

短线面临回调风险

一、【宏观与行业要闻】

欧元区4月制造业PMI创近三年低点，低迷或已全面蔓延。数据编撰机构Markit周三(5月2日)公布的调查显示，4月欧元区制造业衰退进一步加剧。数据显示，欧元区4月Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值下修至45.9，为2009年6月以来最低水平，预期46.0，4月初值为46.0，3月终值为47.7。该指数已连续第九个月处在荣枯分水岭50下方。

欧元区3月失业率升至10.9%，状况创纪录以来最糟。欧盟统计局(ESTAT)周三(5月2日)公布数据显示，欧元区3月失业率10.9%，预期10.9%，前值10.8%；3月失业总人数1736.5万人，新增失业人数16.9万人。以上指标均创1995年开始记录该数据以来最高数值。

德国4月制造业PMI降至近三年低点。数据编撰机构Markit与德国联邦采购物流协会(BME)周三(5月2日)公布的调查显示，德国制造业4月萎缩的速度创下近三年来最快。数据显示，德国4月Markit/BME制造业采购经理人指数(PMI)终值下修至46.2，为2009年7月以来最低水平，预期及4月初值为46.3，3月终值为48.4。

法国4月制造业PMI萎缩加剧。经济数据机构Markit和CDAF周三(5月2日)联合公布数据显示，法国4月制造业连续第二个月萎缩，新订单降速为三年来最快。数据显示，法国4月Markit/CDAF制造业采购经理人指数(PMI)终值46.9，为连续第二个月萎缩，预期47.3，初值47.3，3月终值46.7。

意大利4月制造业PMI超预期恶化。周三(5月2日)公布的调查显示，意大利4月制造业萎缩程度甚至超出预期，因新订单创三年来最快跌幅。这显示出欧元区第三大经济体的增长压力巨大。数据显示，意大利4月Markit/ADACI制造业采购经理人指数(PMI)从3月的47.9下降至43.8，暗示意大利制造业状况自去年10月以来急剧恶化。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 19: 45 关注欧元区3月生产者物价指数年率

北京时间 19: 45 关注欧元区5月央行利率决议

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉: dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍: 李文杰

☎: 86-21-50281763

✉: liwenjie011@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0279410

✍: 邹立虎

☎: 86-755-23963178

✉: zoulihu508@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0278801

✍: 鲍凯

☎: 86-21-50281763

✉: baokai343@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格:F0277189

三、【市场数据】

表 3-1: 价格数据 (USD/CNY)

品种	现货				期货			
	LME	涨跌幅	SHMET	涨跌幅	LME	涨跌幅	SHFE	涨跌幅
铜	8399	-1.62%	58500	+0.39%	8305	-1.60%	58750	+0.48%
铝	2056.25	-1.25%	16095	+0.25%	2098	-1.18%	16190	+0.49%
铅	2028.25	-2.04%	15725	+0.32%	2132	-2.20%	15925	+0.57%
锌	2010.5	-1.76%	15450	+0.32%	2020	-1.61%	15760	+0.48%
螺纹钢	—						4264	-0.42%

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*所有价格、价格计算基准均采用结算价

表 3-2: 基差数据 (USD/CNY)

品种	LME		上海	
	现货-3个月基差	涨跌	现货-3个月基差	涨跌
铜	+94	-3	-250	-35
铝	-41.75	-1	-135	-20
铅	-103.75	-96.25	-200	-40
锌	-9.5	-3	-230	-25

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

表 3-3: 库存数据 (mt)

品种	日数据		周数据	
	LME	SHFE	LME	SHFE
	库存	增减	库存	增减
铜	238950	-2600	204762	-6408
铝	5015500	+1000	349054	-16827
铅	361000	+1500	26013	+129
锌	928875	+2325	25884	-8121

资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*日数据每日更新, 周数据每周更新

四、【市场结构】

图4-1:铜现货升贴水

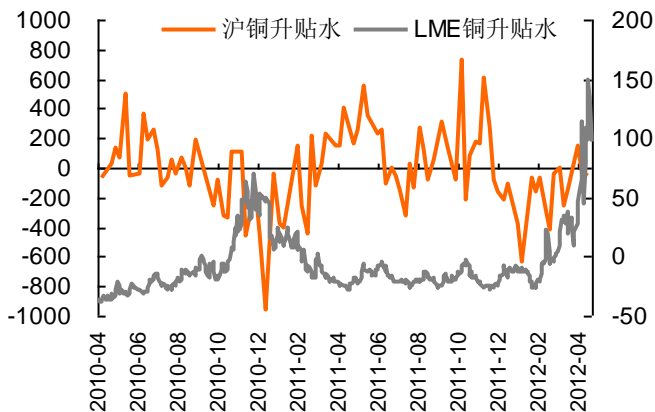
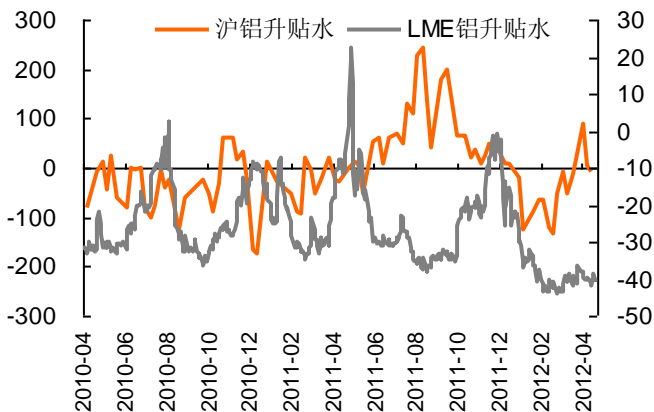


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

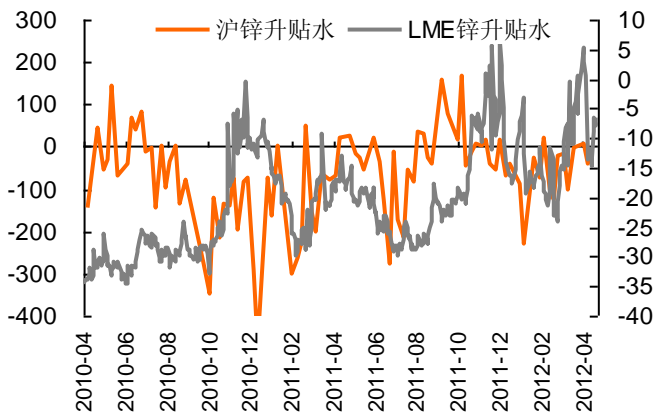
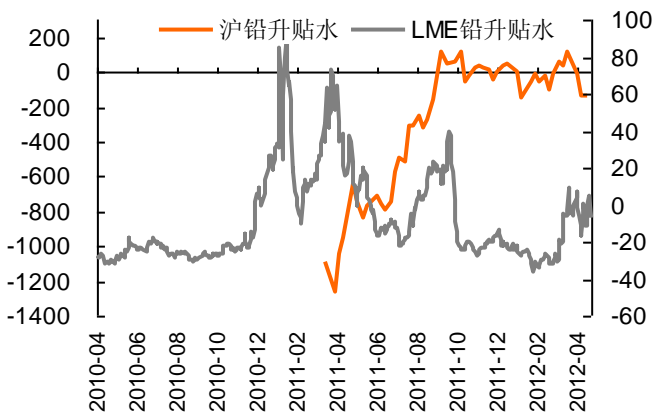


图4-4:铅现货升贴水

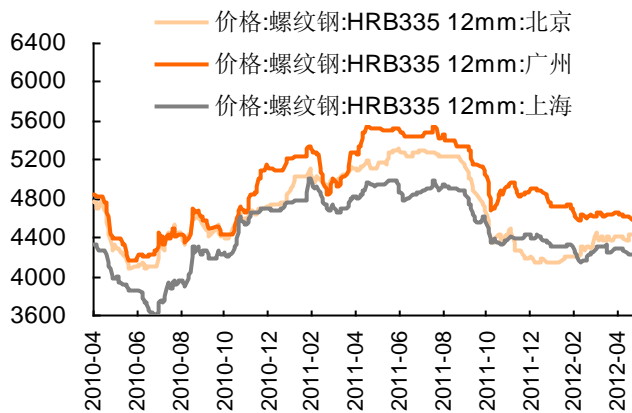


资料来源: wind、平安期货

注: 1、现货升贴水=现货价格-期货价格, 现货价格大于期货价格为现货升水, 反之为现货贴水。现货的升贴水状况可以间接地反映出有色金属市场的消费状况。升水越高说明现货需求越紧俏, 反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 反之, 则反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

2、为平滑价格波动, 反映升贴水走势趋势变化, 上海金属选取的是升贴水值的 5 日移动平均。上海现货价格为上海有色网各品种平均价。

图4-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

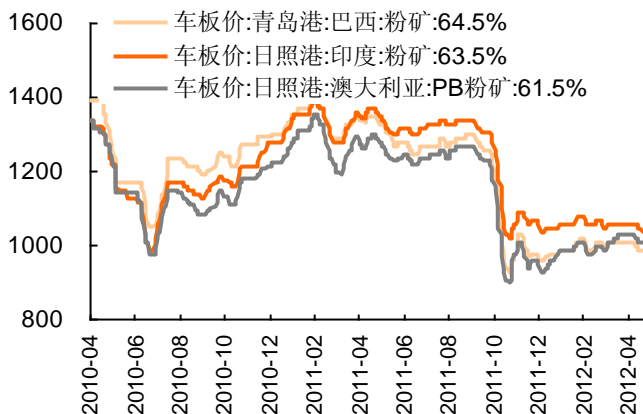


资料来源: wind、平安期货

图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

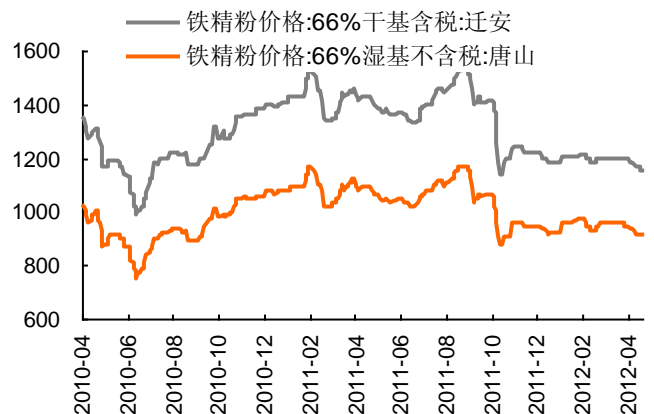
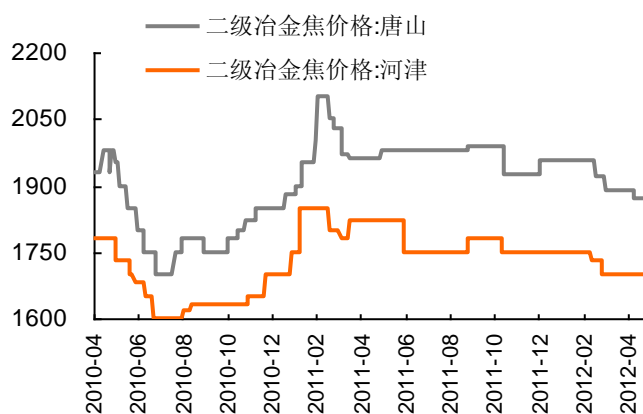
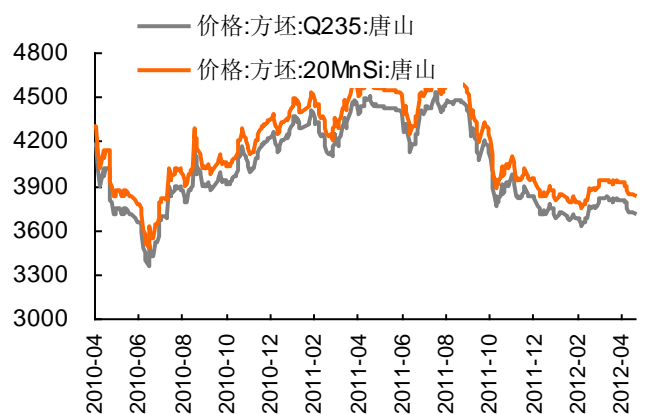


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



资料来源: wind、平安期货

图4-10: 方坯价格变动



风险提示:

期货市场是一个风险无时不在的市场。您在进行交易时存在赢利的可能，也存在亏损的风险。请您务必对此有清醒的认识，认真考虑是否进行证券，期货交易。市场有风险，投资需谨慎。

免责条款:

此报告旨在发给平安期货有限公司（以下简称“平安期货”）的特定客户及其他专业人士。未经平安期货事先书面明文批准，不得更改或以任何方式传送、复印或派发此报告的材料、内容及其复印本予任何其它人。

平安期货可发出其它与本报告所载资料不一致及有不同结论的报告。本报告及该等报告反映编写分析员的不同设想、见解及分析方法。报告所载资料、意见及推测仅反映分析员于发出此报告日期当日的判断，可随时更改。此报告所指的期货、期权和证券价格、价值及收入可跌可升。为免生疑问，此报告所载观点并不代表平安期货有限公司的立场。

平安期货有限公司版权所有。保留一切权利。

中国平安 PINGAN

平安期货有限公司

地址：深圳市福田区中心区福华三路88号时代财富大厦26楼

客服：400 8888 933

电话：0755-8378 8578

传真：0755-8378 5241

邮编：518031

网址：<http://futures.pingan.com>