

### **铜：洋山铜升水下滑至 100 美元/吨下方**

洋山铜贸易升水均值昨天下滑至 95 美元/吨，因此虽然昨日 LME 铜库存下滑至 168825 吨的新低，但是中国保税区精铜库存当前很可能处于上涨态势，在数量上抵消显性库存的下滑。供应端上新闻媒体报道日本 JX Nippon Mining 称旗下智利 Caserones 铜矿场已开始生产铜精矿。2013 年该矿已有少部分 SX-EW 产能释放，2014 年则将迎来铜精矿产能的快速释放。另外受到印尼出口原矿出口限制的影响，Newmont Mining 旗下 Batu Hijau 矿山已经停止生产，此前出口销售行为已经停止。

反弹至 5 日均线抛空。

(五矿期货研究所：张傲)

### **铝：沪铝弱勢盘整**

昨晚伦铝波动较大，最低点位达到 1830，然后迅速拉伸至 1853 点位，最后收盘 1843 点位，CASH-3M 贴水收窄至 22.00 美元/吨，现货端表现强势。库存减少 5825 吨达到 5181250 吨。沪伦比值已下跌至 7.23 附近，铝板带出口盈利继续扩大。沪铝现货市场长江有色均价上涨 20 元至 13320 元/吨，成交依然僵持。近期伦铝走势强势，中国 5 月汇丰 PMI 终值创四个月新高，这些都利于提振铝市人气，风险点在于青岛停止铝和铜出运所带来的潜在影响。

操作建议：前期多单持有（五矿期货研究所：罗友）

### **锌：Back 扩大扶助再攻 2100**

伦锌 cash/3m 再度收紧至 7b，垂直价格企稳均线后再度企上 2090，再度试工 2100，若破再下一压力将移至 2150。节假日期间，由于出现较大卖出虚值看涨期权影响，显示市场预期价格方向的伦锌期权偏度大幅下挫，从之前的强烈看涨下挫至中性。这似乎符合了基本上令人踌躇：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。然而，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，配后 6 月主交割日效应，价格或者能短期上冲至 2150（cash/3m 在 6 月 18 日前继续收紧），但似乎缺乏企稳乃至大幅上攻的理由。

操作上，15250 轻量试空。

(五矿期货研究所：陈远)

### **铅：溢价暂难上攻**

伦锌 cash/3m 继续收紧，伦铅隔月升贴水与 cash/3m 疲软。5 月的国外数据仍反映国外市场偏软（尤其欧洲地区）。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：金银价格暂时持平，关注本周经济事件**

期金周二小幅上涨，因美股回落以及美元走软令投资者重拾对这一避险资产的买兴。金价尾

盘仍保持在平盘以上，尽管美国经济数据显示，美国4月工厂订单连续第三个月增长，该数据应该对股市有利。交投最活跃的COMEX 8月期金上涨0.50美元，结算价报每盎司1,244.50美元。

最近几周金价一直承压，周一触及四个月低点，因美股扬升以及乌克兰紧张局势缓解降低了投资者对避险资产的热情。周二，美国股市下滑令黄金走势暂歇。午后交易时段，道琼斯工业指数下滑23点至16,720点；标普500指数下滑2点至1,923点。金价料继续承压，因美国经济数据仍表明该国经济复苏。市场将关注周四举行的欧洲央行(ECB)政策会议，官员们料在此次会议上宣布出台刺激措施。

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：观望

市场焦点：(1) 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。钢之家数据显示，5月30日当周，巴西两大主要港口图巴朗和MADEIRA港日均出口量分别较两周前累计下降了26%和40%，合计减少27.5万吨/日，掉期市场再度小幅走高。(2) 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；人民币汇率继续走高。——宏观利空，而行业环境有炒作的素材。

铁矿石：

1.6月3日，进口矿港口现货报价偏弱，部分港口继续下跌5-10元/吨。远期矿力拓和vale招标价格均高于市场预期，整体报盘较为活跃，买盘承接有限。普氏指数62%\$92.5(+0.75)。

2.现货贸易价差：PB粉远期价格与港口现货价格贴水14元/吨(+15)，因远期小幅走升，远期贴水小幅下降；内外现货矿差为1.833(-0.025)元1%品位/干吨，内矿仍保持平稳。卡粉与PB粉的单品价差0.059(+0.007)，PB粉与杨迪粉的价差小幅回升，同时PB块与PB粉的价差小幅回升。——价差仍利于买盘。

3.海运费：6月3日，BCI指数上涨116，海运费市场止跌回升，涨幅较大。

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735元/吨。大商所9月贴水新交所掉期56元/吨，新交所掉期的结构近远月价差小幅提高(虽然新交所14年9月比15年1月价格低，但是1月成交太低，价差没有参考意义)。

5.技术形态和策略：铁矿石长线空头趋势未完，短期存反弹，i1409单边观望。买1409抛1501持有。买铁矿石1409抛焦炭1409持有。

螺纹钢：

1.现货贸易市场：6月3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152，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447(-10)，主力螺纹期货与钢坯的价差为257(-9)，关注钢坯价格会否因为库存太低反弹，当前螺纹期现货与钢坯的价差在绝对地位。华东与华北的价差-80(-20)。——盈利不利于反弹，但价差利于反弹

3.仓单和结构：1410 和 1501 价差回到正向，12 个合约结构维持正向机构，6/7 月份近月合约又限于买方不想交割的尴尬。

4.技术形态和策略：观望。

热轧卷板：

1.6 月 3 日，热卷板津沪价格以稳为主，部分城市成交价格走高，出货情况较好，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**

上周焦煤的情况总体来说，港口库存积压，钢焦企业增库存意愿弱。截至到 5 月 30 日，八港口炼焦煤库存为 1120.6 万吨，环比增 7.6%，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。供给上，4 月国内焦煤产量 4749.65 万吨，同比转为负增长-10%，4 月同期山西焦煤产量为 700.29 万吨，同比大增 15%，产能后期或向山西集中，长远来看有利于焦煤市场后期价格的稳定。

上周焦企出货情况有所变差，5 月前期大型焦企呈开工率上升而库存下降趋势，月底这周大中型焦企开工率续升，但库存不降反升，说明前期钢厂小幅补库告一段落。6 月 2 日普氏指数显示，出口焦炭价格降 3 个美金至 194 美元/吨。

总体来讲，目前煤焦基本面呈现由较好转坏的苗头，现货价格或有下行风险。3 日收盘后焦煤 1409 合约升水缩小至 1%-2%，操作上维持空头思路，日内可均线上方短空，遇反弹至 20 日均线上方逢高沽空，回调 10-20 个点逐步平仓。

动力煤方面，整体来说港口库存压力稍有缓解，5 月 30 日秦港 613 万吨，周环比增 5.69%，但增幅有所收窄，广州港口库存环比更是有所下降，6 月 2 日广州港库存 312 万吨，周环比降 5.2%。。下游需求也略有好转，虽然依旧低于同期 6%-7%，5 月 30 日六大发电集团库存保持平稳，而日耗周环比增加 9%至 64.5 万吨。预计本周动力煤价格以稳为主。神华 6 月对煤价调整幅度不及市场预期，跟 4 月价格水平持平，主要目的是稳定市场。若 6 月国内不出现极端天气造成大幅拉动下游需求的话，神华部分煤种后市或还有降价空间。盘面动力煤 1409 目前在 510 左右波动，预计本周上下空间均不大，空头可少量空间持有，其他投资者以观望为主。

操作建议

焦炭： 1170，1180 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：沪胶震荡整理**

2014 年 06 月 03 日天然胶方面，华东全乳胶报 13700 到 13700 元/吨，泰标 20 号 CIF 主港船货报 1690 到 1720 美元/吨马来 20 号标胶报 1690 到 1720 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 2171 元/吨，日变化-11934 元/吨。沪胶 9 月对船货泰标折复合胶升水 1732 元/吨，日变化-12373 元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差 439 元/吨，日变化 439 元/吨。

"昨日宏观利多工业品有所表现，沪胶高开低走，反弹给了高空的机会。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；5 月 PMI 等数据利多；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。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，短线震荡。今日短线 14080 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：基差继续收窄，空单少量持有**

上游：布兰特原油期货周二持稳，WTI 由跌转升，因美国汽车销量激增，意味着对汽油需求将增强。近期油价因全球产量增加而承压。

现货：国内 LLDPE 市场价格大稳小动，贸易商月初销售压力小，部分市场报价略有上行，但市场交投情况一般。下游厂商节后谨慎态度不减，成交难放量。

PP 方面，中油华东、中油华南、中石化华东上调出厂价格，涨幅在 50-300 元/吨。月初贸易商暂无销售压力，报价小幅上扬；终端用户观望为主，实盘成交寥寥。

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。昨日 L1409 继续冲高，现货价格涨幅较小，基差继续收窄，操作建议：L1409 空单可少量持有，注意仓位控制；PP1409 短线操作为主。

(五矿期货研究所：罗霏)

#### **PTA: PTA 厂家停车，或进一步助推期价上升**

6 月 3 日 PTA 亚洲市场报价 910 美元/吨，较 6 月 2 日上涨 5 美元/吨，华东市场收盘于 6640 元/吨，较前日上涨 55 元/吨，原料 PX 亚洲台湾 CFR 下跌 5 美元/吨，至 1245 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 开工率下降至 65.47%，PTA 上周产量 58.57 万吨，库存下降至 0-7 天左右；交易所仓单继续维持低位至 16186 张，约合 8.09 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 300 万吨产能自 6 月 1 日起减半运行, 维持时间 1 月左右; 恒力石化 220 万吨 PTA 装置也已于 6 月 1 日停车, 计划检修半个月时间; 逸盛大连 300 万吨装置计划 6 月中旬关停; 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。

PX 装置动态:韩国 HC 石化旗下位于大山的 2 号 80 万吨/年的 PX 装置于 6 月 1 日关停; 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%。

综上所述:交易所仓单依旧维持低位, 现货供给偏紧, PTA 三大厂家联合出台 6600 元/吨的结算价, 加上 PTA 厂家 6 月轮番停车, 助推近期 PTA 价格走强, 或使 PTA 厂家亏损有所减少。但近期 PX 亚洲报价回落, 下游聚酯生产利润亏损加大, 亚洲 PX ACP 倡导价再次商谈无果, 对后市承压, 故谨慎看待后期涨幅。建议前期多单谨慎持有, 套利者可关注买 1409PTA,抛 1501 套利操作。

(五矿期货研究所: 李晶)

### 油脂: 粕类短线面临回调

- 1, 隔夜美豆主力 7 月合约跌逾 1.2%; 马棕昨日再度大跌 1.2%, 加菜籽小幅下跌。
- 2, 现货方面, 豆粕出现 20-50 元/吨降幅, 主流价格在 3850-4050 元/吨一线; 油脂下跌 50-100 元/吨。大豆压榨方面, 现货压榨利润变差, 盘面压榨利润小幅变差。
- 3, 大豆港口库存维持 682 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。马来 5 月棕榈油出口环比增长 7.8%, 对中国出口 25.1 万吨, 环比下滑。
- 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, 对菜油价格的提振作用将逐步显现。隔夜美豆大跌将对内盘粕类形成显著压力, 粕类短线面临回调。
- 5, 交易上, 买豆粕 5 月抛菜粕 5 月波动操作; 方向上粕类短线空单。

(五矿期货研究所: 李东)

### 股指: 空单仍需谨慎

周二大盘弱势盘整, 沪深 300 指数收盘下跌 0.3%, 成交略萎缩。信息技术和房地产领跌, 仅文化传播、采掘行业和公用事业板块上涨。期指主力合约下跌 0.6%, 基差尾盘跳水。尾盘减仓下行反映前期获利多单急于离场。盘后期指总持仓骤增万手至 16.5 万手, 再创历史最高记录。其中节前 IF1406 合约减仓逾 9000 手, 节后仅回补 5672 手, 而 IF1407 合约持仓则增加 3095 手。由于短线震荡的格局并未打破, 因此导致部分资金选择提前移仓。

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 名席位的净空头寸减少 801 手至 22667 手, 与上周一时水平相当。

据中证网报道，4月货币当局外汇占款新增846亿元，较3月大幅下滑51.4%，为9个月来的最低值。而4月金融机构全口径外汇占款1169亿元，环比下滑38%，创下8个月来的最低。外汇占款下降多少和人民币汇率升值预期被打断有关系。应该看到，一旦人民币贬值预期形成，届时结汇需求可能大幅下降。外汇占款如果减少，那意味着必须依赖其他方式扩大货币供应。但同时也要看到，外汇占款至今仍保持正增速，短期实施降准可能性非常低，而且央行仍有可能通过加大再贷款或定向降准力度来实现稳定经济增速。

同前面，在明显的下跌信号出现以前，建议仍然以观望为主。昨日的下跌，今日仍可能反弹，高度不确定。现阶段构筑复杂顶部，中长线空单继续持有。日内短线建议，2150以上试空，止损2156。

(五矿期货研究所：许彬彬)

### **海外宏观：欧元区通胀数据推高宽松预期，传降息10-15基点**

隔夜数据：欧元区5月通胀率回落至0.5%；欧元区4月失业率降至11.7%，为2012年10月以来最低，但仍接近12%的纪录高位；美国4月工厂订单月率超预期上升0.7%，但录得连续第二个月升幅放缓。

央行方面，美联储官员乔治和费舍尔相继发表讲话，前者预期提早升息，后者支持10月结束QE；昨天公布的通胀数据进一步推高市场对欧洲央行宽松预期，外媒报道称欧洲央行讨论降息10-15个基点。(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)