

铜：4月中国铜进口初步数据环比上涨

中国海关昨日公布4月铜及铜材进口数据，45万吨的进口量环比3月上涨3万吨。同期中国保税区洋山铜升水均值上涨超过40美元/吨，显示4月中国市场在季节性需求走高的背景下再次拉低全球库存。

昨日LME库存下降3925吨，同时注销仓单回落至10万吨下方，CASH-3M升水则攀升至41美元/吨，沪伦两地现货进口盈亏则维持在1000元/吨上下。

回撤至5日均线买入

(五矿期货研究所：张傲)

铝：万三关口震荡，观望为主

伦铝昨夜宽幅震荡，市场分歧较大，最后涨幅0.11%，以1769.75收盘，库存继续减少9700吨达到5321900吨。

沪铝弱勢态势有所转变，沪铝主力合约昨夜涨幅0.38%，收盘价13105元/吨，现货市场长江有色均价下跌90元至12930元/吨。在万三关口，持货商表现出挺价意愿，国内库存数据显示稍有改善。但在消费旺季逐渐转淡，基本面未明显改善的情况下，预计短期铝价仍会在底部区间震荡。

消息面上，海关总署5月8日公布，中国4月份出口未锻轧铝33吨，1-4月份未锻轧铝出口总量为118吨，去年同期累计为110吨，同比增加7.3%。

操作建议：沪铝空单止盈离场，暂时观望为主

(五矿期货研究所：罗友)

锌：持仓量仍居高不下

伦锌cash/3m疲软，结构继续松弛。目前金属市场持仓量居高不下，尤其伦镍是市场瞩目点，处于胶着状态的铜锌等市场在一方退却后将显露短期趋势。SMM0#锌均价跌40至15100，对期价升水，应对期价有所支撑。需要注意的是现货人士反馈部分冶炼厂供货增加，后市仍面临回调风险。

操作上，日内尝试15000短多。

(五矿期货研究所：陈远)

铅：不宜介入

伦铅伦锌溢价反弹至67。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，因此低位溢价似难以下落。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。若价差回归到100-150，结构等市场条件合适，可关注缩小方向。

对沪铅，剩余多单持有。

(五矿期货研究所：陈远)

黄金：经济复苏预期良好，金银价格弱勢

黄金期货周四小幅收低，市场交投震荡，投资者在权衡乌克兰持续不断的紧张局势和开始再度加快步伐的美国经济复苏，经济复苏可能会削弱市场对避险资产黄金的需求。交投最活跃的6月期金收低1.20美元，或0.1%，结算价报每盎司1,287.70美元。盘中稍早，黄金价格一度涨至每盎司1,295.50美元高位；7月白银期货合约收报每盎司19.138美元，下跌20.4美分，交投区间介于19.125-19.390美元。

位于东乌克兰的主要亲俄独立组织周四决定，继续推进定于周日举行的独立公投，尽管俄罗斯总统普京曾呼吁推迟公投，促进分裂分子与乌克兰政府对话，冲突持续不断会给金价提供些许支撑。近几周，金价受到关于美国复苏走强和利率终将上调等担忧的冲击。有迹象表明美国经济已摆脱严冬阴影，开始重上复苏轨道，近几周金价因此承压。黄金期货结算价较3月高位下跌逾7%。

操作建议：黄金—1300上方考虑做空 白银—逢高抛空

(五矿期货研究所：黄秀仕)

焦煤焦炭：煤焦比价略回升，继续关注

09日焦煤焦炭1409比价维持在1.41，连焦炭和焦煤较现货升水在10%左右。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apec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8日库存为525万吨(+6.5)；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。7日郑煤1409在5日均线处有压力，操作上建议空单续持。

(五矿期货研究所：刘彧涵)

橡胶：沪胶震荡整理

2014年05月08日天然胶方面，华东全乳胶报13550到13550元/吨，泰标20号CIF主港船货报1740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1660到1660美元/吨，泰国3号烟片胶报2040到2060美元/吨。

沪胶9月对青岛泰标折复合胶升水1785元/吨，日变化122元/吨。5月对青岛泰标折复合胶升水1305元/吨，日变化122元/吨。沪胶9月对船货泰标折复合胶升水1200元/吨，日变化-25元/吨。5月对船货泰标折复合胶升水720元/吨，日变化-25元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差585元/吨，日变化147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(5月9日广州降低房贷5%四大行或降低), 总之依据就是押注宏观。空方的逻辑是外汇占款2-3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。仓单压力仍是老难题无法化解。泰国22万吨烟片胶抛储造成的压力。预期中线看空, 短线震荡。今日观望为主, 日内短线14020以上短多, 13850以下短空。30-40点止损。50-60点移动止盈。

(五矿期货研究所: 张正华)

塑料: 多单谨慎持有

上游: 尽管上周美国原油库存意外下跌, 但是美国原油库存仍然充裕, 另外, 美元走强也打压商品市场, 隔夜国际油价适度回落。

现货: PE市场价格整体走稳, 市场交投仍显一般, 部分石化继续上调出厂价格, 市场反应一般, 贸易商心态谨慎, 下游需求延续清淡, 观望态度不减, 实盘成交不畅。

中油华东、中油华南、石化华南上调PP出厂, 涨幅在50-200元/吨。经销商信心回暖, 报价试探性上行, 实盘表现仍然较差。下游工厂谨慎观望, 坚持按需采购。

综合分析: 石化出厂价格坚挺, 市场低价货源稀缺, 预计短期现货价格高位盘整; 但下游态度谨慎, 原料价格处于高位导致成交量受限。操作建议, L1409与现货的深度贴水已经修复, L1409多单谨慎持有, PP1409偏短线操作或者观望, 密切关注石化价格。

(五矿期货研究所: 罗霏)

PTA: 跌势依旧

5月8日PTA亚洲市场报价852美元/吨, 较5月7日下跌6美元/吨, 华东市场收盘于5970元/吨, 下跌35元/吨。

上游PX腾龙芳烃2#80万吨装置已重启, 原料PX价格继续下行; PTA前期检修装置重启恢复, 盛虹石化150万吨PTA装置计划5月20日左右试车, 目前厂家正在安装和调试设备; PTA交割库库存维持较高水平。下游聚酯产销, 回落至五-八成左右, 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: 长期空单继续持有

(五矿期货研究所: 李晶)

油脂: 粕类继续看涨, 豆油棕油有望反弹

1, 昨日美豆反弹, 马棕小跌, 加菜籽大幅上涨。内盘豆油棕油延续弱势, 菜粕和菜油表现较强。

2, 现货方面, 昨日豆粕局部降30元/吨; 豆油棕榈油普跌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644万吨, 港口分销价持平。进口菜籽, 近月压榨利润扩大, 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。美豆昨日反弹将带动内盘油粕有所表现, 油脂近期有望低位企稳。

6, 交易上, 粕类日内短多操作, 菜油多头持有。

(五矿期货研究所: 李东)

股指: 逢低买入

周四大盘冲高回落, 收盘时沪深 300 几乎与前值持平, 成交略微上升。板块方面, 信息技术和社会服务领跌, 采掘行业和交运仓储领涨, 大单资金继续流出制造业板块。期指方面, 总持仓虽然略微下降, 但仍然处于历史性高位, 达 14.4 万手。

IF1405 合约基差日内均值升水 0.56 点, 较此前的贴水 2.93 小幅回升。前 20 名席位的净空头寸增 2072 手至 16942 手, 短多离场, 短空增仓。

中证报报道, 据投行人士透露, 已有多家公司递交发行方案, 预计监管部门将在本月中下旬按照沪深均衡的原则正式批复发行批文, 首批获得批文的公司预计达十多家。昨日证监会再发第 14 批 9 家企业的预披露和预披露更新信息, 目前已有 307 家企业发布了预披露或预披露更新信息。

短线买入良机。参考当月合约 15 分钟图 3 月 11 日 2060.2 点处拉起的反弹下轨支撑线, 今日建议逢低买入。从大趋势上 5 月要拉起后再破位下行, 空单莫着急, 等积累足够充分的下跌空间后再入场不急。操作建议, 日内逢低买入, 止损 2114。

(五矿期货研究所: 许彬彬)

海外宏观: 两央行按兵不动

隔夜消息, 英国央行决议维持 0.5% 利率和 3750 亿英镑量化宽松政策不变, 市场静候 5 月 14 日通胀报告; 欧洲央行随后发布的利率决议也按兵不动, 行长德拉基在新闻发布会上表示, 欧洲央行愿意在 6 月份采取行动。另外, 市场对美国增长预期有所恢复。耶鲁证词未见新意。

(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)