

### **铜：交易所库存上周继续下行**

矿商 TECK 一季度产量报告显示当期铜产量 16.36 万吨，同比去年增长 14.44%，主要得益于 Antamina 产量的同比提升。

三大交易所库存上周大幅下降 30550 吨达到 36.28 万吨，洋山铜升水均值一路攀升至 110 美元/吨上方，在关内现货升水达到 1000 元/吨背景下沪伦当月进口盈亏已经收窄至 700 元/吨以内。

截止到 4 月 28 日的 CFTC 数据则显示净空头持仓减少 1549 手达到 19917 手。

遇回撤多单跟进

(五矿期货研究所：张傲)

### **铝：市场热情减弱，铝价向基本面回归**

周五 LME 库存上涨至 5339325 吨，伦铝跌幅 1.13%，点位至 1857.25，迟迟无法突破 1900 点位，高位持续震荡行情有往偏弱行情转变迹象。

沪铝周五一改前几天的强势行情，沪铝 1407 合约以前期高点 13725 跌至 13540 点位。周五铝锭现货市场的表现也不如前期强势，市场做多热情在慢慢消退，预计铝价会慢慢向基本面的回归

操作建议：沪铝多单减持

(五矿期货研究所：罗友)

### **锌：调研反馈精矿供应并不紧张**

上周 SHFE 锌库存继续下降，现货近期相对期货强劲令现货贴水大幅减少，对期价支撑明显。然而现货市场人士反馈下游需求虽有好转但并不见佳。近期调研的云南矿贸企业和华北地区和华中地区某炼厂称锌精矿并不紧张，由于锌精矿并不存在供应瓶颈，料价格在 15000 以上时，将逐渐刺激冶炼厂供应回升，令上述情况出现改变。

操作上，空单少量持有，15200 适量加空，价格回调则注意减磅离场。近期比值快速回升至 7.4 附近，7.3 介入的反套应注意减平，尤其伦锌进一步回落至 2000 支撑位附近时。

(五矿期货研究所：陈远)

### **铅：--副产品价格低迷令成本支撑加强**

去年一年的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，冶炼厂开工率不足，令整体供应端受限。华中某冶炼厂反馈今年副产品价格低迷，例如硫酸仅 50 元/吨，远低于去年的 200 元/吨，这令企业仍处于亏损状态，生产意愿有限。沪铅 shfe 库存持续下降，现货偏紧对价格有支撑作用。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)

### **黄金：金价徘徊 1300，等待联储指示**

黄金期货小幅上涨，因俄罗斯军队向乌克兰边境移动加剧了投资者对冲突升级的担忧。交投最活跃的 6 月期金收高 10.20 美元或 0.8%，至每盎司 1,300.80 美元，为 4 月 16 日以来的最高收盘价。

美国表示，准备就俄罗斯在乌克兰的行动对其实施进一步有针对性的制裁。欧洲领导人同意与美国协同行动，让俄罗斯付出代价。亲俄分离主义武装分子周五在乌克兰东部城市 Slaviansk 夺取了一辆运载国际调解员的大客车，导致危机升级。在经济或地缘政治存在不确定性之时，一些投资者将黄金视为保值资产，因其他资产将下跌。过去几周，投资者忽视乌克兰局势升级的影响，关注美国经济的改善，令金价自 3 月高位下跌 5.7%。但黄金市场的普遍情绪是，虽然乌克兰局势恶化，但欧洲和美国除了实施对俄罗斯的制裁外料不会牵扯到冲突中来。投资者目前正在等待美联储下周举行的政策会议，以从中寻找更多交易线索。

操作建议：黄金—注意波动风险 白银—注意波动风险

(五矿期货研究所：黄秀仕)

### 铁矿石螺纹钢热轧卷板：关注盘中点位

市场焦点：(1) 市场关注银行对于铁矿石贸易融资的调查，传提高保证金。——只会影响近期的铁矿石进口融资。(2) 4 月中旬中钢协数据对非重点钢企的数据大幅修正，日均粗钢产量创新高，我的钢铁网调研的钢厂铁矿石库存下降至 24 天，铁矿石港口库存继续回升，关注钢厂是否小幅补库。(3) 汇率市场有继续贬值倾向。

铁矿石：

1. 现期货贸易市场：4 月 25 日，进口矿港口现货持稳，招标矿和平台矿部分成交价格下跌 2.5 美元/吨。62% 普氏指数 111 美元/吨 (+1.5)。
2. 现货贸易价差：PB 粉远期价格与港口现货价格升水 33 元/吨 (-11)，远期船货回落，价差缩小，此次拉涨价差或告一段落，关注钢厂是否在 110 美元/吨之下出手补库；内外现货矿差为 1.833 (0) 元 1% 品位/干吨。
3. 海运费：BCI 指数回涨 4，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 835 元/吨，5 月的抛压增强。大商所 5 月贴水新交所掉期 21 元/吨 (-1)，9 月贴水 44/吨 (-7)。
5. 技术形态和策略：i1409 向下突破 785，则入空，反之，突破 802，则偏多观望。

螺纹钢：

1. 现货贸易市场：4 月 25 日，螺纹钢全国主要城市价格弱稳，华东和华南成交量小幅增长。
2. 盈利和价差：华北市场 4 周原材料库存的现货生产盈利 47，钢厂盈利在逐步恶化，05 的盘面盈利 60，10 盘面利润 97，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 356(+3)，处于相对较低水平。
3. 仓单和结构：结构变成 1410 和 1501 价差在缩小，反向的概率增强。
3. 技术形态和策略：rb1410 破 3267 短空，反之观望。

热轧卷板：

1. 现货贸易市场：4 月 25 日，热卷板津沪粤价格弱稳，整体库存偏低。

2.1501 和 1410 的价差先行观望。

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：节前煤焦或有补库需求，思路偏多**

25 日焦炭市场持稳运行，出货情况良好，接收焦炭价格上调的钢厂目前主要集中在河北地区，山东、江苏等其他重点区域暂未跟进，预计钢厂节前或有采购需求，支撑焦炭价格。25 日唐山二级冶金焦到厂含税价 1090-1120 元/吨，邯郸二级冶金焦出厂含税价 980-990 元/吨。国内炼焦煤市场延续平稳，焦企盈利状况不佳，为控制成本压力，对焦煤打压暂难放松，目前市场心态好转，预计后市将维稳为主。25 日柳林 4#焦煤价格 820 元/吨。

25 日动力煤市场弱稳运行，秦港库存降至 446 万吨 (-3)，预到船只数 10 艘 (-3)，出货一般，大矿多不看好后市，港口出货缓慢减弱，库存仍处低位，支撑煤价，预计秦线运力恢复后港口库存将稳步上升。秦皇岛港 Q5500 平仓含税 530-540 元/吨。

操作建议

焦炭：逢低少量进多，日内目标 10 日均线

焦煤：860 日内短空

动力煤：545 上方逢高试空

(五矿期货研究所：刘彧涵)

### **橡胶：沪胶 14000 震荡盘整**

2014 年 04 月 25 日天然胶方面，华东全乳胶报 13750 到 13750 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 1334 元/吨，日变化 51 元/吨。5 月对青岛泰标折复合胶升水 989 元/吨，日变化 51 元/吨。沪胶 9 月对船货泰标折复合胶升水-570 元/吨，日变化-1853 元/吨。5 月对船货泰标折复合胶升水-915 元/吨，日变化-1853 元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差 1904 元/吨，日变化 1904 元/吨。

"持仓量减少。主多减仓。预计震荡偏弱。日内短线 14120 以上短多，14000 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：短线交易为主**

上游：尽管西方强国和俄罗斯就乌克兰危机展开的一连串威胁和要求，但市场并未理会，美国原油库存充裕，全球石油需求季节性下降，贸易商获利了结，周五国际油价回跌。

现货：中石化华南下调 LLDPE 出厂价，挫伤市场信心，贸易商报价小幅走软，下游采购意向不高，成交表现偏淡。

受 PP 期货走软影响，华东市场氛围不佳，贸易商部分 PP 牌号价格松动，下游工厂接货意向不高，多谨慎观望市场，成交无几。

综合分析：石化价格止涨，二季度石化检修装置仍然较多，对价格形成强支撑，但成交走弱明显，部分贸易商报价开始走软，表明对后市续涨态度谨慎。目前，L1409 较现货贴水依然较大，做空利润空间有限。操作建议，L1409 多单轻仓持有；PP1409 短线操作或者观望为主。

(五矿期货研究所：罗霏)

### **PTA：下游聚酯开工率回升**

4月25日PTA亚洲市场报价881美元/吨，较4月24日下跌4美元/吨，华东市场收盘于6190元/吨，下跌10元/吨。

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，上周五聚酯开工率进一步提高2%。截止昨日统计，PTA开工率从前日64.5%上升至66.33%，PTA上周产量46.84万吨，且库存现维持在4-12天左右。PTA开工率、产量及库存回升，使得近期PTA亏损加大。3月PTA进口量10万吨，较2月增加3.56万吨；PX进口75.7万吨。

操作建议，今日逢低少量加多，长期依旧偏空思路

(五矿期货研究所：李晶)

### **油脂：油粕偏强走势**

1，周五美豆再度大涨，加菜籽涨超3%；马棕冲高回落；内盘方面，粕偏强，油脂展开振荡。

2，现货方面，上周五沿海豆粕价格小幅上涨；油脂持平。大豆压榨方面，现货压榨持平，盘面亏损小幅扩大。

3，大豆港口库存升至667万吨，港口分销价持平。进口菜籽，现货期货压榨亏损小幅扩大。

4，生猪养殖持续亏损，生猪存栏特别是能繁母猪存栏持续下降。

5，近期大豆压榨利润亏损大幅收窄，特别是近月盘面亏损已经大幅缩小，进入正常状态。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。美豆逼仓行情结束之后内盘油粕涨跌因素开始转为国内供需。今日豆粕菜粕料将偏强振荡，油脂谨慎看涨。

6，豆粕短线做多，油脂多头持有

(五矿期货研究所：李东)

### **股指：调整未结束**

上周五大盘震荡下跌，沪深300指数收盘下跌1.03%，成交较此前略微放大。板块集体下跌，信息技术跌幅居前。期指当月合约下跌0.49%，总持仓与前日几乎持平。

IF1405合约基差日内均值贴水4.55点，较此前的贴水10.22点小幅回升，主力合约尾盘振荡偏强。前20名席位的净空头寸略增714手至14539手，属近期适中偏低水平。

近期多地传出房价下跌或政府救市措施。比如上周末上海郊区一楼盘7.2折甩卖，虽然是高

价楼盘，但也引起大量关注。而杭州萧山出现救楼市小动作，称土地出让保证金设 1 千万上限，此举是为“减轻开发商资金成本压力”。另一则消息有关 IPO。证监会晚间公告称，暂停 18 个月的 IPO 发审会将于 4 月 30 日重启。目前 IPO 预披露企业达到 122 家。

这里 b 浪若未结束，意味着今日反弹或较强势，小 5 浪走起也能到 2200 以上。若这里直接向下走 c 调整，那后面支撑将在 2130。因此谨慎起见，可到 2215 附近抛空较安全。如果开盘直接下挫破前低，那就顺势开仓，止损不宜太大。

(五矿期货研究所：许彬彬)

### **海外宏观：周末数据略偏乐观，俄罗斯乌克兰风险加大**

周末公布数据：美国密歇根大学消费信心指数超预期上升至 94.1，大好于预期；美国 4 月 Markit 服务业 PMI 初值下降至 54.2，就业增长减速；英国零售销售数据环比升 0.1%。央行方面，欧元区银行体系闲置现金降至低位，或促使央行采取行动。俄罗斯央行意外升息 50 基点至 7.5%，因通胀风险加大；标普下调俄罗斯评级至 BBB-。

乌克兰局势持续紧张，欧美考虑再次制裁俄罗斯，标普下调俄罗斯评级至 BBB-。美国与欧盟四国一致同意采取更多措施让俄罗斯付出代价；英国表示，俄罗斯因乌克兰问题面临制裁展期；德国总理默克尔亦称，俄罗斯行动不积极，必须考虑对其进一步制裁。

本周多重头戏上演，五一假期休市期间将迎来美联储决议，市场普遍预期缩减 150 亿美元购债规模；非农数据及日本央行议息也将来临。

(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)**