

铜：一季度海外矿商稳步增产

Glencore-Xstrata 一季度报告显示铜产量同比增加 24%，下属刚果的 Mutanda 湿法冶炼矿山增产明显，同属刚果的 Katanga 则同比增产 10.4%，其湿法冶炼产能今年还将继续扩产。另外 Nevsun 下属 Bisha 矿山一季度产量达到 1.8 万吨，自去年 3 季度投产以来产量稳步提高。截止到昨天的统计结果来看，占比全球 75% 左右的海外矿商一季度产量同比增长 5.18%。

回撤至 10 日均线买入

(五矿期货研究所：张傲)

铝：伦铝盘整，谨慎看空

伦铝昨夜跌幅 0.07%，近期似有企稳迹象，库存减少 2625 吨达到 5345125 吨。

沪铝依然保持弱势态势，沪铝 1407 合约跌破 13200 关口。现货市场也成交平淡，昨日长江有色均价下跌 150 元至 13100 元/吨。

沪伦比值近期回升到 7.34 附近，预计反套头寸的平仓会对沪铝价格带来压制。近期公布的经济数据也支撑外强内弱的格局，沪伦比有减弱的可能。但由于铝价近期跌幅接近 600 元/吨，现货价格逐步逼近万三关口，预计后市下跌的空间不会太大，谨慎看空。

操作建议：沪铝前期部分空单止盈离场

(五矿期货研究所：罗友)

锌：比值一度回升至 7.4 附近

近期沪锌走强，令沪伦比值一度回升至 7.4 附近。伦锌 cash/3m 略有走软回 contango，结构略有松弛。目前 LME 金属波动率偏低，似酝酿大波动。沪锌继续受到短期冶炼厂开工率仍偏低，比值低进口货源少等因素的支撑。后市关注点在于冶炼厂开工率在现货价格回升至 15000 以上的恢复情况。

操作上，日内以 SMM0# 锌均价平水附近入场试多。

(五矿期货研究所：陈远)

铅：沪铅剩余多单持有

昨日沪铅高开低走，提示的多头止盈单获利，剩余多单可继续持有。LME 方面，如前期预期，由于处于低位区间且易吸引统计盘买伦铅抛伦锌和前期买伦锌抛伦铅盘止盈，带动昨日伦铅强于伦锌。然而，伦铅 cash/3m 仍然疲软，伦锌 cash/3m 仍然偏强（昨日稍走软），令结构仍然有利溢价缩小而非扩大。尤其锌供需面处于结构性平衡转变拐点，今年对待溢价变化应格外小心，不建议做溢价扩大方向。

对沪铅，剩余多单持有。

(五矿期货研究所：陈远)

黄金：宏观利空众多，战争迷雾环绕

黄金期货周二下跌，因投资者在前一交易日金价触及三周高位后获利了结。交投最活跃的 6 月期金收低 0.7 美元，或 0.1%，结算价报每盎司 1,308.60 美元。期金周一收报每盎司 1,309.30

美元，为4月14日以来的最高结算价。

随着乌克兰冲突不断升级，投资者一直在寻求买入黄金，因为他们认为若冲突扩大，其他资产价格会下跌，而黄金却能较好地保值。周二乌克兰东部的战斗还在持续，但一些投资者认为周一金价上涨是套现良机。在两场关键的选举到来前，基辅对乌克兰东部的控制因冲突而有所放松。5月11日，乌克兰将在亲俄武装分子控制的地区就该地前途问题举行公投。5月25日将举行乌克兰总统大选。

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：观望

市场焦点：(1)广交会成交数据差，外贸部本月拟下发外贸稳增长策略，促出口政策将强化。

(2)中国铁建与尼日利亚签订807亿元铁路项目，钢材全部使用中国产品。(3)铁总提高2014年铁路投资额度外，招标项目从前次48个项目增加至64个，涉及金额1.35万亿。(4)印度高院暗示可能对印度最大铁矿石开采州Odisha奥里萨邦进行为期3个月的开采禁令，影响到铁矿石供应约700万吨/月，如果此举得以实施，那么铁矿石供需环境将在短期内得到极大改善。(5)中原地产监测数据显示4月份54城房地产新房销售面积环比3月份下跌5.6%。(6)人民币汇率继续小幅回升。——基本面多空互现，多空皆难受。

铁矿石：

1.现期货贸易市场：5月6日，进口矿港口现货高品矿相对稳定，而低品矿小幅走低5元/吨，远期高品矿成交小幅走低0.5-1美元/吨。62%普氏指数106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(-1.8)，关注钢厂是否在110美元/吨之下出手补库；内外现货矿差为1.820(0)元1%品位/干吨。块粉价差以及高低品位价差继续拉开。

3.海运费：BCI指数小幅回升。

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，不包括仓储费用，交割成本在800元/吨。大商所5月贴水新交所掉期32元/吨，9月贴水42元/吨。

6.技术形态和策略：观望。

螺纹钢：

1.现货贸易市场：5月6日，螺纹钢全国主要城市价格小幅下跌为主，华东华北低位成交均可。

2.盈利和价差：华北市场4周原材料库存的现货生产盈利87，05的盘面盈利183，10盘面利润99。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，华东与华北的价差上涨10元/吨。主力螺纹期货与钢坯的价差为425(-13)，处于中等水平。

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。螺纹钢的仓单量继续增加3000多吨。

4.技术形态和策略：rb1410短期形态上下皆可，3190以下做空，反之观望。

热轧卷板：

1.5月6日，热卷板津沪粤价格稳中偏强，尤其是华东地区成交价格拉升，低位成交较好，

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：煤焦比价回落，关注买炭抛煤

6日焦煤焦炭1409比价继续回落至1.40，连焦炭较现货升水微缩至9.8%，连焦煤升水依然在11%。现货方面，焦炭上周需求继续转好，钢材产量升高支撑焦价，焦炭供给和需求两端库存同时下降，但是除了小焦企开工率上升外，大中型焦企暂无增产迹象，厂内库存持续回落。焦煤补库需求一般，上周无论钢厂和焦化厂炼焦煤库存均无明显变化。但是由于受小长假影响，山西煤炭库存4日重回4000万吨以上，料焦煤供给端压力也有所增加。另外，10月apex会议在京举行，料前期河北地区环保力度加大，相比产地集中在山西的焦煤，焦化厂限产减产的可能性更大，焦煤需求短期收缩幅度或更大。因此，建议在目前比价关注买焦炭抛焦煤，比价回升至1.44逐步出场。

动力煤方面，港口和供应端库存上升，秦港库存6日库存突破500万吨，比节前高14%，重回500万吨附近；五一长假加剧山西煤炭库存积压情况，4日重回4000万吨以上。需求方面，6大发电集团日耗煤略降，需求不旺，加之今年雨量较大，水电增多对火电影响放大。南方接货积极性减弱，运费下滑，广州港库存节后回落。操作上总体偏空，日内可在530-545顺势短线。

(五矿期货研究所：刘彧涵)

橡胶：沪胶弱势震荡整理

2014年05月05日天然胶方面，华东全乳胶报13900到13900元/吨，泰标20号CIF主港船货报1790到1820美元/吨马来20号标胶报1780到1810美元/吨，青岛泰标20号报1730到1730美元/吨，泰国3号烟片胶报2080到2110美元/吨。

沪胶9月对青岛泰标折复合胶升水1395元/吨，日变化-12690元/吨。5月对青岛泰标折复合胶升水890元/吨，日变化-12690元/吨。沪胶9月对船货泰标折复合胶升水955元/吨，日变化-13130元/吨。5月对船货泰标折复合胶升水450元/吨，日变化-13130元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差440元/吨，日变化440元/吨。

"多方的主要逻辑或在于地产股的走强；天津、广西、宁波、铜陵限购政策的放松，信贷政策的转松。空方的逻辑是外汇占款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。重卡因为国3强制变国4销量大增只造成配套量上扬但总橡胶消费量的80%的更换量消费低迷，因而也不是实质利多。仓单压力仍是老难题无法化解。泰国抛储造成的压力。观点仍然是中线持空。今日短线14180短多，14050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：大部分石化出厂价格维稳

利比亚近几周恢复石油和汇丰中国制造业数据继续打压布伦特原油，然而美元兑欧元触及八周低位，支持以美元计价的商品价格，同时市场预计库欣地区库存继续下降，也令美原油获得支撑，WTI 期货价格微升。

现货：国内内 PE 部分市场价格上涨，LLDPE 涨势明显，LLDPE 期价上扬，提振业者交易心态。个别石化价格上调，商家多随行就市积极出货为主，市场交易氛围略有好转，下游厂商询盘探价较多，但谨慎态度不减，实盘成交仍有阻力。

中石化华东 PP 个别定价下调，加之下游需求无明显改善，PP 市场气氛观望，行情延续盘整格局，部分贸易商减仓出货，报价略有下跌。

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，但下游态度谨慎，原料价格位于高位导致成交量受限。操作建议，L1409 多单轻仓持有，不追多；PP1409 偏短线操作或者观望为主

(五矿期货研究所：罗霏)

PTA：有望再创新低

5月6日 PTA 亚洲市场报价 866 美元/吨，较 5 月 5 日下跌 1 美元/吨，华东市场收盘于 6065 元/吨，下跌 35 元/吨。

上游 PX 新产能投产在即，原料 PX 承压继续下行；PTA 前期检修装置重启恢复，盛虹石化 150 万吨 PTA 装置预计本月中旬投产；PTA 交割库库存维持较高水平。下游聚酯产销疲软，回落至五成左右，五月开始消费预计逐步转弱。预计 PTA 近期依旧承压下行。截止昨日统计，PTA 开工率从 4 月 30 日 75.20% 上升至 76.24%，PTA 上周产量 51.94 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：前期空单继续持有，今日逢高适量做空，

(五矿期货研究所：李晶)

油脂：菜油菜粕走势偏强

1，昨日美豆和马棕小跌，加菜籽跌幅较大。内盘油粕低开企稳，菜粕和菜油表现较强。

2，现货方面，昨日豆粕局部降 20-50 元/吨左右；油脂方面，豆油普跌 50 元/吨，棕油普跌 50 元/吨，菜油持平。大豆压榨方面，现货盘面亏损小幅扩大。

3，大豆港口库存 663 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，巴西北部维拉多康德港的启用将使未来巴西大豆运费大幅下降，长期利空美豆。

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。美豆下跌将在短期内对内盘油粕形成压制。

6，交易上，菜粕菜油偏强操作。

(五矿期货研究所：李东)

股指：急跌可加仓多

周二大盘冲高回落，沪深 300 收盘与前值持平，成交与前值持平。板块方面，金融服务和房地产板块拖累指数，信息技术和文化传播领涨，大单资金继续净流出板块。期指方面，盘后总持仓增加 5229 手至 14 万手以上，创历史新高。

IF1405 合约基差日内均值贴水 3.95 点，较此前的贴水 5.13 点略回升，尾盘急跌反映开盘预期可能不理想。前 20 名席位的净空头寸减少 1706 手至 14020 手，连续三天下降，多方主动增仓。

中国证券报援引业内人士称，完善退市制度、新“国九条”等举措有望在近期落地，资本市场领域的系列改革将同步深化。中国央行发布一季度货币政策执行报告称，将继续实施稳健的货币政策，保持政策的连续性和稳定性。证监会再发 32 家 IPO 预披露名单，加上此前十一批披露的 241 家，目前已有 273 家企业披露招股说明书。中国商务部发言人姚坚 5 日表示，中国计划通过税务优惠和补贴等措施来刺激服务业的发展从而推动经济增长。

日 K 上仍需调整，昨日盘中高点可视同 1 或者 a 浪的结束。显然今日将延续尾盘时的小 b，短线虽然面临调整，但下行风险不大。如果急跌，表示 c 可能会缓和或快速结束。日内建议多头思路，2145 以下可多，止损 2135。

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：数据欧强美弱，市场静候各央行决议

隔夜数据欧洲普遍向好：欧元区 4 月综合 PMI 终值 54.0，创 2011 年 5 月以来最高；德国 4 月服务业 PMI 终值 54.7，暗示第二季度开局强劲；意大利服务业 PMI 升至 51.1，行业恢复增长；未有法国数据相对疲弱，4 月服务业 PMI 终值降至 50.4，活动增速放慢。美国贸易数据回落有限，美国 3 月贸易逆差 404 亿美元，略高于预期的 400 亿美元；同时，2 月逆差由 423 亿美元修正至 419 亿美元。出口下滑，2 月美国贸易逆差创五个月新高。导致市场预估美国一季度 GDP 将会下修。

其他消息相对平淡，市场继续挖掘澳洲联储利率决议，并将注意力逐渐转移到欧洲央行 5 月决议前景上，耶伦国会证词亦受关注。地缘政治方面，乌克兰局势处于胶着状态，危机局势继续胶着。

(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)