

铜：谦比希冶炼厂二期主体工程结束

关内上海地区现货升水均值昨日下降，而此前一天沪伦两地进口亏损在收盘时收窄至 200 元/吨以内。

Norilsk Nicke 昨日发布季度产量报告，一季度该矿商铜产量为 9.04 万吨，同比下滑 0.7%，2013 年全年其铜产量为 37.6 万吨。另外中色矿业 2013 年年报近期发布，显示 2013 年全年粗铜产量达到 20.1123 万吨，同比上涨 14.7%。湿法冶炼所生产阴极铜产量达到 3.8682 万吨，同比上涨 73.3%。此外谦比希粗铜冶炼厂二期扩建主体工程于 2013 年 12 月 31 日基本结束，只剩下阳极炉系统处于最后试车阶段。

多单节前平仓

(五矿期货研究所：张傲)

铝：铝价维持弱勢格局

LME 库存上涨至 5359475 吨，伦铝价格继续回调。近期消息面较为平淡，预计短期内铝价会继续保持弱勢局面。

沪铝现货市场方面，现货价格已结束前期的上涨态势，昨日长江价格下跌 10 元/吨，疲软的现货价格显示出铝价在节前将一直保持弱勢格局。

周四将要公布的中国 4 月份制造数据、美联储利率决议以及周五的美国非农数据公布预计都会造成铝价波动，面临五一长假建议节前以观望为主

操作建议：节前观望为主

(五矿期货研究所：罗友)

锌：ILZSG 预计 2014 年全球精锌短缺 11.7 万吨

ILZSG 近期报告预计 2014 年全球精锌短缺 11.7 万吨，主要由于其预计精锌使用量 2013 上升 4.9%，并预计 2014 年增加 4.5%。市场预期继续提振伦锌，然而受到伦锌价格高于去年水平影响，泰克公司计划重开 Pend Oreille 矿，这一点意味着随价格上升，供应端亦有所提振。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北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，空单离场，15000 试多

(五矿期货研究所：陈远)

铅：CRU 认为锌价有望超过铅价(LME 价格)

近期 CRU 发表报告亦认同铅锌价格关系将发生改变，即锌强铅弱，因铅供需趋于平衡，而锌供需趋于短缺。

沪铅方面，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，关注本周 FOMC 与非农

黄金期货周二微跌，对美联储继续削减刺激措施的担忧，盖过了东欧紧张局势升级带来的支撑作用。交投最活跃的 6 月期金收跌 2.70 美元或 0.2%，至每盎司 1,296.30 美元；7 月白银期货合约收报每盎司 19.538 美元，下跌 8.1 美分，交投区间介于 19.335-19.630 美元。

金价自 3 月中旬以来下行，交易商削减黄金持有量，因有迹象显示美国经济复苏力道增强。许多投资者在金融危机的背景下买入黄金，指望黄金的保值功能强于其他资产，但全球经济形势改善，对黄金等保护性投资的需求下降。周三，投资者将注意力转向美国，FOMC 开始为期两天的政策会议。美联储在 12 月、1 月及 3 月削减购债规模，部分投资者预期美联储在周三公布的政策声明中将再度宣布削减购债。

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：入空

市场焦点：(1) 经济在有控制的下降。政策释放仍不足让市场有信心。(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 26 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 29 日，进口矿港口现货普遍下跌 10-15 元/吨，其中块矿跌幅较大，远期矿价成交价格卡粉成交价小幅回升，但整体市场情绪偏弱，钢厂压价为主。62% 普氏指数 107.5 美元/吨 (-0.75)。

2. 现货贸易价差：PB 粉远期价格与港口现货价格升水 21 元/吨 (0)，港口现货回跌，关注钢厂是否在 110 美元/吨之下出手补库；内外现货矿差为 1.555 (-0.278) 元 1% 品位/干吨，内矿开始补跌。块粉价差以及高低品位价差继续拉开。

3. 28 日黑德兰港首次 24 小时内出口铁矿石达 2,028,105 吨，供应量的压力在增强。

4. 海运费：BCI 指数下跌 55，海运费仍在下降通道中。

5. 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 825 元/吨。大商所 5 月贴水新交所掉期 11 元/吨 (0)，9 月贴水 46/吨 (-8)。5 月内外盘价差已经大幅缩小，这个价差近乎平衡水平。

6. 技术形态和策略：i1409 压力位 774，可入空，止损 775。

螺纹钢：

1. 现货贸易市场：4 月 29 日，螺纹钢全国主要城市价格弱稳，华北市场小幅增价增量，华东，华南和华中则弱势。五一小长假的补库因素接近尾声。

2.盈利和价差：华北市场4周原材料库存的现货生产盈利101，05的盘面盈利135，10盘面利润114，盘面利润回升。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，华东与华北的价差缩小。主力螺纹期货与钢坯的价差为328(+16)，处于相对较低水平。

3.仓单和结构：结构变成反向结构，1410和1501价差或较长时间内维持反向结构。

3.技术形态和策略：尾盘多单减仓回撤，rb1410从形态上看或继续下跌，可入空，止损3263。

热轧卷板：

1.现货贸易市场：4月29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：焦炭多单获利后逢高平出

29日焦炭市场维稳运行，成交尚可。近日成品材持稳运行，钢厂对焦炭采购情况一般，焦价上行困难，但成本支撑下，焦企挺价意愿强，现焦价涨跌两难，短期市场将处于博弈阶段，商家多维稳观望。国内炼焦煤市场持稳运行，成交一般，焦价反弹对市场信心有所提振，但受需求限制，焦煤上涨阻力依然较大，预计短期市场将延续平稳行情。

昨日煤焦小幅反弹至5日均线附近，继续上冲动力不足，市场担忧尤其钢厂受融资信用证收紧可能出现违约风险，煤焦虽现货偏利好，但受此影响或易跌难涨，昨日推荐焦炭多单逢高平出为主，空仓过节。

国内动力煤市场弱稳运行，煤矿销售情况不佳，秦皇岛港29日库存为534.5万吨(-1.5)预到船舶数升至11艘(+6)。目前6大发电集团煤炭库存处于2012年以来的相对低位，平均可用天数约在19天，也处于2012年以来较低的位置。但是产区煤炭库存高企，山西地区库存不断增加。4月28日为4287.2万吨，是同期的1.16倍。另外本周大秦线检修完毕，运力恢复后预计库存压力将向港口转移，预计本周动力煤弱势维稳。

操作建议

焦炭：多单逢高全平

焦煤：观望，860以上逢高抛空

动力煤：530—545日内操作

(五矿期货研究所：刘彧涵)

橡胶：沪胶主多减仓沪胶回落

2014年04月29日天然胶方面，华东全乳胶报14150到14150元/吨，泰标20号CIF主港船货报1990到1810美元/吨马来20号标胶报1760到1800美元/吨，青岛泰标20号报1780到1780美元/吨，泰国3号烟片胶报2280到2120美元/吨。

沪胶9月对青岛泰标折复合胶升水1506元/吨，日变化-217元/吨。5月对青岛泰标折复合胶升水1011元/吨，日变化-217元/吨。沪胶9月对船货泰标折复合胶升水-33元/吨，日变化-1683元/吨。5月对船货泰标折复合胶升水-528元/吨，日变化-1683元/吨。泰国胶船货减青岛现

货价差 1539 元/吨，日变化 1466 元/吨。

"多方的主要逻辑或在于地产股的走强；天津和广西限购政策的放松，信贷政策的转松。然而外汇占款 2 季度周期性减少和地产信托 5 月年内高峰制约资金面偏紧，制约多头发挥。4 月 29 日主力多方大减仓。今日短线 14510 以下短空。30-40 点止损。30-40 点止损。50-60 点止盈。

(五矿期货研究所：张正华)

塑料：部分石化继续下调出厂价格

上游：美国继续向伊朗施压、乌克兰局势依旧紧张和武装人员袭击利比亚议会等地缘政治紧张，引发原油市场不安，国际原油受此提振上行。

现货：国内 PE 市场价格弱势走低，交易氛围较清淡。部分石化继续下调出厂价格，贸易商多跟跌报价，月末市场流通货源较少，买卖双方交易积极性不高，下游观望延续，实盘成交阻力较大。

中油华南、中油华东下调 PP 出厂价，跌幅在 50-100 元/吨。市场节日气氛浓厚，贸易商尝试让利出货，部分级别料报价倒挂出厂。下游厂家资金短缺，需求平淡，整体成交不如上周。综合分析：大部分石化出厂价格维稳为主，二季度石化检修装置仍然较多，对价格形成强支撑，但部分大区出厂价格走低，贸易商报价走软，成交有限，表明对后市看跌情绪比较浓厚。

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：弱势震荡

4 月 29 日 PTA 亚洲市场报价 874 美元/吨，较 4 月 28 日下跌 2 美元/吨，华东市场收盘于 6135 元/吨，下跌 35 元/吨。

PX 前期检修装置逐渐重启，下游聚酯产销，有所下滑，PTA 新装置开工在即，上游成本下跌，下游产销平淡，预计市场在 PTA 新装置投产前期短期调整。截止昨日统计，PTA 开工率从前日 72.31% 下跌至 71.62%，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：以偏空思路为主

(五矿期货研究所：李晶)

油脂：今日豆粕看涨

1，隔夜美豆再度大涨，加菜籽冲高回落收平，马棕大幅回落；内盘方面，菜油再度发力，其它油粕横盘。

2，现货方面，昨日豆粕价格局部上涨 50 元/吨；油脂普涨，豆油棕油局部降 50 元/吨，菜油持平。大豆压榨方面，现货盘面亏损大幅缩窄，山东压榨盈利扩大。

3，大豆港口库存 655 万吨，港口分销价持平。进口菜籽，近月压榨开始扭亏为盈，远月亏

损收窄。

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。隔夜美豆大涨将再度带动今日内盘油粕有所表现。

6，豆粕菜粕短线做多，油脂多头持有。

(五矿期货研究所：李东)

股指：短线存疑节后看好

周二大盘震荡反弹，盘中一度收复前日失地，无奈抛压过重尾盘略走低。沪深 300 收盘上涨 1.10%，成交较前日略萎缩。板块全线上扬，商业贸易和农林牧渔涨幅居前，然而大单资金保持净流出状态。期指方面，当月合约上涨 0.8%，总持仓减少 4361 手至 134220 手，是近期适中水平。

IF1405 合约基差日内均值升水 5.85 点，较此前的升水 3.85 点略微回升，主力合约尾盘振荡偏弱。盘中减仓急拉或与空单平仓有关，因早盘持续震荡，短线空单自然有获利离场倾向。而尾盘减仓下行，价差缩小，估计是多单离场。前 20 名席位的净空头寸略增 573 手至 17387 手，属近期适中偏高水平。

人民币汇率继续下跌。昨日人民币即期汇率午盘后快速跌至 6.2560，与收盘价相比，创 18 个月的新低，接近 2012 年 10 月 16 日的最低点 6.2630。中国央行公开市场通过 28 天期正回购操作回笼 500 亿元人民币。本周公开市场净投放 910 亿元人民币，上周为净回笼 20 亿元人民币，符合市场预期。盘后央行发布年度金融稳定报告，称要允许一些高风险的投资产品有序违约。证监会发布第八批 12 家 IPO 预披露企业名单，目前已有 156 家企业披露招股书。银监会主席尚福林则称，要避免“一刀切”式的抽贷、停贷、压贷造成企业资金链断裂。昨日拉起略超出预期，虽然在计划之内。或是 c4，此处无量拉起，后面重陷调整的概率较大。如同昨日叙述，这里仍有一小调整。短线适宜观望，中线逢低布局多单，2140 以下可多。

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：数据喜忧参半，市场静候美联储决议

隔夜公布数据好坏不一：美国 4 月谘商会消费者信心指数降至 82.3，逊于预期；美国 2 月 S&P/CS 20 座大城市季调后房价指数月率上涨 0.8%，房价上涨为疲弱房市带来春意；德国 4 月 CPI 初值年率增长 1.3%，预期增长 1.4%；月率初值下降 0.2%，预期下降 0.1%。数据暗示欧元区经济第一龙头德国通缩同样严重；英国第一季度 GDP 初值季率增长 0.8%，年率增长 3.1%，表现不及预期。

央行方面：英国央行麦卡弗蒂警告首次加息不能过晚，欧盟和英国央行先后宣布压力测试内容，市场静候美联储 4 月 30 日决议。

(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）