

铜：上周简述

上周五伦铜先抑后扬，下方在 20 日均线附近获得支撑，但是下半周反弹仍然受阻于 8346 美元与 6762 美元之间 38% 的黄金分割位置。

基本上 SHFE 库存上周下降 4713 吨，而上海地区精铜现货升水均价则最高攀升至 365 元/吨上下，沪伦两地近月端合约比价也多次靠近进口盈利边界。

供应端上印度停产冶炼厂据新闻媒体报道将至少关闭至 5 月 22 日，该厂每月生产精铜 30000 吨，近一半量出口至中国。

(五矿期货研究所：张傲)

锌：市场情绪或有所好转

上周美元突破上行，金属承压。铜锌等进口赢利窗口打开增加 LME 买盘，短期供应紧张和 A 股上行提供等因素提供支撑。路透报道称中国高层一致认为改革是促进中国经济增长更可持续的唯一道路，并称习总将亲自主持起草中国经济改革方案。这一点配合近期全球流动性泛滥刺激的 A 股上涨，或能令市场情绪好转从而带动上行。然而，由于强势美元和基本金属市场的预期收益率相对不佳，金属上行幅度难以看高。另外，虽然消费流通地库存较低，但冶炼厂反映锌库存较高，这将在价格上行时对价格施加压力（尤其在现在 15000 以上）。操作上，14500 以下尝试多单。

(五矿期货研究所：陈远)

铅：银价与铅精矿

周五伦敦银维持跌势，跌 2% 至 22.26，国内铅价仍然低迷，加上内外比值仍然不佳，料国内铅精矿供应（矿产量和进口铅精矿）仍会紧张。下半年铅需求将展开，故预期铅价回升。多单可继续持有。

(五矿期货研究所：陈远)

铝：14400 以下逢低短多

截止上周五，国内铝锭四大现货库存较前周下降 5.1 万吨或 4% 至 121 万吨，上交所铝锭库存较前周下降 876 吨或 1.9% 至 45.5651 万吨，均为连续五周下降，主要是由于收储结果，下游转好并不明显，下游订单只是略微好转，长江现货/期货现货月依旧贴水。从未来几个月来看，重庆、陕西、甘肃、新疆等地都将有新增产能陆续释放，下半年国内电解铝供应压力加大，且随着成本线下移，铝价跟随不断走低，建议长线空单继续持有。短期内，将继续考验 14400 成本线，短线建议成本线 14400 以下可多单。

螺纹：日内交易

国际新闻：(1) 德国商业银行修改对 2013 年欧洲央行议息决定的预测，目前认为欧洲央行有可能进一步下调再融资利率 25 个基点至 0.25%，将存款利率降至负值，上述行动最可能发生在第三季度。(2) 美国 5 月份密歇根大学消费者信心指数初值从上月的 76.4 升至 83.7，高于经济学家预期的 78，创 2007 年 7 月以来新高。17 日，美元指数创 2010 年 8 月以来的新高。

国内新闻：(1) 中国证券报：房产税试点扩容已提上日程。今年有望新增数个城市进行房产税试点。新增试点城市执行方案与标准将因地制宜，预计主要针对增量征收。(2) 路透：中国国家主席习近平亲自主持起草改革计划，以重振经济。方案将避开政策刺激，因担忧地方债问题恶化和房地产价格进一步上涨。

原材料：17 日，新加坡掉期基本收跌，9 月铁矿石掉期收 \$110.92 (-1.25)，platts62% \$123.5 (-2)。日照港口现货价 61.5% 品位的 PB 粉报价为 895 元/湿吨 (-10)。迁安 66% 的铁精粉含税 1055 元/干吨 (-10)。普通方坯昌黎宏兴送到结 3090C (-10)。

现货：17 日，全国建材市场价格继续下跌，但成交量有所回暖。

产量与库存：(1) 中钢协 5 月 17 日公布，5 月上旬其会员企业粗钢日产量为 174.8 万吨，旬环比增长 2.71%，全国估算值为 219.29 万吨，旬环比增长 3.02%，全国旬度粗钢日产量再创同口径历史新高。(2) 5 月 17 日当周，全国主要城市螺纹钢库存为 874.40 万吨，环比下降 39.94 万吨，降幅扩大；同比增加 120.58 万吨，同比增幅继续收窄。但是 5 月上旬重点钢企库存为重点企业钢材库存为 1309 万吨，比 4 月下旬增加 23 万吨。

技术面：17 日，rb1310，从增仓 25 万手，到减仓 18 万手，多头比较坚定。短期内处于技术反弹中。

综述：美元指数创新高，对金属价格有一定的压力。增量房产税被传提上日程，但上周五同时传出习总亲自主刀经济提振，避免政策刺激，因担忧地方债问题恶化和房地产价格进一步上涨。两者综合来看，即使降息，房地产方面也会出台相应的政策来抑制资金再度集中涌向房地产市场。唐山环保虽不被市场看好，但是当前的环保政策确实在执行过程中，对行情或会产生意外的影响。铁矿石现货继续走跌，钢坯低位震荡，产量虽创新高，但是市场消化能

力在这个阶段也确实不俗。整体的空头趋势未变，当前技术处于反弹中，3670 附近抛，3600 附近买，日内交易。

(五矿期货研究所：孙巧玲)

焦炭焦煤：逢高适度加空

中线偏空：库存高企，整体供应增速高于需求。中短利空因素：铁路总公司资金窘迫，影响贵州，中西部地区的高铁项目推迟或停工，需求层面利空焦煤焦炭。中期利多因素：下游钢材市场去库存力度不断加大，呈环比降幅扩大，同比增幅收窄态势；全球多个经济体央行实行货币宽松政策，以及中国经济呈明显稳定态势，宏观环境利好。短期利多因素：上周末，贵州、四川相继发生两起煤矿瓦斯事故，四川政府对省内全部煤矿展开停产整顿，这一举措将可能缓解原料焦煤供应过剩局面。

操作建议 焦炭：1580 加空，1520 减仓；焦煤：空单持有，遇反弹 1180 加空

(五矿期货研究所：李文凯)

PTA：逢高沽空思路。

5 月 17 日，受国内股市上涨带动，商品普涨，PTA1309 合约全天上涨 0.57%，收盘于 7824 元/吨。现货报盘维持在 7800 元/吨附近，递盘在 7700-7750 元/吨附近，商谈维持在 7750-7800 元/吨左右，市场交投尚可。涤纶产销维持低迷。短期内股指放量上涨突破 60 日线，对国内商品有提振作用，但是上、下游利空夹击之下，PTA 难以出现大涨行情，如 PTA1309 能上涨至 8000 附近，将是一个极好的高位加仓放空机会。

(五矿期货研究所：杨文军)

橡胶：可望延续小涨

4 月重卡销售同比增 30%。5 月上旬重卡轮胎厂开工率见顶回落，库存增加，后续开工率预计降低。但前期重卡轮胎开工率高企沪胶暴跌，沪胶需求景气与胶价有所脱节，主要源于宏观以及胶的供应偏高。加之泰国割胶供应旺季放弃限制出口努力，后市胶价前景看跌。

隔夜美元指数 0.55% 大涨，欧元美元-0.33%，伦敦铜 0.64%，布伦特原油+0.81%，美原油 0.75%，外盘对沪胶继续偏多。

昨日沪胶整体盘面表现强，多头主力相对增强。隔夜外盘出现美元涨，商品涨的少有局面。预计今日沪胶将延续涨幅。关注 21000 一线压力位。操作上 20600 以上多单持有。20450

以下空单持有。

(五矿期货研究所：张正华)

海外宏观：

美国数据全面向好带动美元指数走强；日本经济部长发言致使日元大幅波动

日本经济部长称强势日元已基本修正，暗示日本政府对当前日元汇率满意，致日元大幅波动。

上周五欧洲时段公布的数据好坏不一，美国领先指标升至近五年新高。欧洲央行默施称下调存款利率仍然是选项之一，认为银行业资产质量评估将在第三季度启动；意大利外长对法国总统关于筹建欧洲经济政府的呼吁表示支持。

美国时段，美国数据全线向好，带动美元指数走强，同时欧美股市也再度刷新新高。

美国密歇根大学消费信心指数大幅上升，创近六年新高；美国4月谘商会领先指标月率劲扬0.6%至近五年最高。

美联储理事兼明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔措辞明显偏向鸽派，但未对汇市产生较大影响。他称美联储此前措施，仍未起到有效降低美国国内实际借贷成本，并进而提振经济增速的效果。未来通胀低于控制目标同时失业率下降速度慢于预期，这意味着宽松不会立刻结束。

(五矿期货研究所：肖越)

LLDPE: 1309 震荡思路操作

上游方面，美国消费者信心指数升幅高于预期，令市场对于美国经济状况好于一些人士此前预期的观点有所增强。周五国际油价上涨。由于印度炼厂发生火灾，这导致年产能300万吨的常压蒸馏单元关闭，亚洲石脑油上涨至三日高点。受上游价格支撑和需求坚挺，亚洲乙烯价格坚挺。下游农膜价格报稳，现农膜生产淡季，订单较少，农膜报价上调受限，整体变化不大。农膜声场厂家原料库存少，主要刚需采购为主。现货方面，现货价格有所松动，货源偏紧，成交清淡。预计LLDPE震荡态势延续，价格区间10000-10300。

(五矿期货研究所：罗霏)

股指期货：向上突破笃定中线趋势，多单逢低买入

大盘上周五继续放量上涨，一举突破4月上旬以来的震荡区间上沿，成交连续两日放大，在底部构筑小型头肩底。消息方面，市场传言习近平主席亲自主持中国经济发展改革和国务

院取消并下放一批行政项目事项，一时间引爆了多头情绪，稳定了市场的信心。持仓上主力净空再度增加，短线或存在技术性回调的需要。在基本面尚缺乏改善信号的当下，大举做多不适宜。但中线上行情已定性，趋势性多单仍可持有，空单暂时观望。未入场者在底部颈线以上（IF1306 是 2530 附近），多单轻仓逢低买入。中线空单需耐心等待 2650 点上方的做空机会。

(五矿期货研究所：许彬彬)

白糖：

国内糖市：17 日郑糖 1309 合约探低回升，收盘于 5196 元/吨，较前一交易日跌 10 元/吨，成交量小幅增加，持仓量增加 26802 手至 537010 手。周五收储政策没有如预期出台，多空双方依然胶着；周一关注 4 月进口糖数据，从前期船期数据来推断 4 月进口数据可能超预期。

国际糖市：ICE 原糖期货周五微弱上涨，收于 16.89 美分/磅。上日巴西蔗糖收割提速令价格跌至约三年低位后，回补空头带了微弱支持。由于过去一周巴西乙醇价格持续下跌，含水乙醇价格相对于汽油价格将下滑至推动需求水平。未来巴西中南部干燥凉爽的天气如若有变，甘蔗压榨进度可能放缓，应持续关注巴西中南部甘蔗在乙醇和糖之间配比。预计中短期内，乙醇的生产利润更加有优势，乙醇相对原糖生产替代限制原糖的下跌空间。

操作建议：观望为主

(五矿期货研究所：李尤庆)