

### **铜：LME 注销仓单大幅回落**

LME 库存昨日下降 75 吨达到 166750 吨，但是注销仓单大幅回落 19525 吨达到 49350 吨，占总库存比例下降至 29.6%。

昨日当月与次月进口亏损都有拉大，当月进口盈亏放大至 1300 元/吨，次月进口亏损则放大至 1345 元/吨。

近来洋山铜升水均值下滑至 70 美元/吨，由于青岛港事件导致融资交易活跃度下降（银行暂停此类业务），引发的原有库存流动意愿增加同样会压低 premium，因此本轮升水下es预计不完全是因为保税区库存上涨所导致。

反弹至 5 日均线抛空

(五矿期货研究所：张傲)

### **铝：沪铝震荡偏弱**

伦铝昨夜大幅回落，下跌 1.45% 至 1866 点位。CASH-3M 贴水回升至 40.00 美元/吨，现货端继续走软，库存减少 6525 吨达到 5140000 吨。沪伦比值已下探到 7.18，铝板带、铝型材出口盈利有所缩小。

沪铝 1408 合约昨夜下跌 0.73%，考验 13500 关口支撑。现货市场长江有色均价上涨 50 元至 13370 元/吨，持货商挺价意愿加强，下游被动接货，成交减弱。

随着外盘走势略显疲态，沪铝上涨动力不足，现货对期价有部分支撑，预计沪铝保持高位震荡偏弱走势。

操作建议：1408 剩余多单 13600 附近逢高减持

(五矿期货研究所：罗友)

### **锌：短期上涨动能或逐渐减弱**

伦锌继续回调，cash/3m 仍不断下降对价格支撑下降。如前期早评所言，目前核心上涨逻辑锌精矿紧张并未发生，但也缺乏强劲的压制理由。令人嘀咕的有效测度伦锌顶部的 Z-SCORE 指标发出短期顶部信号。对于沪锌，期价高于 15500，预计将逐渐吸引冶炼厂套保盘介入。据昨日电话调研情况和收盘持仓排名数据，带动沪锌大幅上涨的为游资所为（可能是空铜买锌抛），产业链并未出现特别变化。在目前伦锌出现疲软（Cash/3m），沪锌对近期大幅支撑有限的情况下，预计上涨难度仍偏大。回调可能性较高

操作上，短线以逢高抛空为主。

(五矿期货研究所：陈远)

### **铅：短期溢价存在反弹可能，但不宜介入**

伦锌与伦铅价差昨日仍偏软。然伦锌 cash/3m 随价格走高而走软，伦铅隔月升贴水与 cash/3m 保持疲软。总体相对 cash/3m 出现小幅有利溢价扩大的变化。然而 5 月的国外数据仍反映国外市场偏软（尤其欧洲地区）。预期溢价扩大程度有限，即使近期有反弹也不宜参与。目前伦锌已突破 2000 乃至 2100，前期 2050 压力平台成为有利支撑，这一点与过去两年的上攻均不相同。若价格下跌带动溢价回调，需注意伦锌单边价格到达 2050-2100 企稳的可能。沪

铅方面，SMM 调研最新调研数据显示冶炼厂开工率在 4 月回升后再度下挫，符合预期，有利支撑沪铅。

对沪铅，剩余多单少量持有。

(五矿期货研究所：陈远)

### 黄金：黄金多空胶着，关注本周经济数据

黄金期货周三收涨，交投最活跃的 COMEX 8 月黄金期货合约上涨 1.10 美元，或 0.1%，结算价报每盎司 1,261.2 美元。初步数据显示，黄金成交量不到 8 万手，约为 30 日均值 16 万手的一半，反映对黄金的投资兴致疲弱；7 月白银期货合约收报每盎司 19.172 美元，上扬 0.4 美分，交投区间介于 19.145-19.330 美元。

周四晚相关经济数据较多，值得关注，其中包括美国零售数据与首次申请救济金人数。届时可能给金价带来一定幅度的波动。

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) 人民币汇率止升回跌。(2) 日照港港口 PB 粉 674 元/干吨成交，或为资金问题导致，关注港口铁矿石贸易商或钢厂的资金问题。(3) 宝钢报平 7 月的热轧价格，其他部分价格平盘弱勢。

铁矿石：

1.6 月 11 日，进口矿港口现货继续下跌，其中日照港出现 620 元/湿吨的 PB 粉成交价格，估计是由于资金问题导致的出货，而对于远期船货，平台成交有贸易商（据说是瑞钢联）高价拿货，低品远期成交价仍小幅回落。普氏指数 62%\$93.25 (0)。

2.现货贸易价差：PB 粉远期价格与港口现货价格升水 26 元/吨 (+6)，升水小幅上涨，港口现货下跌造成；内外现货矿差为 1.59 (+0.08) 元 1%品位/干吨。

3.海运费：6 月 11 日，BCI 指数下跌 39，海运费市场结束前期上涨。

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 705 元/吨。6 月提单交割成本位 717 元/吨，大商所 9 月贴水新交所掉期 40 元/吨 (+1)，新交所掉期的结构近再度远月升水。

5.技术形态和策略：铁矿石长线空头趋势未完，但短期形态不确定较大，可上可下，观望。买 1409 抛 1501 持有。买铁矿石 1409 抛焦炭 1409 平仓。

螺纹钢：

1.现货贸易市场：6 月 11 日，螺纹钢全国主要城市价格弱稳，整体的成交非常弱，但是库存较低，有贸易商惜售。

2.盈利和价差：华北市场 4 周原材料库存的现货生产盈利 155，但是现货原材料的生产盈利仍高达 300 以上，1410 盘面利润 48。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 426 (0)，主力螺纹期货与钢坯的价差为 255 (-22)，当前螺纹期货与钢坯的价差在绝对低位。华东与华北的价差-60 (0)。

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：rb1410 观望为主，此处技术形态可能性有多种，可上可下，rb1410 继续观望。

热轧卷板：

1.6 月 11 日，热卷板津沪价格稳，供需弱平衡，贸易商库存少。

2.期货技术形态和策略：观望。

(五矿期货研究所：孙巧灵)

### 焦煤焦炭：煤焦空单大幅获利，择机减平

11 日焦炭市场持稳运行，出货平稳，市场基本面无变化，虽焦企库存压力低，但钢厂库存也较充足，市场资源并不十分紧缺，难以推动焦价，随着年中临近，市场资金面趋紧，使得焦价难有较好表现，预计后市将延续平稳行情。11 日唐山二级冶金焦到厂含税价 1090-1120 元/吨，日照二级冶金焦到厂含税价 1050-1060 元/吨。国内炼焦煤市场持稳运行，成交情况一般，钢焦价格低位运行，焦企对后市预期不乐观，因而对焦煤谨慎采购，预计后市将延续弱稳态势。

动力煤方面，秦港库存 11 日库存为 640 万吨 (+13)，锚地船舶数量 45 艘 (-5)，预到船舶 16 艘 (+9)。5 月下旬发电量环比增 3.5%，高于历史均值 1%，同比增 6.5%，创 4 月底来同比最高增速。海关数据显示，五月进口煤 2388.8 万吨，环比减 11.88%，同比减 13.34%，降幅恐主要在动力煤。11 日秦皇岛港山西产 5500 大卡动力煤含税平仓 525 元/吨 (+0)。1409 目前贴水近 3%，空单建议全平离场，关注 500 支撑位。

操作建议

焦炭：推荐空单获利减平

焦煤：推荐空单获利减平

动力煤：观望，关注 500 支撑位

(五矿期货研究所：刘彧涵)

### 橡胶：沪胶震荡整理

2014 年 06 月 11 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 1710 到 1740 美元/吨马来 20 号标胶报 1700 到 1730 美元/吨，青岛泰标 20 号报 1640 到 1640 美元/吨，泰国 3 号烟片胶报 2020 到 2060 美元/吨。

沪胶 9 月对青岛泰标折复合胶升水 2391 元/吨，日变化-54 元/吨。沪胶 9 月对船货泰标折复合胶升水 1881 元/吨，日变化-53 元/吨。泰国胶船货减青岛现货价差 511 元/吨，日变化-1 元/吨。

"多方的主要逻辑或在于央行定向宽松；5 月 PMI 等数据利多；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)。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；1501 无仓单压力。14 年厄尔尼诺带来远期利多；泰国 20 万吨橡胶暂时不抛储。空方的逻辑是外汇占款 2-3 季度周期

性减少制约资金面偏紧；仓单压力仍是老难题无法化解。1409对复合胶高升水压力。泰国烟片胶暂时不抛迟早要抛储造成的压力。越南橡胶开割，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。美国轮胎特保案或重启。预期沪胶中线看空，短线偏多。今日短线14390以上短多，14270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：现货价格延续涨势**

上游：美国原油库存继续下降，但是其主要原因在于进口的减少，美国原油产量上月升至将近28年以来的高点，美原油承压小幅回落。而伊拉克紧张局势支撑布伦特原油期货上行。隔夜国际油价涨跌互现。

现货：PE方面，LLDPE市场价格延续涨势，市场报价不断推高，连塑线性期货盘高位震荡，支撑业者交易心态。部分石化继续上调出厂价格，商家多跟涨报价，而下游厂商对高位抵触情绪明显，市场交易氛围清淡。

PP方面，部分石化继续上调出厂价格，涨幅在50-100元/吨，贸易商报价跟随上涨，需求面改善不大，成交有限。

综合分析：下游成交清淡对价格上行空间有一定的压制，但石化LLDPE出厂价格继续调涨，PP出厂价格陆续上调，且国内石化库存压力并不大，预计短期现货价格下行的可能性较低。昨日PP1409冲高回落，而部分地区现货价格继续调涨，下跌空间或有限。操作建议，昨日已提示多单减持，今日L1409剩余多单谨慎持有；PP1409多单谨慎持有。

(五矿期货研究所：罗霏)

### **PTA：观望**

6月11日PTA亚洲市场报价940美元/吨，较6月10日上涨3美元/吨，华东市场收盘于6980元/吨，较前日上涨550元/吨，原料PX亚洲台湾CFR为1278.5美元/吨，较前日未变动。

5月23日翔鹭石化、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，翔鹭石化于6月6日继续上调6月挂牌价至7100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开工率略回升至62.07%，PTA上周产量61.83万吨，库存依旧偏紧为0-7天左右；交易所仓单继续维持下降至12086张，约合6.04万吨。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。

装置动态：宁波逸盛3号200万吨PTA装置由于临时故障已经于6月9日晚停车，厂家昨日已经重启；佳龙石化60万吨PTA装置于6月10日重启

综上所述：交易所仓单依旧维持低位，现货供给依旧偏紧，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。但PTA厂家已经出现生产利润，下游聚酯生产利润亏损加大，对后市承压，故谨慎看待后期涨幅。建议观望

(五矿期货研究所：李晶)

### 油脂：粕类再度承压

- 1, 隔夜美豆主力 7 月合约破位下跌；马棕收盘微跌，加菜籽主力合约跌逾 1%。
- 2, 现货方面，豆粕价格局部小幅上调，主流价格在 3850-3960 元/吨一线；豆油跌 50-100 元/吨。大豆压榨方面，现货压榨利润持平，盘面压榨利润小幅变差。
- 3, 大豆港口库存维持 687 万吨高位，港口分销价持平。进口菜籽，现货压榨利润基本持平，盘面压榨利润小幅好转。
- 4, 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，粕类后市或走出振荡行情。菜籽收储政策公布，但各地收储细节尚未公布，或较去年有所变化，这成为影响未来菜油菜粕走势的关键。马来西亚棕榈油 5 月库存超预期使得马来西亚棕榈油再度承压，厄尔尼诺发生概率在降低，利空油脂。美豆近月大幅回落令今日内盘粕类再度承压。
- 5, 买豆粕 5 月抛菜粕 5 月；买菜油 1 月抛豆油 1 月价差 100 以内介入，130 以上逐步平，波动操作；粕类短线空单。

(五矿期货研究所：李东)

### 股指：仍以宽幅震荡思路对待

周二大盘横盘整理，沪深 300 收盘几乎持平，成交较昨日萎缩。板块涨跌不一，信息技术领跌，房地产板块领涨，资金大单净流出。期指主力收盘几乎持平，盘后总持仓略增加 167 手至 17 万手，与历史峰值几乎持平。

IF1406 合约基差日内均值贴水 6.53 点，较此前的贴水 6.23 点几乎持平。前 20 名席位的净空头寸再增 1064 手至 24440 手，多方减仓空方增仓。

昨日消息偏利空。首先 MSCI 公布 2014 年度市场分类评审结果：将不会按原计划把中国 A 股纳入新兴市场指数，但仍保留 A 股在其审核名单上，作为 2015 年度评审的一部分。这意味着数千亿资金入市的预期破灭。其次“沈阳市没有全面取消限购，只是调整。这是误读。”沈阳市住建系统一位官员向《大河报》证实，沈阳市正在调整限购政策，具体内容是可购买多套房屋，但银行不提供任何形式贷款。

反弹接近衰竭，但高点仍需避免。自 4 月末开始走震荡平台，仅是下跌中继。一般人会认为这里形成头肩底可能性很大。仅从波浪形态来说，可能性是有的。但是看看头肩底的量，就明白失败的可能性非常高。即便大趋势是下跌，但是对短线投资者来说，高点仍需避免。谨慎来说，今日观察为主，看 5 月 12 日和 28 日高点连线，如果突破后回落就可追空。对于风险承受能力较强的投资者，可背靠 2165 逢高沽空，注意轻仓且需要止损。

(五矿期货研究所：许彬彬)

### 海外宏观：新西兰央行升息收紧政策，默克尔未明确反对 ECB 宽松政策

隔夜数据整体较为乐观：英国至 4 月三个月 ILO 失业率降至逾五年低点 6.6%，就业人数激增 34.5 万人，使得英国央行提前加息的预期升温；美国 5 月政府预算赤字 1300 亿美元，较一年前缩减逾 6%。

央行方面，新西兰联储在政策会议后宣布升息 25 个基点至 3.25%。多位欧洲央行官员相继就 ABS 和 QE 措施的前景发表看法；默克尔未明确反对欧洲央行宽松，但称欧央行行动表明

欧元区危机并未结束。

俄乌天然气谈判陷入僵局，再次以失败告终，另一方面，新总统呼吁和平谈判，同时欧盟与俄罗斯下周也将恢复磋商。

(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)