

## 广永期货一周评论

### 铜:

LME三个月期铜本周触底反弹，周初期价在美元走强、股市、原油走软以及对全球经济增长的信心挫败引发的前期多头集中清算的影响大幅下挫，不过随后几天就在美元走软、经济数据好转以及低位买盘的推动下强势反弹，期价再度回到5000美元以上。国内来看，沪铜本周探底反弹，周初走势明显强于伦铜，随着伦铜的持续大涨，沪铜周五尾盘更是上破40000元关口，技术走势短期仍旧偏强。虽然当前正处消费淡季加上供应过剩限制铜价的涨幅，铜价继续上行压力渐增，但资金流动性过剩仍将推高铜价，操作上等待回调后的做多机会。

(广永期货研发部金属研究员 潘英伟)

### 铝:

本周LME铝价小幅回落，国内市场沪铝主力合约909本周开盘13420，最高13530，最低13150，收盘13525。本周LME铝库存小幅减少3000吨，截止本周五为436.5925万吨，同时沪铝本周库存增加2280吨，至16.7654万吨，巨量库存上涨铝价形成一定的压制。本周上海现货铝成交在13520-13680之间。现货本周进口铝进一步减少，但是预计到7月仍会有小批量的进口铝到货。市场上也一直有进口铝存在。上游企业惜售支撑了国内在消费淡季的情况下现货铝价在13000以上。同时，由于中国前期的持续进口已经令中国与伦敦之间的价差贸易变得无利可图，这将使作为生产大国和消费大国的中国铝价在近期得以走稳。从目前市场情况来看，国内铝市的空头因素仍在增加，虽然产量处于近年的较低水平，但受价格回升刺激，电解铝企业复产程度在增加，预计下周期铝将继续维持振荡格局，操作上暂短线交易为宜，后市继续关注伦铝库存变化、沪铜走势及美元走势。

### 锌:

LME锌价本周跟随铜价反弹，价格运行在1500-1650美元之间。国内市场910主力合约跟随外盘走强，周五以13645元/吨报收，本周市场资金较上周有所减少，本周沪锌所有合约总持仓减少1.2万手至19.1万手，但本周上海期货交易所锌库存减少873吨，至8.8486万吨。上海现货锌市本周依旧以进口锌流通为主，上海现货锌市本周依旧以进口锌流通为主，国产0#锌在13100-13400元附近，国产1#锌贴水250-贴水200元。进口锌报价范围在12950-13350元左右。虽市场货源充足，但现货交投清淡，下游采购积极性不高，总体成交低迷。目前国内锌价受美元因素影响，国内市场表现较为谨慎，预计短期锌价将随铜价波动，操作上短线交易为宜，若锌价下破60日均线中线多单应止盈离场。

(广永期货研发部金属研究员 黄石章)

### 燃料油:

纽约原油本周在震荡整理中下行，期价回落至69美元附近。沪油经过周一、周二的大幅下探后，期价触底回升，量仓大减，0909合约周五收于3739元/吨。国内燃料油现货市场呈现稳中下行趋势，在原油走势仍不明朗的情况下，加上国

内柴油依然疲软，短期国内燃料油市场行情仍难有较大改善，但国产油方面供应普遍吃紧。当前新加坡进口180CST成本价4330元/吨，而沪燃油消费有所起色，因此沪燃油中期来看存在补涨需求。关注沪油在60日均线的支撑，和原油下一步的走势。

#### 天胶：

东京胶持仓、成交处于萎缩，流动性非常小，当前参考意义不大。本周沪胶最低下探至收储价14600元/吨后，期价跳涨，重回到20日均线上方。现货胶报价调整不大，国内人民币现货涨跌有限，美元胶报价主要受国际买家买气支撑涨势显现。现货市场对期货上涨颇感意外，卖家报盘虽小幅上涨，但买家多谨慎观望，市场成交高度有限。当前临近7-9月份的天然橡胶的供应高峰期，一般这个时期天胶都回走出下跌的走势。但今年胶价受国储局收胶的价格底线支撑明显，东南亚产胶国的减产措施效果亦显现，目前的供应水平不仅没有给市场施加太多压力，反而经常出现供不应求的现象。预计沪胶下周走势振荡为主，震荡区间在14600-16000。

(广永期货研发部工业品研究员李传山)

#### 大豆：

基本上，美陈豆库存极度紧张、中国前期需求旺盛及南美大豆产量预期下降支撑近月期价。但是，分析师平均预计，2009年大豆种植面积为7830.5万英亩，预估区间7530万-7963.1万英亩，USDA3月31日报告数据为7602.4万英亩，去年种植面积为7571.8万英亩。

目前来看，美豆11月合约跌破支撑位1040美分，预期种植面积增加，且国内由于抛储的影响，连豆的回调压力加大，操作上A1001多单暂时离场，估计在6月30日公布面积报告之前，连豆将以震荡偏弱为主。关注6月30日库存和面积报告及天气状况寻求指引。

#### 豆粕：

本周豆粕继续呈现近强远弱的局面。现货市场，美报告出台前国内油厂提价谨慎，买卖双方观望气氛较浓。油厂因前期加大远期合同销售，目前开工情况较好。由于比价优势显现，沿海油厂豆粕出口量明显放大，市场预计5-9月份豆粕出口量有望达到150万吨，大幅降低国内库存压力。冻猪肉政策收储提振各地生猪市场，全国各地生猪价格普涨，多数地区生猪批发价格已经恢复到5元之上。各地肉鸡和鸡蛋价格持续偏弱，尤其是鸡蛋价格多呈现加速下跌走势，部分养殖户陷入亏损状态，对后续补栏影响较大。操作上，M1001多单离场，M909与M1001的价差为150-200时，买前抛后的套利继续可行。

#### 油脂：

本周豆油和棕榈油价格继续领跌，国内豆油市场下探7000元/吨的心理关口。中国海关总署公布的统计数据称，今年5月份，我国进口植物油742499吨，明显高于4月份的698019吨，本月进口量较上年同期提高了13.02%；今年1-5月份，进口植物油总量达到3200005吨，同比减少10.17%。另外，国内进口大豆、



油菜籽总量接近 2000 万吨，而在进口油、籽到港供应有增无减的同时，我国政府建立的庞大粮油战略储备，都对食油销售带来供应面的阻力。国内市场上，目前豆粕现货价格高位坚挺，在油厂压榨利润维持在一定水平时，可能会增加豆油的供给，从而抑制豆油期价。操作上，Y1001 以震荡偏弱为主。

（广永期货研发部农产品研究员李盼）