

# 逢高做空白银

## 一、【宏观与行业要闻】

**欧洲央行诺沃特尼：希腊必须执行承诺才能获取援助。**欧洲央行(ECB)管理委员会委员诺沃特尼(Ewald Nowotny)周三(5月9日)表示，如果希腊不能完成其自身的那部分工作，则该国不能获得进一步援助。

**德国3月份进出口额均创历史同期最高纪录。**据德国联邦统计局9日公布的数据，今年3月份德国外贸增长强劲，进出口额均创下历史同期最高纪录。统计数据显示，今年3月份，德国出口总额达到989亿欧元(约合1289亿美元)，同比增幅为0.7%；进口总额为815亿欧元(约合1062亿美元)，同比增长2.6%；外贸顺差为174亿欧元(约合227亿美元)。与今年2月份相比，德国出口和进口分别增长了0.9%和1.2%。

**2012年1-2月全球精炼铅消费总量下降。**国际铅锌研究小组(ILZSG)近日公布的最新月度报告显示，2012年前两个月，全球铅市供应过剩1.9万吨。2012年1-2月全球精炼铅消费量总计154.7万吨，低于去年同期的164.6万吨。同期，全球精炼铅产量为156.6万吨，低于去年同期的165.7万吨。此外该报告还显示，2012年2月生产商精炼铅库存为13.24万吨，低于1月的13.40万吨，2011年底为13万吨。

**津巴布韦2012年一季度黄金产出3.494吨。**津巴布韦矿业协会的最新统计数据显示，津2012年第一季度矿业收入仍快速增长，收入总额4.584亿美元，增长10.4%。其中，黄金产出3.494吨，收入1.879亿美元；铂金产出2.725吨，收入1.21亿美元；钽收入4千万美元；高碳铬铁收入3860万美元。

**4月乘用车销量同比增长 终端价格优惠整体加大。**5月9日，全国乘用车联席会发布的4月份销量数据显示，今年4月，广义乘用车共销售1150850辆，同比增长6.1%，环比下降8.3%；狭义乘用车共销售971885辆，同比增长7.2%，环比下滑6.5%。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 14:45 关注法国3月工业生产年率

北京时间 16:00 关注意大利工业生产年率

北京时间 16:30 关注英国工业生产年率

北京时间 19:00 关注英国5月央行利率决议和资产购买规模

✉: 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	8165	-0.34%	57640	-0.67%	8054	-0.51%	57290	-0.95%
铝	2008	-0.41%	16085	-0.34%	2049	-0.39%	16160	-0.65%
铅	2058.75	-0.95%	15550	-0.16%	2073	-0.81%	15665	-0.63%
锌	1937.5	-1.75%	15250	-0.65%	1943	-1.62%	15355	-0.94%
螺纹钢			—				4220	-0.12%

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; 所有期货合约均采用主力月。

表 3-2: 基差数据 (USD/CNY)

品种	LME		上海	
	现货-3个月基差	日涨跌	现货-3个月基差	日涨跌
铜	+111	+13.5	+200	+120
铝	-41	-0.25	-45	+25
铅	-14.25	-2.75	-115	+75
锌	-5.5	-2.5	-45	+40

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 3-3: 库存数据 (mt)

品种	日数据		周数据	
	LME		SHFE	
	库存	日增减	库存	周增减
铜	228450	-2175	196627	-8135
铝	4980300	-9775	351203	+2149
铅	356525	-1900	28163	+2150
锌	933600	+8050	359916	+1427

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

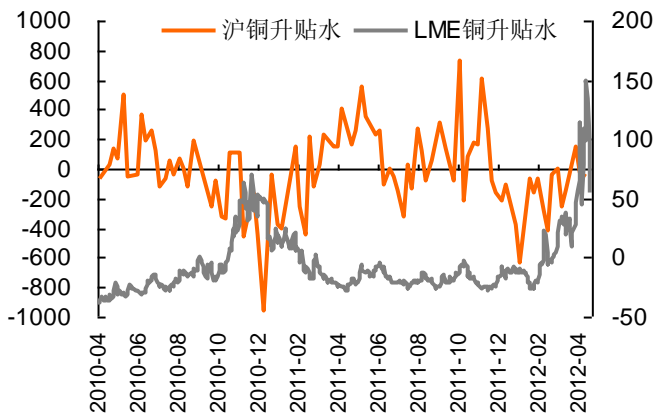
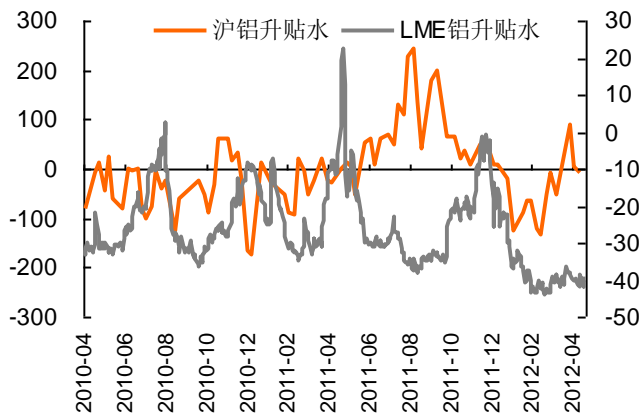


图4-2: 铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3: 锌现货升贴水

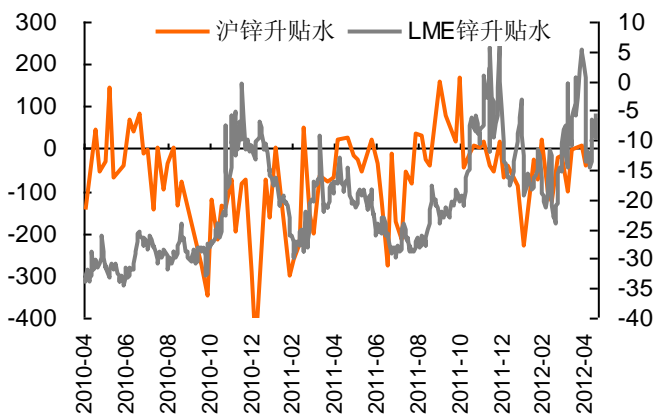
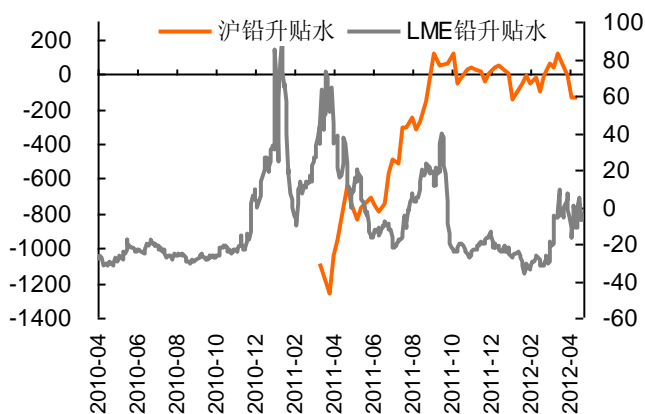


图4-4: 铅现货升贴水

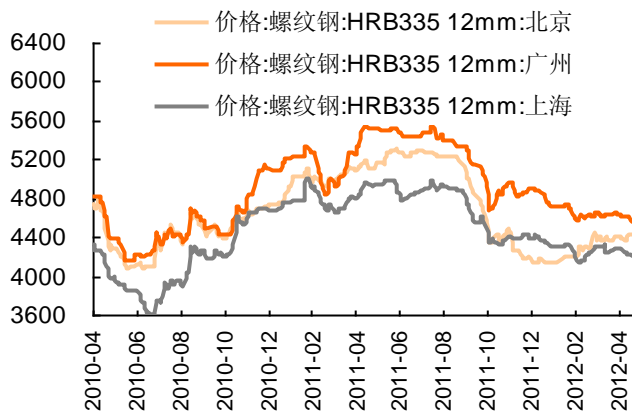


资料来源: wind、平安期货

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

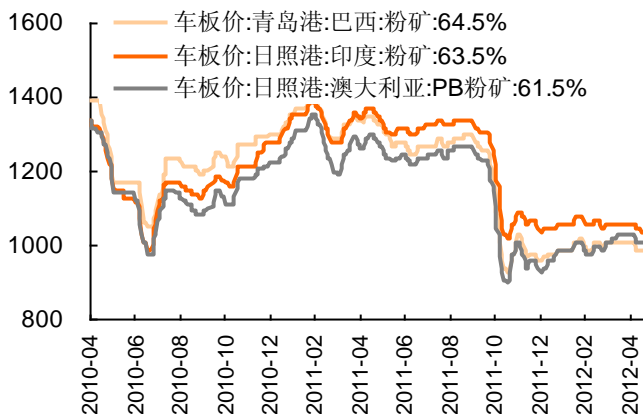


资料来源: wind、平安期货

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

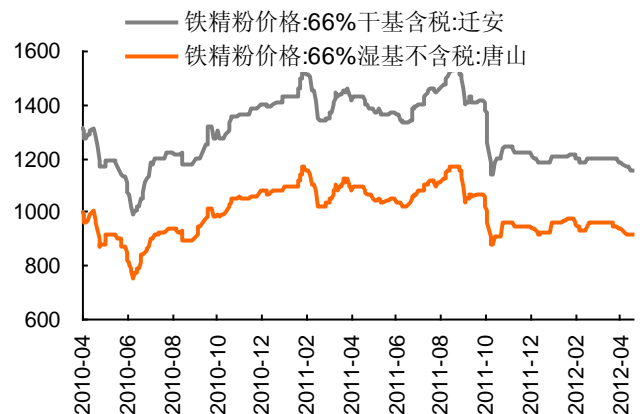
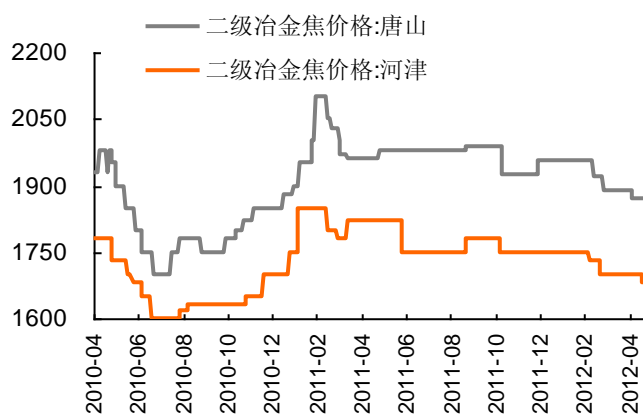
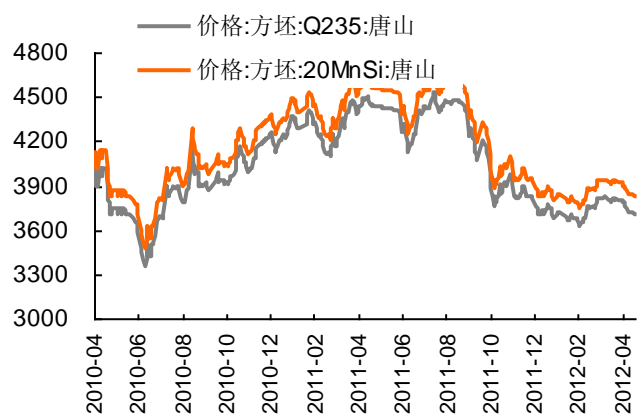


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>