

### **铜：洋山铜贸易升水继续攀升**

昨日洋山铜贸易升水均值上涨 2.5 美元/吨达到 107.5 美元/吨。沪伦比价上两地现货进口亏损收窄至 1500 元/吨以内，预计中国消费旺季继续带动保税区库存下降。

新闻报道中色矿业在刚果的中色华鑫 2 万吨湿法冶炼项目竣工投产，近期已经生产出第一批阴极铜。2014 年剩余时间新投产的大型湿法冶炼项目还包括 Group Mexico 下属的 Buenavista SX-EW III。可以继续提高产能利用率的项目则包括 Glencore-Xstrata 下属的 Katanga。

回撤至 5 日均线买入

(五矿期货研究所：张傲)

### **铝：高位震荡，期待宏观数据指引**

昨日伦铝涨幅达到 1.29%，点位达到 1890，快接近前期压力位 1900。

消息面上，昨日定向降准消息的发布，以及近期宏观面上稳增长政策的出台，供需面上会有一定改观，但是短期内仍难以奏效。密切关注今日汇丰中国制造业 PMI 数据的公布。如果初值回暖，将减缓市场对于中国经济放缓对金属需求的担忧，提振金属市场情绪

铝价暂时保持震荡偏强的态势，以区间波段操作为主

(五矿期货研究所：罗友)

### **锌：ilzsg1-2 月短缺 6000 吨**

中线上看锌上涨的持续性会比镍强 因为国外的精矿产能因枯竭减少。只是不能确定是不是这波 因为精矿还不紧张 尤其国内宽松。这波伦锌更像是 cta 做起来的 国内则是贸易商控货拉现货升水 下游需求虽然相对年初好转但同比并不见佳，过了这段旺季+国内冶炼厂开工率提高 这种情况可能就要变化了，目前还难跌。

(五矿期货研究所：陈远)

### **铅：沪铅多单持有**

去年一年低比值带来进口铅精矿量下滑，而受银价和铅价低迷等因素影响，令国内铅精矿供应也有所受阻。沪铅 shfe 库存持续下降，现货偏紧对价格有支撑作用。目前震荡的铅价或孕育着后面的突破。然而，未得到数据印证的再生铅供应占比提升对价格上升空间有中线压制作用。

对沪铅，多单持有。

(五矿期货研究所：陈远)

### **铁矿石螺纹钢热轧卷板：关注反弹入空机会**

市场焦点：(1) 今日上午 9:45 公布汇丰制造业 PMI 初值，市场估值中值为 48.3，前终值 48。

(2) 中国人民银行决定从 2014 年 4 月 25 日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点。消息公布后掉期小幅上扬，欧洲交易时间段，掉期价格回落。(3) 产业链在主动去库存周期中，铁矿石港口的

去化较为缓慢；下游成材库存去化情况较好。（4）汇率市场有继续贬值倾向，人民币汇率中间价创年内新低。（5）近期信托，银行坏账相关的风险端暴露较为严重，持续关注。

铁矿石：

1. 现期货贸易市场：4月22日，进口矿港口现货基本下跌5-10元/吨，其中高品矿，块矿持续下跌，而山东港口的低品矿下跌20元/吨。远期船货成交偏弱，PB粉价格从21日的113下跌美元/吨至111.5美元/吨。62%普氏指数112美元/吨（-1.75）。

2. 现货贸易价差：PB粉远期价格与港口现货价格升水24元/吨（-5）；内外现货矿差为1.64（+0.088）元1%品位/干吨，内矿与港口价格小幅扩大，外矿跌幅高于内矿。PB远期块矿对PB粉溢价为0.187（0），卡粉对PB溢价0.006（+0.001），PB粉对杨迪粉的溢价为0.089（+0.019）。高低品价格扩大，低品矿现货开始补跌。

3. 海运费：BCI指数回涨25，海运费仍在下降通道中。

4. 内外盘价差：当前港口外矿能够注册成仓单的矿品，加上入库费用，交割成本在840元/吨，5月的交割压力仍不大。大商所5月贴水新交所掉期31元/吨（-4），9月贴水58元/吨（-4）。

5. 技术形态和策略：i1409上方压力位788，785以上短空入场，止损795。

螺纹钢：

1. 现货贸易市场：4月22日，螺纹钢全国主要城市价格回落为主，终端需求释放有限。

2. 盈利和价差：华北市场4周原材料库存的现货生产盈利102，钢厂的生产动能在增加，对原材料去库形成正面影响，05的盘面盈利20，10盘面利润93，盘面利润回落。螺纹现货与热卷的价差合理，螺纹现货与唐山钢坯价差处于绝对低位，华东与华北的价差持平。主力螺纹期货与钢坯的价差为324（+49），处于相对较低水平。

3. 技术形态和策略：rb1410上方压力位3270，3270以上短空入场，止损3300。

热轧卷板：

1. 现货贸易市场：4月22日，热卷板津沪粤价格回调，但是由于库存较低，价格下调的速度慢于螺纹。

2. 盘中出现买1501抛1410的机会，价差在20以内可以操作。

2. 期货技术形态和策略：跟随螺纹，观望。

（五矿期货研究所：孙巧灵）

### 焦煤焦炭：现货涨价困难，煤焦或维持低位震荡

22日焦炭市场持稳运行，成交良好，焦企库存普遍下降，但由于钢市表现不佳，钢厂对于焦企提涨诉求接受度依然不高，上周五河北某大型焦企上调30元，但下游无人接货，双方处于博弈当中，预计短期市场将持稳运行，短期期价围绕1200元附近展开波动，建议空单止盈离场。

国内炼焦煤市场主流持稳，焦炭涨价困难，对煤市压力不减，安徽地区主焦煤车板价昨日续跌40元/吨，料短期焦煤期价维持低位震荡格局。

国内动力煤市场平稳运行，煤矿销售情况依然不佳，加之检修影响，21日山西煤炭库存达到历史新高4356.8万吨，月环比增37%，是去年同期的1.33倍；港口库存已处低位，对煤价形成支撑，但出货一般，下游需求疲软，料后市将延续平稳行情。秦皇岛港Q5500平仓

含税 530-540 元/吨。22 日动力煤冲高后回落，期价维持在 5 日均线上方，短期震荡偏强。  
(五矿期货研究所：刘彧涵)

### **橡胶：持仓新高沪胶胶着整理**

2014 年 04 月 22 日天然胶方面，华东全乳胶报 13700 到 13700 元/吨，泰标 20 号 CIF 主港船货报 1990 到 1770 美元/吨马来 20 号标胶报 1730 到 1760 美元/吨，青岛泰标 20 号报 1730 到 1730 美元/吨，泰国 3 号烟片胶报 2280 到 2090 美元/吨。

沪胶 9 月对青岛泰标折复合胶升水 1375 元/吨，日变化-10 元/吨。5 月对青岛泰标折复合胶升水 1025 元/吨，日变化-10 元/吨。沪胶 9 月对船货泰标折复合胶升水-523 元/吨，日变化-1835 元/吨。5 月对船货泰标折复合胶升水-873 元/吨，日变化-1835 元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差 1898 元/吨，日变化 1825 元/吨。

"持仓量新高，多空大战。主多增加。日内短线 14140 以上短多，14010 以下短空。30-40 点止损。50-60 点止盈。

(五矿期货研究所：张正华)

### **塑料：强势上行，前多持有**

上游：市场预计美国原油库存继续增长，美国原油期货承压走低，跌幅超过 2 美元/桶，而布伦特原油受紧张地缘政治支撑，跌幅稍窄。

现货：国内 PE 部分市场价格继续走高，市场交投一般，业者心态较为稳定，多积极出货为主。多数石化继续上调出厂价格，市场继续拉涨报价，下游询盘较少，多观望为主，成交阻力较大。

石化继续拉涨 PP 出厂价格，部分牌号供应量偏紧，贸易商报价走高，下游对高价位抵触强烈，市场成交情况不佳。

综合分析：尽管下游进入淡季，但由于中下游库存较少，需求的部分减少并未影响石化的挺价意愿；石化大区纷纷上调 PE/PP 出厂价格，市场货源偏紧，对期价形成强支撑。操作建议，L1409 多单持有；PP1409 多单谨慎持有，密切关注石化定价。

(五矿期货研究所：罗霏)

### **PTA：PTA 生产利润继续亏损**

4 月 22 日 PTA 亚洲市场报价 883 美元/吨，较 4 月 21 日评估价格 1 美元/吨，华东市场收盘于 6200 元/吨，下跌 10 元/吨，跌幅较大。

随着 PX 装置陆续检修，PX 大幅下跌有所趋缓，而 PTA 开工率的回升，对 PX 需求的增加，使 PX 进一步有所回升；下游聚酯产销，维持 8-10 成左右，有所提高，促使聚酯价格走高，令生产利润有所提高。截止上上周五统计，PTA 开工率已上升至 71.73%，PTA 上周产量 46.84 万吨，且库存现维持在 4-12 天左右。原料成本支撑，PTA 开工率、产量及库存回升，使得近期 PTA 亏损加大。

装置方面：1.三房港海伦石化 120 万吨 PTA 装置已重启，正常运行；远东石化 60 万吨 PTA 装置已于开车；恒力石化大连两套 220 万吨装置也已重启；翔鹭石化 440 万吨 PTA 装置因技

术设备问题，投产目前推迟，具体时间待定；逸盛石化 2#300 万的装置目前 80% 负荷运行，3#zhoumo 关停，计划停车一周时间，新增 4#220 万吨装置目前投入运行；逸盛海南 PTA 装置目前处于重启提升负荷中。2.4 月 3 日因机械故障，日本新日石关闭了位于千叶县的 40 万吨/年 PX 装置；受利润大幅下滑影响，青岛丽东百万吨 PX 装置于 4 月 7 日开始进行减产；福建联合 PX 装置负荷调至 8 成左右；金陵石化 60 万吨 PX 装置停车。

操作建议：逢高做空，偏空思路。

(五矿期货研究所：李晶)

### 油脂：美豆面临变盘，豆粕短空操作

- 1，周二晚间美豆大幅下跌，美豆 5 月合约再度跌破 1500 美分/蒲，加菜籽跌幅更大；马棕反弹；内盘方面，豆粕菜粕上涨，近月涨幅大，三大油类反弹。
- 2，现货方面，周一豆粕价格局部小幅下跌 20-30 元/吨；三大油脂持平。大豆压榨方面，山东现货压榨盈利收窄，江苏广东亏损幅度大。
- 3，大豆港口库存创今年新高达 660 万吨，港口分销价持平。进口菜籽，现货期货压榨持续亏损。
- 4，消息称中国买家可能再次拒收 120 万吨总值约 9 亿美元来自美国和南美的大豆。
- 5，中国买家的大规模违约将对美豆形成重大利空，也将是导致美豆变盘的主要潜在因素，需重点关注这方面的消息。国内大豆港口的高库存对内盘油粕形成压力，但中长期看油粕均不宜过于看空。昨日美豆大幅下跌，逼仓和违约仍在激烈博弈。今日豆粕菜粕料将明显回调，油脂或较为抗跌。
- 6，密切关注美豆走势，豆粕菜粕短线做空。

(五矿期货研究所：李东)

### 股指：降准力度虽略超预期但影响有限

周二大盘探底回升，沪深 300 指数收盘上涨 0.44%，成交略微放大。板块方面，金融服务和房地产领涨，信息技术和制造业领跌，资金继续流出制造业板块。期指方面，按收盘价计算，当月合约上涨 0.4%，总持仓减少 4252 手至 131747 手，是近期适中偏低水平。

IF1405 合约基差日内均值贴水 0.52 点，较此前的升水 1.98 点小幅回落，主力合约尾盘振荡偏弱。前 20 名席位的净空头寸再增 2521 手至 18464 手，是三月以来最高水平。

昨日盘后，中国央行宣布，决定从 2014 年 4 月 25 日起下调县域农村商业银行人民币存款准备金率 2 个百分点，下调县域农村合作银行人民币存款准备金率 0.5 个百分点，以加强金融对“三农”发展的支持。定向降准力度超预期，但预计释放资金仍有限。同时央行强调，此次定向降低存款准备金率并不意味着稳健的货币政策取向发生改变。另一则牵动市场信心的是，证监会 22 日晚间再次发布 19 家拟上市企业预披露名单。国泰君安、东方证券、东兴证券出现在预披露名单。加上此前两批披露的 46 家，至此已经有 65 家企业披露了招股说明书。

再次质疑调整的结束。这里前面 335 反弹较复杂，4 月 15 日的低点可看做 a 浪终点，17 日午盘高点是 c 浪起点。到昨天低点确实可以看做完整的 335 调整。那是否会重新步入上升轨道？笔者认为，这里还是要向下继续调整，首先从 3 月 21 日的拉起走 5 个 3 反弹节奏的可

能性非常大，和前面的整体走势是相符的。那就意味着，这里每个调整浪的时间节奏是相近的。而目前调整仅有前面的（a）一半时间，即 14-15 天时间。因此昨日尾盘的反弹是站不稳的，今日哪怕冲高，后面还要急跌调整。中线空是可以的，但要控制仓位。仅日内操作建议，观望为主，或短多止损参考 2180。

（五矿期货研究所：许彬彬）

#### **海外宏观：欧元区消费者信心创新高，美联储官员称下半年加息**

隔夜数据:美国住房数据好坏不一，欧洲数据较为乐观。数据显示：美国 3 月成屋销售总数年化 459 万户，虽然好于市场所预期的 455 万户，但不及前值 460 万户；美国 2 月 FHFA 房价指数年率上升 6.9%，创 13 个月最小升幅；欧元区 4 月消费者信心指数初值为-8.7，创逾六年新高；欧元区 2 月建筑业产出月率小幅上升 0.1%。。

央行方面，美联储威廉姆斯表示，Fed 或在明年下半年加息，需谨防市场投机过度息；中国央行下调县域农村商业银行和农村合作银行存款准备金率。继希腊重返债券市场之后，此次葡萄牙 23 号新债发行在即，近期 10 年期国债收益率降至八年低位。

乌克兰紧张局势仍然未见改善迹象。俄罗斯总理表示，俄罗斯经济能经受住西方制裁的考验。

（五矿期货研究所：肖越）

（此版内容仅为分析师个人观点，不代表公司立场，不构成投资建议，期市有风险，投资需谨慎）