

四大家族各具特色，有色分化明显

浦发银行金融市场部 智梦微

原油方面，受上周美国退出伊朗核协议并实施经济制裁的影响，油价高位震荡后连续第二周走高。WTI 的价差曲线没有进一步陡峭化，9月-12月价差目前回到1.45左右，6-9月价差在0.85，较之前有0.4的下降，布油则略强于WTI原油。本周经济数据方面，美国能源信息署(EIA)于本周三公布的数据显示，美国截至5月11日当周EIA原油库存减少140.4万桶，预期为减少76.3万桶。汽油库存万桶减少379万桶，预期为减少142.1万桶。精炼油库存减少9.2万桶，预期为减少215.5万桶。数据公布后，美布两油短线拉升。从技术上看，上周四沪油收出下影线后整体强势，本周震荡上涨，近日有继续向上突破前高的可能，但也要谨防持续上涨的技术性回调风险。

黑色系方面，本周二国内公布了4月宏观数据，固定资产投资完成额、房地产开发投资完成额的累计同比增速温和下滑，而工业增加值同比增速较前值有所上升，4月粗钢产量同比增速亦有所上行，所谓喜忧参半，黑色多数高位震荡。成材方面，本周出现了卷强螺弱的现象，但二者价差依然在合理区间内波动，螺卷利润差距不大，从上周五公布的高炉开工率数据来看，在环保限产的背景下，开工率环比持续上升，表明钢价依然具有上涨动力。而原料方面，本周焦炭走势最强，主要与焦化厂限产力度较大，库存去化加快有关；铁矿石虽相对较弱，但依然处于上涨通道中，随着港口铁矿石库存下降，钢厂陆续复产，仍有补库需求，铁矿石需求仍然向好。整体而言，黑色系目前依然处于上涨通道中，试空时机未到。

有色方面，本周各品种走势分化，不同程度受到强势美元压制。沪铜在周初上涨，但在美元突然走升后出现回落，进口比价回升将对精铜进口不利；沪镍却在库存降低的市场预期下本周持续上涨，突破4月底以来的窄幅震荡，且在强势美元的影响下，内盘走势强于外盘；沪锌本周盘面窄幅震荡，主要系国内4月进出口增速超预期，一定程度修复了此前市场的悲观预期；沪铝与沪镍的走势较为相似，亦受到库存下降的价格支撑，但本周整体弱于镍；铅则在上周四收出十字星后，本周延续涨势，近3日为盘整形态，如若盘整后突破前高，则依旧处于上涨通道。

农产品方面，本周苹果、棉花表现抢眼。自 2 月底以来，苹果因交割品的原因，持续上涨，1810 合约已从低位 5841 元/吨已上涨至最高 9235 元/吨，仅本周的涨跌幅便达 11.13%，多头趋势下，市场高位做多的热情依旧不减，虽然今日 807 合约在前期的急涨之下有技术性回调，但做空风险依然较高，谨防被逼空。而棉花则是由于近日新疆受灾补种棉花后，前日下起的暴雨降低了当地气温，棉苗或将再次遭受冻害侵袭，供给或减少的消息点燃市场做多热情，郑棉 09、01 合约昨日盘中涨停。天气炒作放大市场看涨情绪后，今日盘中出现巨震，波动加大需谨防风险。

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版刊物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。