

市场抛压加剧，破位下行

一、【宏观与行业要闻】

欧元区3月工业产出月率意外下滑。欧盟统计局5月14日公布的数据显示，欧元区3月工业产出月率意外下降0.3%，受能源产出大幅减少拖累；年率下降2.2%，降幅超出预期，并录得2009年12月以来最大降幅。数据或预示欧元区经济无疑将连续第二个季度萎缩并陷入衰退。

德国4月批发物价微升0.5%。德国联邦统计局周一(5月14日)公布，德国4月批发物价指数小幅优于预期，按月升幅不及上月。数据显示，德国4月批发物价指数月率上升0.5%，预期上升0.4%，前值上升0.9%；年率上升2.4%，预期上升2.3%，前值上升2.2%。

法国3月经常帐赤字收窄至41亿欧元。法国央行(Bank of France)周一(5月14日)宣布，法国3月经常帐赤字较上月有所缩小，主要得益于商品贸易赤字缩小和服务业盈余扩大。数据显示，法国3月经常帐录得赤字41亿欧元，前值修正为赤字53亿欧元，初值赤字50亿欧元。

意大利4月CPI终值年率上升3.3%。意大利统计局5月14日公布的数据显示，受能源价格上涨推动，意大利4月消费者物价指数(CPI)终值月率上升0.5%，符合市场预期及初值。同时，意大利4月CPI终值年率上升3.3%，亦符合预期与初值。

4月铜产量49.1万吨，环比降3.7%。中国国家统计局周五公布的数据显示，中国3月精炼铜产量较上月减少3.7%，意味着国内需求逊于预期，冶炼厂运营率因此下滑。

中国4月份锌产量为385,000吨。国家统计局公布；中国4月份锌产量为385,000吨，同比减少10.5%；上个月产量为406,000吨，环比减少5.2%，1-4月总产量为1,564,000吨；同比减少7.3%。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 13:30 关注法国第一季度 GDP 年率初值

北京时间 14:00 关注德国第一季度 GDP 年率初值

北京时间 16:00 关注意大利第一季度 GDP 年率初值

北京时间 17:00 关注欧元区第一季度 GDP 年率初值

北京时间 20:30 关注美国4月核心消费者物价指数年率

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqtzzxb@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	7900	-2.51%	57150	-1.12%	7840	-2.16%	56680	-1.34%
铝	1983	-1.07%	16015	-0.09%	2025	-0.98%	16035	-0.22%
铅	2028	-1.85%	15525	0.00%	2036	-1.74%	15575	-0.22%
锌	1921	-1.50%	15000	-0.66%	1920	-1.44%	15055	-0.92%
螺纹钢			—				4152	-0.31%

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	+60	-30	+310	+100
铝	-42	-1.5	-10	+30
铅	-8	-2.25	-50	+35
锌	1	-1.25	+5	+45

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	
	库存	增减	库存	增减
铜	218300	-2975	187499	-9178
铝	4949900	-1225	347032	-4171
铅	352275	-250	28103	-60
锌	930925	-2400	351661	-8255

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

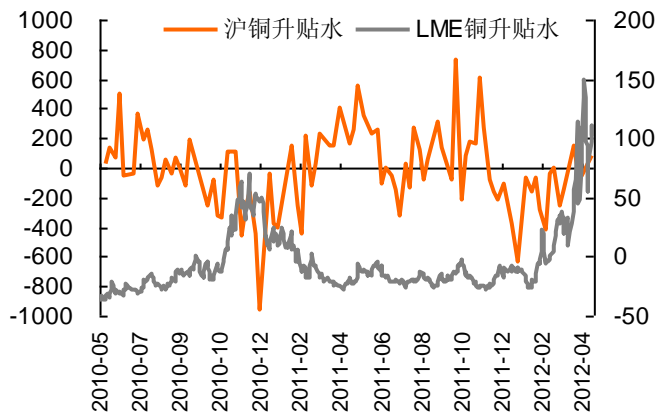
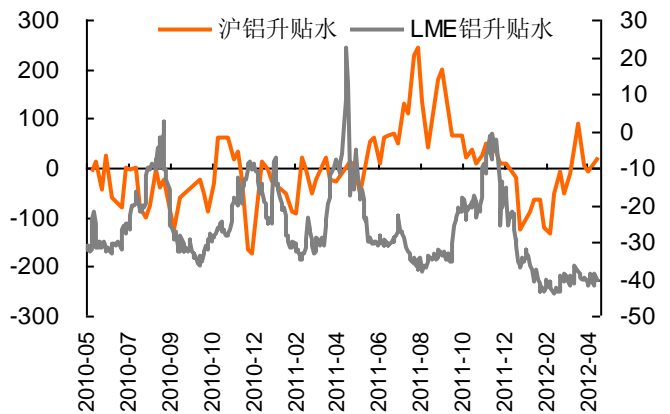


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

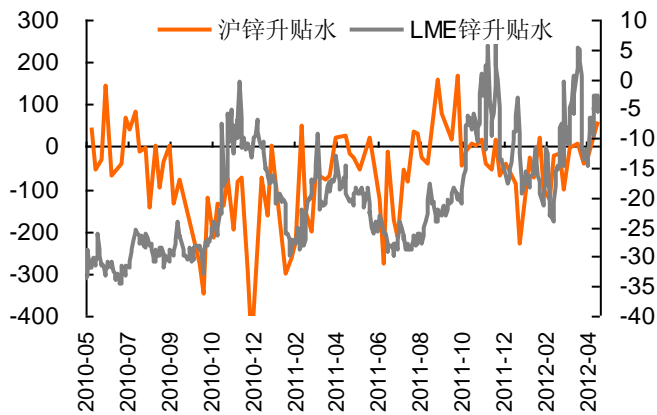
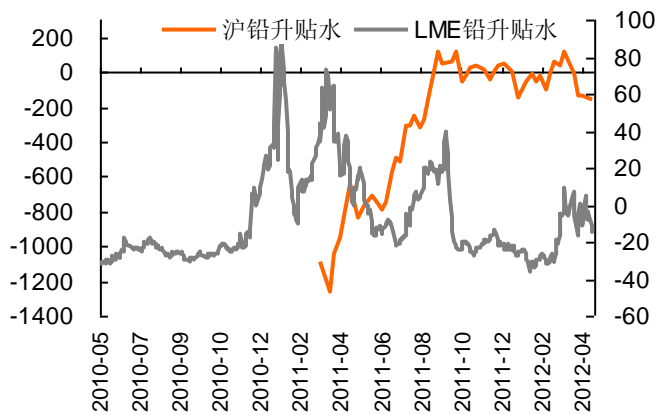


图4-4:铅现货升贴水



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

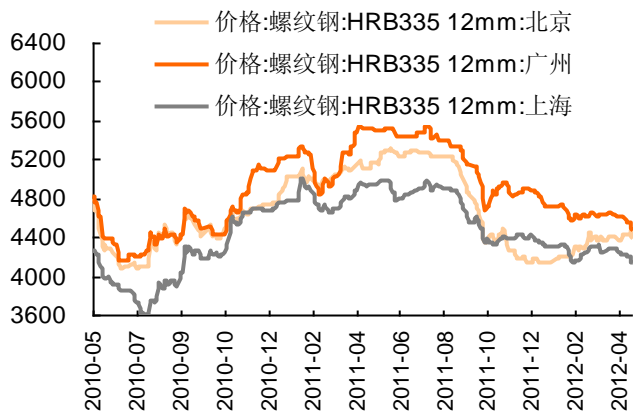


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

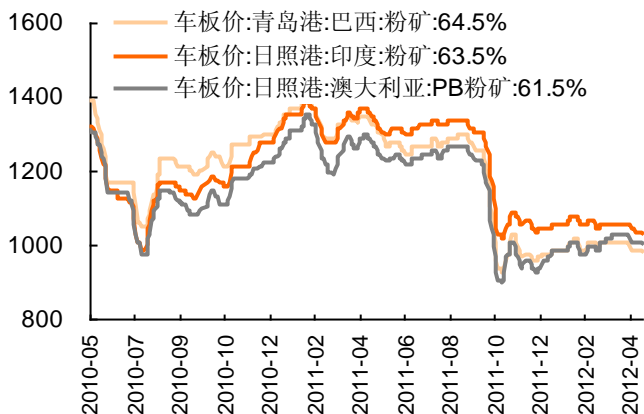
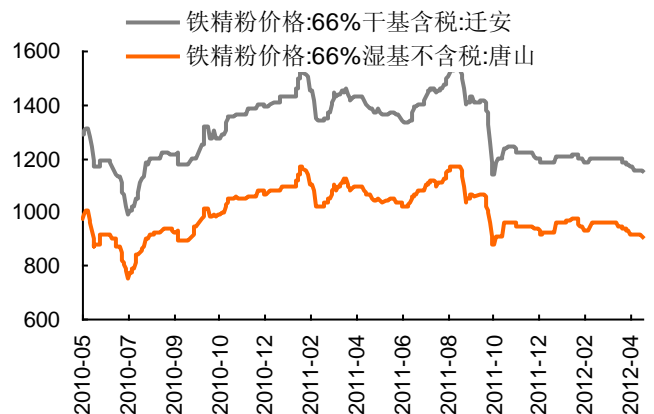


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

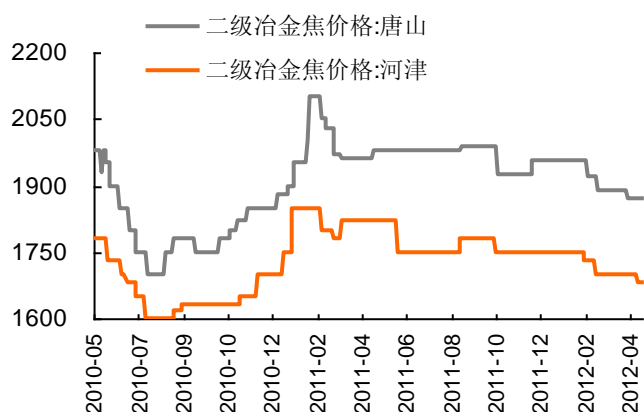
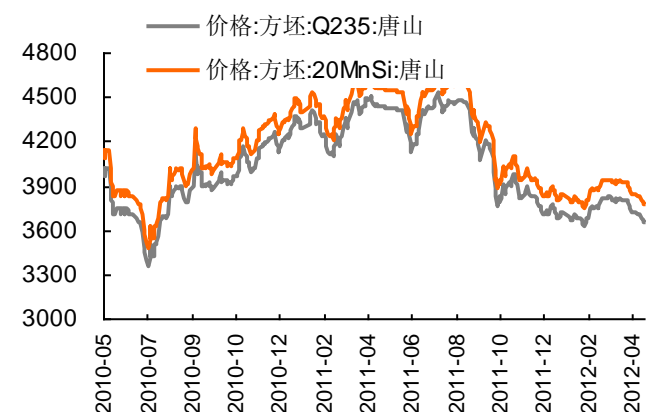


图4-10: 方坯价格变动



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>