

铜：交易所库存与洋山铜升水上周同时下滑

三大交易所库存上周下降 6175 吨，但洋山铜贸易升水均值全周回落接近 8 美元/吨，保税区库存上周可能未必继续下降。沪伦两地现货进口亏损上周五维持在 2100 元/吨左右。

CFTC 数据显示截止到 5 月 27 日，投机空头净持仓减少至 4378 手。

供应端上新闻媒体报道韩国 LS-Nikko 二号产能为 29 万吨的冶炼产能设施计划本周重启，至此该冶炼商所有冶炼产能预计都将恢复正常运营。

反弹至 49000 抛空

(五矿期货研究所：张傲)

铝：LME 库存接近一年低位

昨晚伦铝在上涨 1.13% 收盘 1850 点位，CASH-3M 贴水收窄至 33.50 美元/吨，现货端继续表现偏强。库存减少 7350 吨达到 5187075 吨，接近一年前的库存低位。宏观数据向好，中国 5 月 PMI 攀升至 50.8，有助于提升市场人气。

沪铝 1408 上周五上涨 0.52% 至 13530 元/吨，沪伦比值已下跌至 7.31 附近，铝板带出口有少量盈利机会。现货市场长江有色均价上涨 30 元至 13300 元/吨。

近期伦铝走势强势，加上中美宏观数据近期皆有良好表现，沪铝有望继续上攻。

操作建议：继续逢低多单入场，沪铝 1408 合约 13700 附近可部分多单离场。

(五矿期货研究所：罗友)

锌：PMI 提振，注意青岛假仓单影响

在 PMI 带动下，周一伦锌涨幅居前，收 2080 附近。Metal Bulletin 昨日报告的青岛铝铜铁矿石假仓单新闻似未引起市场担忧。今日中国节假日重新开盘，仍需要关注其的反应。对于锌而言，空头仍需警惕 5 月份以来买入伦锌看涨期权持仓量快速增加，偏度显示看涨情绪处于历史性高位。基本上唯一令人踌躇的是主要的看涨理由锌精矿供应偏紧迹象并未出现，迹象或最早仍需今年下半年出现。这一点意味着短期伦锌似仍缺乏大幅上行的支撑。

操作上，15250 轻量试空。

(五矿期货研究所：陈远)

铅：伦锌涨幅依然强于伦铅

收到 PMI 提振，金属市场涨幅均超 1%。伦锌涨幅依然强于伦铅，带动铅锌溢价继续保持低位。5 月的国外数据仍反映国外市场偏软。短期溢价仍难扩大。沪铅方面，SMM 调研显示冶炼厂开工率回升至 6 成附近，然而也验证原料供应紧张。受制于原料供应，预计后市冶炼厂开工率仍难回升。

对沪铅，剩余多单少量持有。

(五矿期货研究所：陈远)

黄金：金银保持弱势，关注周五非农

期金周一收跌，盘中触及四个月低点，因乌克兰危机缓解以及有信号显示美国经济走强，令投资者抛售黄金。金价连续第五日下跌，为七个月来最长跌势，因美股创下纪录新高后，投

投资者继续关注热络的股市。

期金曾一度升至 1,251 美元，因之前美国供应管理协会(ISM)公布的数据显示，5 月制造业活动增长慢于预期。经济或政治不稳定性会促使一些投资者买入黄金，他们相信黄金具有更好的储值功能。美股道指和标普 500 指数盘中创下纪录高位，且在美国供应管理协会(ISM)对今日稍早公布的制造业指数进行更正，显示制造业活动加速扩张后，美股上扬。本周五投资者将密切关注美国 5 月非农就业数据，许多人相信这份报告将给美国经济复苏能否持续提供最清晰的指引。

操作建议：黄金—空头思路 白银—空头思路

(五矿期货研究所：黄秀仕)

铁矿石螺纹钢热轧卷板：平空观望

市场焦点：(1) 国务院会议加大金融对实体经济的支持措施，有保有压，定向降准，定向再贷款，和提高专项金融债规模，同时压融资成本较高的同业，以及表外业务。该项政策对黑色产业链影响中性。(2) 澳洲黑德兰港口海事工人拟在 6 月份进行 3 天罢工。同时关注巴西世界杯期间巴西铁矿石供应会否锐减。掉期市场已经在澳洲和巴西罢工预期下回升。(3) 银行间拆借利率 shibor 已经回归完全正向结构，资金曲线比较健康；人民币汇率高位盘整。

铁矿石：

1.5 月 30 日，进口矿港口现货报价偏弱，部分港口继续下跌 5-15 元/吨。远期矿成交价格大跌，下跌幅度高达 5 美元/吨，端午节期间，铁矿石价格有所发反弹，关注今日力拓的 PB 粉招标价格。6 月 1 日，普氏指数 62%\$91.75 (+0.25)。

2.现货贸易价差：PB 粉远期价格与港口现货价格贴水 29 元/吨 (-40)，远期价格急跌导致贴水，关注贴水是否进一步持续；内外现货矿差为 1.807 (0) 元 1%品位/干吨。卡粉与 PB 粉的单品味价差回升-0.052 (+0.066)，PB 粉与杨迪粉的价差小幅回落，同时 PB 块与 PB 粉的价差小幅回升。

3.海运费：6 月 1 日，BCI 指数上涨 34，海运费市场盘整趋弱。

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 750 元/吨。大商所 9 月贴水新交所掉期 59 元/吨 (-12)，新交所掉期的结构近远月价差小幅提高。

5.河北地区的国产矿开工率为 75%，较 5 月中旬回落 5%，但仍有下跌空间。

6.技术形态和策略：铁矿石长线空头趋势未完，短期存反弹，i1409 空单减平观望。买 1409 抛 1501 入场。同时也可以参与买铁矿石 1409 抛焦炭 1409。

螺纹钢：

1.现货贸易市场：5 月 30 日，螺纹钢全国主要城市价格下跌为主，成交弱。

2.盈利和价差：华北市场 4 周原材料库存的现货生产盈利 149，但是现货原材料的生产盈利仍高达 300 以上，1410 盘面利润 68。当前的现货利润情况下，期货盘面几乎无钢厂交割压力。螺纹现货与热卷的价差合理，螺纹现货与唐山钢坯价差 457 (+40)，主力螺纹期货与钢坯的价差为 266 (-25)，价差在绝对地位。华东与华北的价差-60 (-20)。

3.仓单和结构：1410 和 1501 价差回到正向，市场更愿意做空近月，毕竟现在现货升水，因

此做空近月会被修正，当然现在面临移仓，近远月价差短期或维持正向。

4.技术形态和策略：空单减平观望。热轧卷板：

1.5月30日，热卷板津沪价格以稳为主，贸易商库存少。

2.期货技术形态和策略：5月30日若买入1410合约，则持有，反之，观望。

(五矿期货研究所：孙巧灵)

焦煤焦炭：煤焦延续逢高沽空思路

5月26-30日焦炭市场维持低位持稳为主，个别地区补涨，市场成交一般，月底各地焦企开工率较上月均有较大幅度上调，产量持续走高，各地焦炭库存也在明显增加，加上下游需求复苏缓慢，使得焦炭市场的低应压力变得更为明显，价格反弹的预期也一再落空，短期内市场仍将面临重重压力。上周样本钢厂和焦化厂炼焦煤总库存继续小幅下降。截止5月30日，总库存量为1029.13万吨环比降0.7%。钢企对后期炼焦煤市场有看空的心态，控成本压力普遍存在，钢企短期内增库存意愿偏弱。近期进口炼焦煤市场疲软运行，截止5月30日，六港口库存水平升至1120.6万吨，达到3月下旬水平。目前澳洲、加拿大焦煤部分报价低至820-830元/吨，俄罗斯焦煤报价800元/吨左右，工厂出价仍低20-30元/吨不等。

30日焦炭和焦煤1409收于小阳线，期货较现货升水降至2-3%左右，现货符合交割品质的焦煤焦炭港口现金价在1120和800附近，可以此作为1409下方参考。操作思路依然以短空为主。

动力煤方面，秦港库存30日库存为628万吨(-1)，锚地船舶数量54艘(+2，预到船舶13艘(+1)。广州港库存312万吨(-1)，秦皇岛至广州煤炭运价(5-6万DWT)31.7元/吨(-0.3)。截至到30日，六大电厂库存为1431.7万吨(+1.8)，日耗64.5万吨(+2.6)，同比分别降7%和6%，环比增4%和9%，需求有所提振。30日秦皇岛港山西产5500大卡动力煤含税平仓525元/吨(+0)力。受神华调价消息影响，30日动力煤大幅跳水，但临近夏季用电高峰，料下方空间已不大，空单以择机全平为主。另外目前1501及1505价差较小，考虑到冬季是煤炭传统旺季，可考虑买01抛05操作。

操作建议

焦炭：1175，1185上方沽空

焦煤：830，835上方沽空

动力煤：关注买01抛05

(五矿期货研究所：刘彧涵)

橡胶：沪胶震荡走弱

2014年05月30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1700到1730美元/吨马来20号标胶报1700到1730美元/吨，青岛泰标20号报1630到1630美元/吨，泰国3号烟片胶报2050到2080美元/吨。

沪胶9月对青岛泰标折复合胶升水2207元/吨，日变化-69元/吨。沪胶9月对船货泰标折复合胶升水1696元/吨，日变化-67元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差512元/吨，日变化-1元/吨。

"多方的主要逻辑或在于泰国政变或阻碍出口；中越冲突的预期导致供应短期中断；复合胶关税的可能上调导致全乳胶压力大幅减小；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(央行力保房贷;四大行或降低房贷),降准预期。另外 1501 无仓单压力。14 年厄尔尼诺带来远期利多。烟片胶亏损 2000+元对于 1501 无交割压力。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。仓单压力仍是老难题无法化解。1409 对复合胶高升水压力。泰国 22 万吨烟片胶抛储造成的压力。越南橡胶即将开割，库存 10 万吨压力巨大。基本面没有好转，下游需求一片惨淡。1501 面临全乳胶和烟片胶交割压力。预期沪胶中线看空，短线看空。今日短线 14070 及以下入场短空。短线 30-40 点止损，50-60 点移动止赢。

(五矿期货研究所：张正华)

塑料：石化企业 6 月初出厂价格多维稳

上游：尽管中国 5 月制造业 PMI 继续回升，对国际油价稍有提振，但美国消费支出减少，第一季度经济萎缩，美国制造业数据不及预期，投资者担心需求不及预期，欧美原油期货承压下跌。

现货：节前 LLDPE 市场价格窄幅整理，价格波动在 50 元/吨左右。石化企业 6 月初出厂价格多稳，商家稳价出货为主。终端询盘改观不大，需求疲软前行，成交改观不大。

PP 方面，中石化华北、中石化华南调高部分 6 月出厂价，涨幅在 50-100 元/吨。贸易商报价较为稳定，有实需的大型买家节前补仓完毕，而中小型工厂买入意向低迷，采取观望态度，整体成交较差。

综合分析：6 月初石化出厂价格多维持稳定，部分石化上调 PP 出厂价格，对期价支撑作用较为明显。但是下游成交清淡对价格上行空间有一定的压制，且 6 月检修装置较前期大幅减少，预计现货持续上行的可能性较低。操作建议：L1409 空单可少量持有，密切关注基差走势；PP1409 短线操作为主。

(五矿期货研究所：罗霏)

PTA：亚洲 PX ACP 倡导价下调

6 月 2 日 PTA 亚洲市场报价 905 美元/吨，较 5 月 30 日上涨 1 美元/吨，华东市场收盘于 6585 元/吨，较前日持平，原料 PX 亚洲台湾 CFR 下跌 10.5 美元/吨，至 1229 美元/吨。

5 月 30 日，新日石 6 月 PX 倡导价下调至 1260 美元/吨，之前厂家执行 1290 美元/吨；埃克森美孚也下调 6 月 PX 倡导价格至 1250 美元/吨 CFR，之前厂家执行 1300 美元/吨 CFR。上周翔鹭石化、逸盛石化、恒力石化联合出台 5 月结算价 6600 元/吨，6 月挂牌价 6900 元/吨，此三大厂家的产能加总达 2200 万吨年产能，占国内总产能的将近 60%。截止上周统计，PTA 开工率下降略有回升至 69%，PTA 上周产量 58.57 万吨，且库存下降至 0-7 天左右；交易所仓单急速下跌至 16386 张，约合 8.19 万吨。4 月 PTA 进口量 12 万吨，较 3 月增加 2 万吨；PX 进口 79.3 万吨，较 3 月份增加 3.6 万吨。

PTA 装置动态：翔鹭石化 150 万吨产能 PTA 已于 5 月 22 晚重启，且有合格品下线；海南逸盛 220 万吨 PTA 装置 5.28 已开车，上周末开工率提至正常；宁波三菱 60 万吨和逸盛石化

165万吨PTA装置于5月17日检修，检修预计半月左右；佳龙石化于5.15停车60万吨PTA装置，计划停车2-3周；桐昆嘉兴石化150万吨PTA装置目前维持5-6成开工；盛虹石化150万吨PTA装置5月27日投料生产，目前尚未有合格品下线；另外恒力石化220万吨PTA装置计划6月初停车检修，停车时间半个月时间。

PX装置动态：韩国三星道达尔新年产能80万吨PX装置5月22日试运行发生小型管道泄露。泰国石油计划6月20日期检修其53万吨PX装置达45天，近期负荷85%，该装置原计划3季度检修1个多月。韩国S-oil px装置由于利润减少影响，计划6月份下调负荷至80%；韩国HC石化旗下位于大山的2号80万吨/年的PX装置计划6月关停，目前运行75%负荷，下游需求良好。

综上所述：交易所仓单依旧维持低位，现货供给偏紧，恒力石化计划6月初停车220万吨产能PTA进行检修，PTA三大厂家联合出台6600元/吨的结算价，助推近期PTA价格走强，或使PTA厂家亏损有所减少，但PTA装置上周末翔鹭相继开工，佳龙石化和逸盛海南也有6月初开车计划，开工率届时会继续回升，再加下游聚酯生产利润亏损加大，亚洲PX ACP倡导价下调，对后市承压，故谨慎看待后期涨幅。

(五矿期货研究所：李晶)

油脂：菜籽收储政策不变，提振菜油

- 1，假日期间美豆在1500一线振荡；马棕昨日探底回升收盘小跌，加菜籽跌逾1%。
- 2，现货方面，豆粕出现20-50元/吨涨幅，主流价格在3850-4050元/吨一线；油脂持平。大豆压榨方面，现货压榨利润持平，盘面压榨利润大幅好转，3月船期基本盈亏平衡。
- 3，大豆港口库存升至686万吨高位，港口分销价持平。进口菜籽，现货盘面压榨利润继续上升。油菜籽（油）收储政策公布，菜籽收储价5100元/吨，收购500万吨，基本与去年政策相同。
- 4，国内大豆港口的高库存对内盘豆粕形成压力，但中长期看豆粕均不宜过于看空。菜籽收储政策公布，与去年政策相同，对菜油价格将有所提振。
- 5，买豆粕5月抛菜粕5月波动操作；菜油多单持有。

(五矿期货研究所：李东)

股指：等待抛空机会

上周五大盘弱势震荡，沪深300指数收盘持平，成交略缩小。板块涨跌不一，信息技术领涨，房地产领跌。期指总持仓减少7040手至155024手，是近期较低水平。节前减仓说明资金较谨慎。

IF1406合约基差日内均值贴水2.69点，较此前的贴水4.46点小幅回升。前20名席位的净空头寸略减少47手至23468手，仍是年内偏高水平，短线资金系席位减仓。

上周日公布的中采制造业指数PMI基本符合预期或者略优于预期，因为此前汇丰PMI预览值大幅改善，对市场反应已经释放。其中中型企业PMI改善明显，是整体PMI上升的主因。同时也说明了，稳增长刺激政策从大型企业逐渐传导到中小企业。但是新出口订单仍然居于50以下，与汇丰PMI的新出口订单出现分歧，因此可持续性仍然值得怀疑。类似于去年年

中的情况，补库行为推动的可能性非常大。最后，PMI 改善增强了经济企稳反弹的信心，货币政策放松的概率下降。

在明显的下跌信号出现以前，建议仍然以观望为主。中期走势逻辑不变，这里需要给点耐心。

日内建议，2165、2180 可试空，止损不要多。

(五矿期货研究所：许彬彬)

海外宏观：海外经济数据好坏不一，欧央行宽松预期升温

端午假期数据回顾，好坏不一：美国消费数据并不乐观，其中美国 4 月个人支出来年来首现下滑，核心 PCE 通胀走高，同时美国 5 月密歇根大学消费信心降至 81.9，受收入前景悲观拖累；但制造业数据走高，ISM 制造业指数还出现错误被紧急修正大幅走高至 55.4，乌龙提振美元美股；欧元区 5 月制造业 PMI 和德国通胀率欠佳，欧元区制造业 PMI 降至六个月低点 52.2，同时德国 5 月 CPI 初值同比升 0.9% 为近四年来最高水平，表现不佳的欧洲数据令本周欧央行降息呼声愈发高涨。

欧元区消息面更添混乱，西班牙国王宣布退位，德国财长表示希腊需要需要第三轮援助但遭希腊方面极力否定；乌克兰政府继续袭击懂不懂不地区。

(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)