是后期随着信用债集中到期临近，信用违约风险仍不可低估。同时汇率重新贬值、金融监管升级对短期债市走势依然不利，短期期债继续震荡的可能性较大。中长期来看，债市仍将回归基本面，未来经济下行趋势仍将延续、央行货币宽松政策不会转向，债牛格局不变，但波动较大，注意风险。操作上建议，短期波段操作为主，不建议追涨杀跌。关注公开市场操作情况。