

低位震荡，关注CPI数据

一、【宏观与行业要闻】

欧洲央行5月月报：下调2012年GDP预期至萎缩0.2%。欧洲央行5月10日公布月报，下调GDP预期、同时上调失业率预期及通胀预期。预计2012年GDP将萎缩0.2%，2013年有望增长1.0%。

英国央行决议维稳利率与QE。英国央行5月10日利率决议宣布，维持利率在0.5%不变，同时维持量化宽松规模在3250亿英镑不变。因央行对通胀高企不下的担忧，超过对经济疲软及欧债等风险的担忧。年内QE可能扩大至4000亿英镑。

英国3月制造业产出月增幅超预期。英国国家统计局5月10日公布，英国3月制造业产出月率上升0.9%，升幅超出预期，但季度数据未能录得增长，凸显该国经济在一季度末时的脆弱态势。同时，英国3月工业产出月率下降0.3%。

法国4月工业与服务业景气指数持稳。法国央行5月10日发布报告称，法国2012年第二季度的国内生产总值(GDP)将出现零增长，因为该国4月工业与服务业景气指标均与3月份持平。数据显示，法国4月工业景气指数为95，服务业景气指数为93。

意大利3月工业产出意外上升。意大利统计局(ISTAT)周四(5月10日)公布数据显示，意大利3月工业产出意外上升，受2月雪灾后非耐用产品产出大增提振明显。数据显示，意大利3月季调后工业产出月率上升0.5%，预期下降0.2%，前值下降0.7%；工作调整后工业产出年率下降5.8%，预期下降6.7%，前值下降6.8%；第一季度工业产出季率下降2.1%。

中国央行继续实施稳健货币政策。中国央行5月10日在其网站上发布第一季度货币政策执行报告称，中国物价形势仍存在一定的不确定性，下一阶段将继续实施稳健货币政策，适时适度进行预调微调。

二、【今日关注重要数据】

北京时间5月11日关注中国5月新增人民币贷款

北京时间9:30关注中国4月消费者物价指数年率

北京时间14:00关注德国4月消费者物价指数年率

北京时间21:55关注美国5月密歇根大学消费者信心指数

✉: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	8207	+0.51%	57750	+0.19%	8105	0.63%	57560	+0.47%
铝	2004.75	-0.16%	16070	-0.09%	2045.5	-0.17%	16135	-0.15%
铅	2088.5	+1.45%	15525	-0.16%	2100	1.30%	15640	-0.16%
锌	1965.75	+1.46%	15200	-0.33%	1969	1.34%	15295	-0.39%
螺纹钢			—				4187	0.78%

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	+102	-9	+50	-150
铝	-40.75	+0.25	-50	-5
铅	-11.5	+2.75	-115	0
锌	-3.25	+2.25	-45	0

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	219850	-1075	196627	-8135
铝	4946825	-12600	351203	+2149
铅	352675	-1150	28163	+2150
锌	935075	-1575	359916	+1427

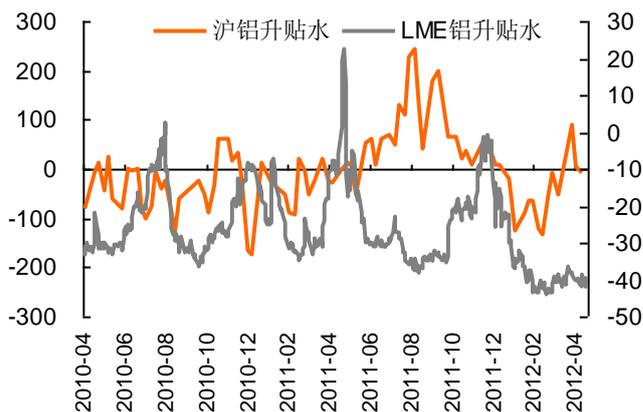
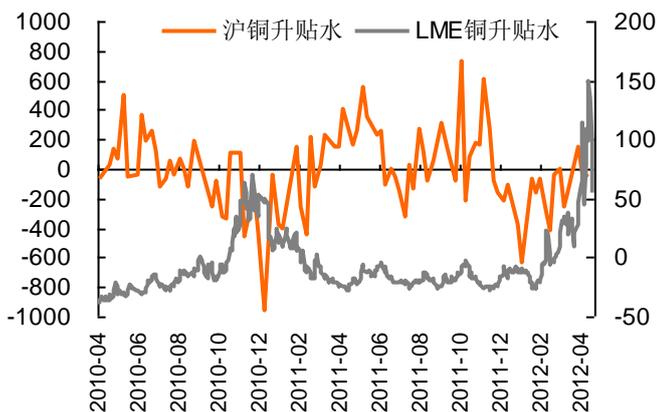
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

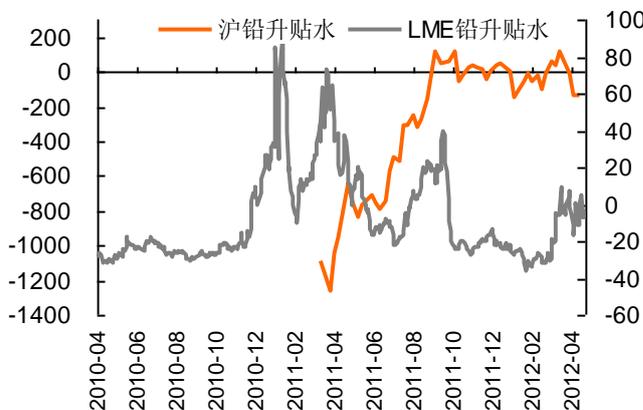
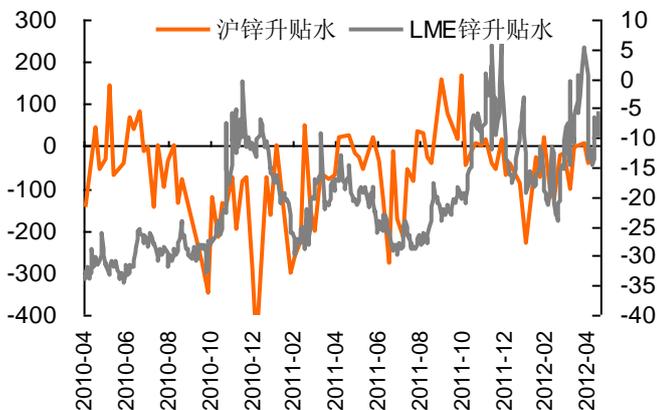
图4-2:铝现货升贴水



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

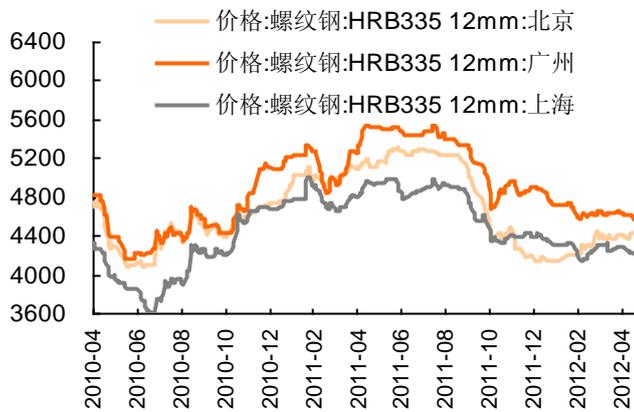
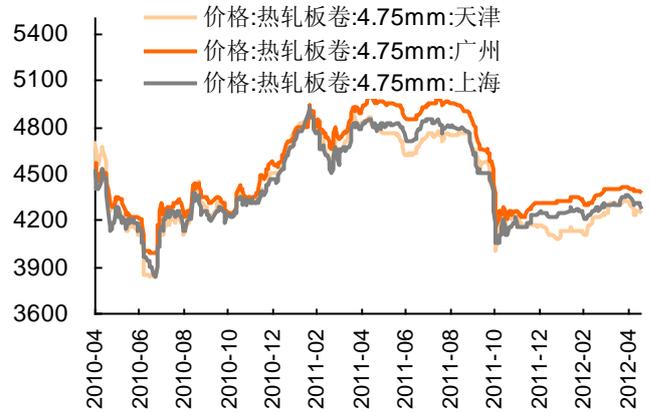


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

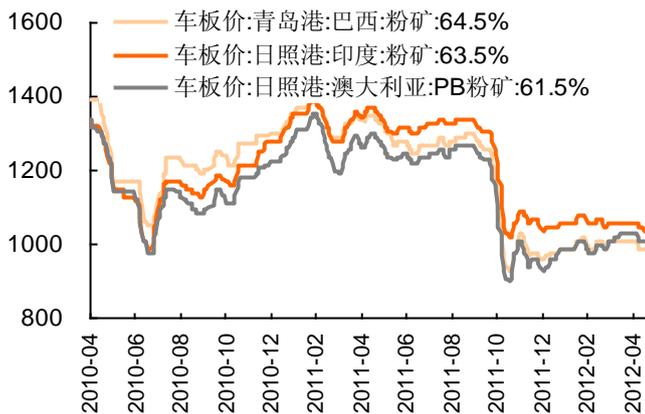
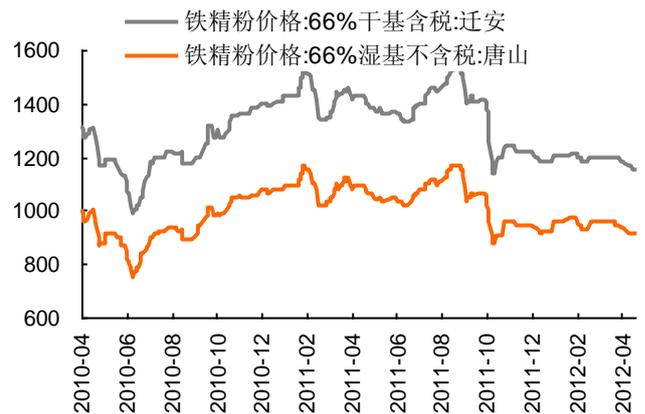


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

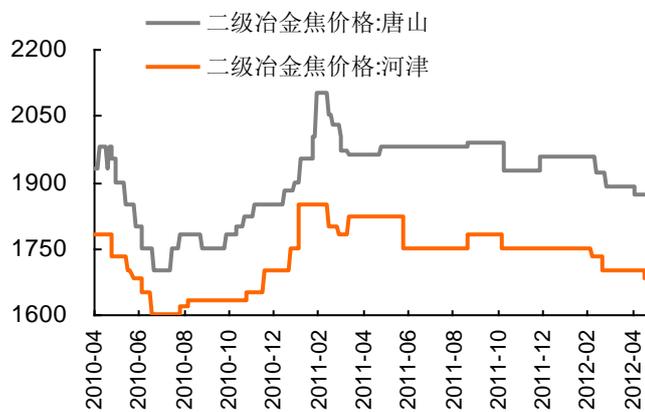
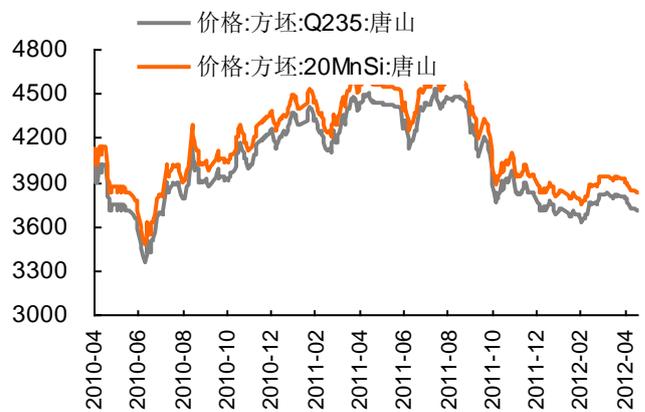


图4-10: 方坯价格变动



资料来源: wind、平安期货

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>