

铜：上周三大交易所库存继续下降

三大交易所库存上周下降 35336 吨达到 316640 吨，洋山铜贸易升水在 125-130 美元/吨区间震荡。在 LME 仓单持续下降的背景下，CASH-3M 升水上周五最高攀升至 52 美元/吨。CFTC 数据显示，截止到 5 月 6 日，投机净空头持仓增加 3572 手达到 17453 手。

安徽电缆在宜兴全球线缆年会上表示 2014-2020 年，每年全国核电线缆市场容量近 20 亿元，其中 95% 线缆用铜。倘若按照铜杆均价 5 万元/吨计算，则每年核电线缆耗铜量估计在 4 万吨左右。

回撤至 5 日均线买入

(五矿期货研究所：张傲)

铝：伦铝持续弱势，沪铝观望为主

上周五美元指数上涨 0.43%，受到美元指数影响，伦铝承压下跌 0.42%，以 1762.25 收盘，伦铝库存继续减少 8600 吨达到 5313300 吨。

沪铝弱势态势继续好转，沪铝主力合约周五涨幅 0.11%，收盘价 13195 元/吨。现货市场反映成交良好，对期货价格略有支撑。长江有色均价上涨 50 元至 12980 元/吨。但在消费旺季逐渐转淡，沪铝期货库存增加，伦铝近期一直保持弱势的情况下，预计反弹高度有限，短期铝价仍会在底部区间震荡，操作主要已观望为宜。

操作建议：观望为主

(五矿期货研究所：罗友)

锌：波动率偏低，但 skew 仍反映乐观情绪

伦锌 cash/3m 维持 7c，近期波动偏低（无论是价格实际波动率还是 LME 期权波动率）是其特征，似等待 ILZSG 近日将发布的供需数据。较特别的地方在于伦锌虚值看涨期权波动率略有上升，令偏度 skew 继续显露对伦锌上涨的偏好。目前比值 7.41 附近，前期 7.35 附近的建议的反套应注意止盈离场。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，日内短多思路。

(五矿期货研究所：陈远)

铅：伦铅 cash/3m 有所走强

伦铅伦锌溢价至 50。伦铅 cash/3m 较快走强，伦锌 cash/3m cash1 对 3m 保持贴水 7.75 美金，令结构有利溢价缩小而非扩大的力量减弱。短期溢价或能反弹，然而锌供需面处于结构性平衡转变拐点，因此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：金价趋势悲观，战争迷雾环绕

黄金期货周五收盘接近持平,投资者研判俄罗斯在乌克兰问题方面传递出的信号令投资者困惑且美国经济数据更加亮丽。交投最活跃的6月期金收低0.10美元,结算价报每盎司1,287.60美元;7月白银期货合约收报每盎司19.121美元,下跌1.7美分,交投区间介于19.045-19.315美元;

金价本周收低1.2%,因俄罗斯与乌克兰间的变化莫测的地缘政治紧张局势及美国经济反弹的信号打压投资者在避险资产方面的兴趣。一些投资者买入黄金规避政治或经济动荡风险,但在忧虑缓解时便抛售持有的头寸。美联储主席叶伦在周三及周四国会证词中发表对美国经济的乐观评定,亦令金价处于守势

操作建议: 黄金—1300上方考虑抛空 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:今日盘面有反弹

市场焦点:(1)关注印度高院对Odisha奥里萨邦的铁矿石开采相关政策的动向。(2)根据我的钢铁网调研,中小钢厂的铁矿石库存下降至25天,并且两矿山招标,钢厂接货,关注钢厂是否开始小补库,当前铁矿石行情走势取决于钢厂补库。(3)螺纹和热卷的社会库存下降加快,消费尚可。(4)人民币汇率暂稳,关注会否重回贬值。

铁矿石:

1.现期货贸易市场:5月9日,进口矿港口现货继续走低5-15元/吨,近日港口现货高低品位交替下跌,无止跌之势,港口现货已经跌破100美元/吨。力拓和淡水河谷均招标,价格虽然下跌,但跌幅小于市场预期,同时,两招标均为钢厂接货。普氏指数62%102.75美元/吨(-0.25)。

2.现货贸易价差:PB粉远期价格与港口现货价格升水11.8元/吨(-3.57),钢厂观望情绪增加;内外现货矿差为1.706(+0.063)元1%品位/干吨,外矿跌幅继续加大。

3.海运费:BCI指数跌72,海运费仍处于弱势。

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790元/吨,贴着盘面价格。大商所5月升水新交所掉期23元/吨,9月贴水51/吨(-2)。

6.技术形态和策略:今日反弹概率较大,盘中下方支撑位716上方压力位755。

螺纹钢:

1.现货贸易市场:5月9日,热卷板津沪粤价格小幅下跌,整体库存偏低。

2.盈利和价差:华北市场4周原材料库存的现货生产盈利58,但是现货原材料的生产盈利高达300以上;05的盘面盈利139,10盘面利润91。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366(-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1174吨。

4.技术形态和策略:今日反弹概率较大,盘中下方支撑位3140,上方压力位3200

热轧卷板:

1.5月8日,热卷板津沪粤价格下否下跌,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:钢市转弱,煤焦短期难续涨

9日焦炭市场持稳运行,成交良好,下游钢市继续走弱,短期内钢厂接受调涨的希望更加渺茫,焦企方面则以积极走货为主,挺价观市,短期市场将维持平衡局面,预计后市将维稳运行。唐山二级冶金焦到厂含税价1090-1120元/吨,石家庄二级冶金焦出厂含税价1030元/吨。国内炼焦煤市场低位盘整,成交一般,钢市表现低迷,焦炭无力拉涨,下游采购谨慎,控制价格,目前市场多观望,预计后市将延续弱稳态势。唐山普方坯部分资源降20至2850C出厂,周末累计跌40。09日焦煤焦炭1409比价小幅回归到1.42,可继续关注,目标比价1.44附近。

秦港库存9日库存为535万吨(+10),内地高库存压力传到至港口迹象明显;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。秦皇岛港Q5500平仓含税530-540元/吨。郑煤1409依然在5日均线下方低位盘整,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09日天然胶方面,华东全乳胶报13500到13500元/吨,泰标20号CIF主港船货报1720到1750美元/吨马来20号标胶报1710到1740美元/吨,青岛泰标20号报1650到1650美元/吨,泰国3号烟片胶报2020到2040美元/吨。

沪胶9月对青岛泰标折复合胶升水1723元/吨,日变化83元/吨。5月对青岛泰标折复合胶升水1253元/吨,日变化83元/吨。沪胶9月对船货泰标折复合胶升水1212元/吨,日变化10元/吨。5月对船货泰标折复合胶升水742元/吨,日变化10元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差511元/吨,日变化73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%四大行或降低房贷),降准预期,总之依据主要是押注宏观。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。由于接近前低,做空性价比降低,今日观望为主,日内短线13870以上短多,13730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:美元走强,对原油价格形成打压,同时成品油下滑拖累美原油价格走低,乌克兰紧张

局势限制了布伦特原油的跌幅，周五国际油价继续下滑。

现货

现货：PE 市场价格盘整为主，石化出厂价格维持稳定，下游对高位的市场价格抵触严重，不急于采购。贸易商为促进成交小幅让价出货。

PP 方面，周五中油华南、石化华南调涨 PP 出厂，涨幅在 50-100 元/吨。下游工厂接货力度偏弱，延续随用随拿，成交难以放量，贸易商报价跟涨有限，市价基本持平。

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 多单谨慎持有，有效跌破五日均线则离场，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：震荡整理

5 月 9 日 PTA 亚洲市场报价 853 美元/吨，较 5 月 8 日上涨 1 美元/吨，华东市场收盘于 6025 元/吨，上涨 55 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。截止上周末统计，PTA 开工率为 76.24%，PTA 上周产量 53.81 万吨，且库存现维持在 5-10 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：观望

(五矿期货研究所：李晶)

油脂：粕类继续看涨，豆油棕油有望继续反弹

1，上周五美豆大幅反弹，马棕小幅上涨，加菜籽收平。内盘豆油棕油反弹，豆粕菜粕回调。

2，现货方面，上周五豆粕涨跌互现，幅度在 30 元/吨以内；三大油脂持平。大豆压榨方面，现货盘面亏损小幅扩大。

3，大豆港口库存升至 675 万吨，港口分销价持平。进口菜籽，近月压榨利润缩小，远月亏损大幅扩大。

4，美农业部 5 月报告调低 2013/14 年度美豆结转库存至 1.3 亿蒲，大幅调高巴西大豆产量至 9100 万吨。

5，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。美豆上周五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：短线形成政策底

周五大盘横盘震荡，沪深 300 收盘与前日几乎持平，成交与前日相当。板块涨跌不一，金融服务和采掘行业上涨，文化传播和信息技术领跌。期指收盘持仓增加 715 手至 144703 手。IF1405 合约基差日内均值升水 2.35 点，较此前的升水 0.59 小幅回升。前 20 名席位的净空头寸增 940 手至 17882 手，是两周来最高水平，短空增仓。

新国九条短线提振市场，中线仍需回归基本面，长期对资本市场利好。据《中国证券报》报道，周小川表示，短期数据还需要观察，不一定真正说明问题。国务院明确提出，宏观调控要有定力，不会轻易采取大规模刺激政策。国务院总理李克强 10 日表示，从中国来说，如果整体上贸易不平衡，会给我们宏观经济调控带来极大的压力，我这里也坦率的说，比较多的外汇储备已经是我们很大的负担，因为它要变成本国的基础货币，会影响通货膨胀。国家主席习近平则表示，中国经济增长步伐需要适应新的“常态”。中国经济的基本面没有改变，仍然是在一个“重大战略机遇期”。上证在 2000 点或形成短期的政策底。

短线多单持有。上周五提示逢低买入，显然配合国九条的步伐，这里强势技术反弹已成定局。问题是中线仍回归基本面，因此沪深 300 短线看 2300，中线仍然看到 2000 下方。从技术上来说，这里 KDJ 指标提供较好的判断，中线空单在当月合约高位死叉前勿轻易进场。

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：周末数据好坏不一，美联储官员称谈加息尚早

上周五外盘时段公布的欧美数据好坏不一：英国贸易帐和工业产出均好于预期，GDP 预估年率上升 1.0% 创近四年最快升幅，但加拿大就业人数意外减少 2.89 万人。此外美国 3 月批发库存环比涨 1.1%，超预期的 0.5%；3 月批发销售环比涨 1.4%，预期涨 1.1%。

央行方面，市场深入挖掘欧洲央行 6 月放宽政策的前景，对降息的呼声较高。美联储官员费舍尔重申希望 10 月 FOMC 会议上结束 QE，作为强硬鹰派费舍尔此次表态尽管认为美国经济以及就业市场近期好转的趋势还会持续，但同时也认为现在讨论加息时点还过早。所以不能单纯看做鹰派发言。另外美联储洛克哈特美联储开始收紧货币政策时，或将使用逆回购工具。

乌克兰局势：乌克兰政府呼吁东部抵制独立公投，德法称东乌公投不合法。亲俄分裂者称有信心公投会成功。普京在胜利日当天造访克里米亚半岛引发乌克兰和欧盟强烈反响，相比之下，5 月 11 日独立公投更加引人关注。

其他消息，继标普之后穆迪上调葡萄牙主权信用评级。

(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)