

短线市场或现技术性反弹

一、【宏观与行业要闻】

美联储会议记录：仍为新一轮货币刺激措施敞开大门。美联储(FED)周三(5月16日)公布的4月会议记录显示，美联储决策者仍对新一轮货币刺激措施打开大门，指温和扩张的经济面临下行风险。美联储4月24-25日会议记录显示，数位联邦公开市场委员会委员“暗示，如果经济失去动能或对预期的下档风险足够大，需要进一步推出刺激政策。”

美国4月工业产出月升1.1%，创近一年半最大升幅。美联储(Fed)周三(5月16日)公布的数据显示，4月份美国工业产出大幅上升，远超预期，这是工厂货物需求良好的表现。数据显示，美国4月工业产出月率上升1.1%，创2010年12月以来最大升幅，预期上升0.6%，前值修正为上升0.6%，初值持平。

美国4月新屋开工劲升2.6%，营建许可三年半高位回落。美国商务部5月16日数据显示，美国4月房屋开工年化月升2.6%，远超预期，成为美国房地产复苏的初步迹象，虽然营建许可可意外从三年半高位下滑。美国4月营建许可总数71.50万户，不及预期，但前值修正后创逾三年半(2008年9月以来)最高位。市场解读为整体良好。

欧元区4月CPI终值确定年率升幅放缓至2.6%。欧盟统计局(Eurostat)周三公布数据显示，欧元区4月消费者物价指数(CPI)月率上升0.5%，年率上升2.6%；与初值及预期数据一致。前值(3月)CPI月率上升1.3%，年率上升2.7%。

瑞士5月ZEW投资者信心恶化，经济现况指数跳升。德国经济智库ZEW和瑞士信贷(Credit Suisse Group AG)周三(5月16日)联合公布，瑞士5月ZEW投资者信心指数降至负值，表明5月份瑞士投资者情绪恶化，悲观者超过乐观者。但悲观程度不及去年同期。

Freeport 预计中国需求将提振铜价上涨。自由港迈克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRan Copper & Gold)周二(5月15日)称，尽管铜市表现逊于去年，但中国消费水平如期跳升将刺激投资需求。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 7: 50 关注日本第一季度 GDP 值

北京时间 22: 00 关注美国 4 月谘商会经济领先指标月率

✉: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	7695	-1.32%	56000	-0.36%	7650	-1.48%	55010	-0.92%
铝	1993.5	+0.52%	15985	+0.06%	2035	0.49%	15965	-0.16%
铅	1959.75	-1.89%	15425	-0.32%	1971	-1.84%	15375	-0.55%
锌	1899.5	-1.85%	14950	+0.34%	1898	-1.86%	14970	0.20%
螺纹钢			—				4086	-1.59%

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	+45	+12	+740	+450
铝	-41.5	+0.25	+15	+15
铅	-11.25	-0.75	+65	+50
锌	+1.5	+0.25	-20	-35

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	215350	-1000	187499	-9178
铝	4976500	-8150	347032	-4171
铅	359025	-75	28103	-60
锌	942075	+9925	351661	-8255

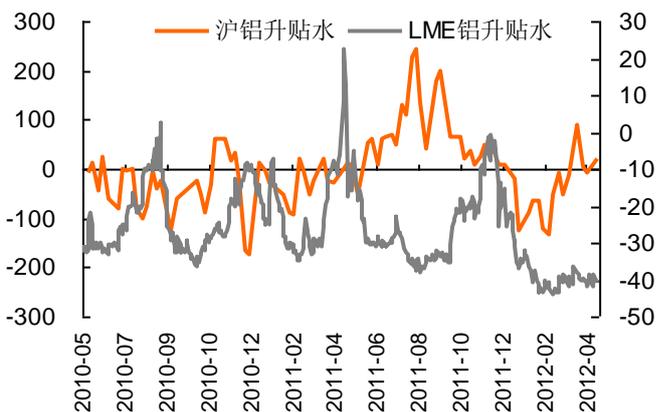
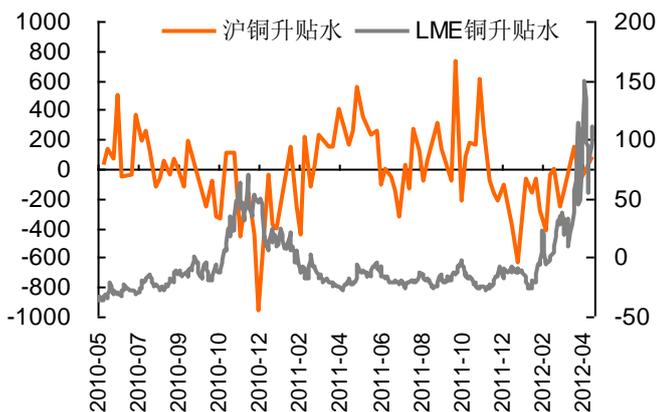
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

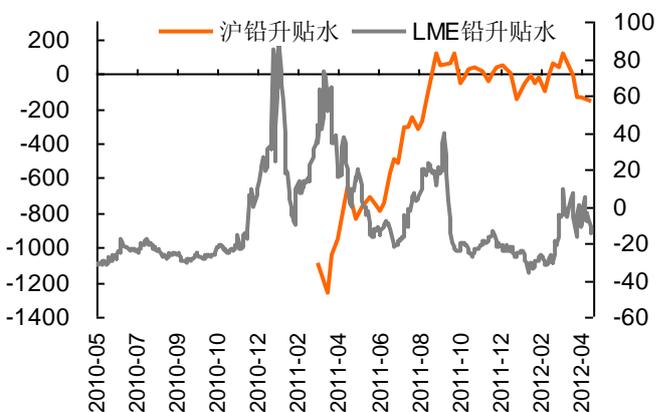
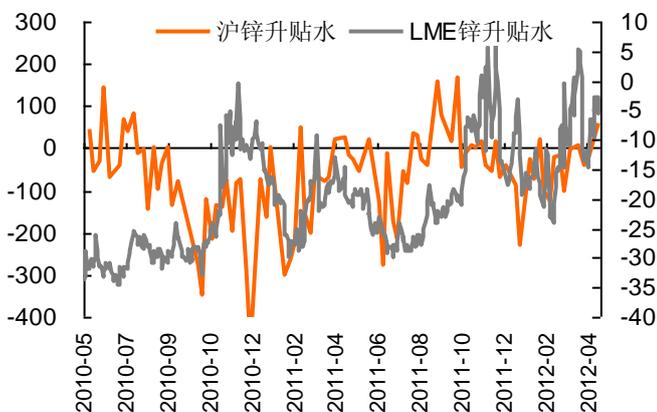
图4-2:铝现货升贴水



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

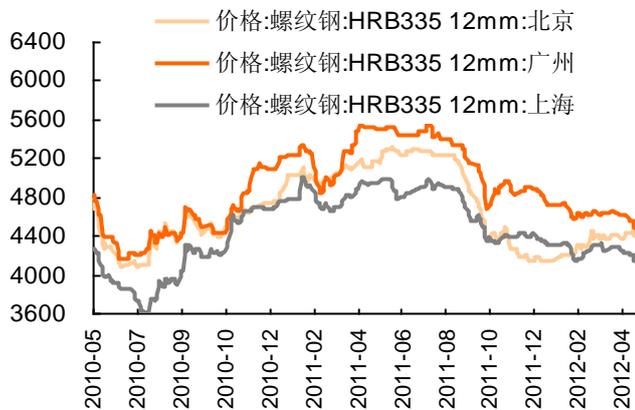


资料来源: wind、平安期货

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



资料来源: wind、平安期货

图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格

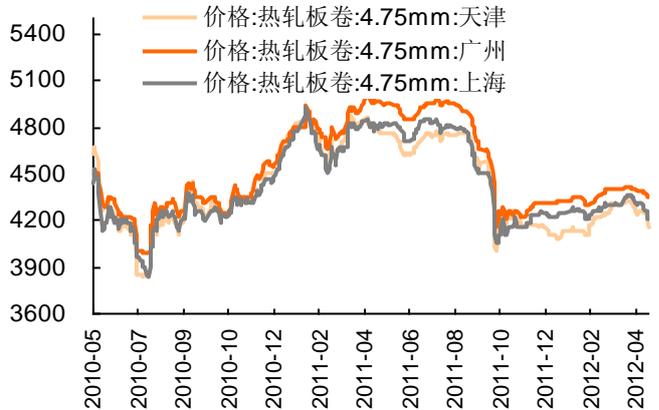
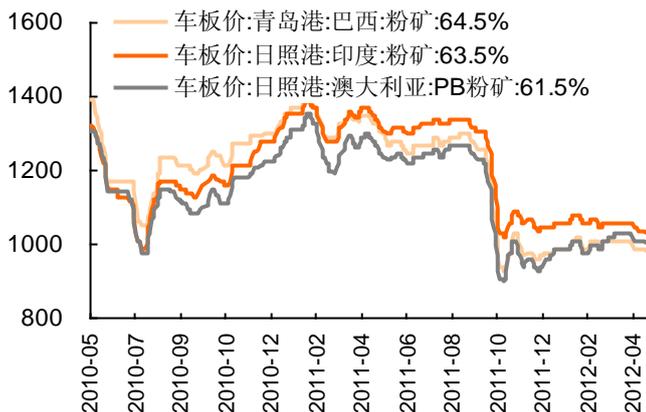


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

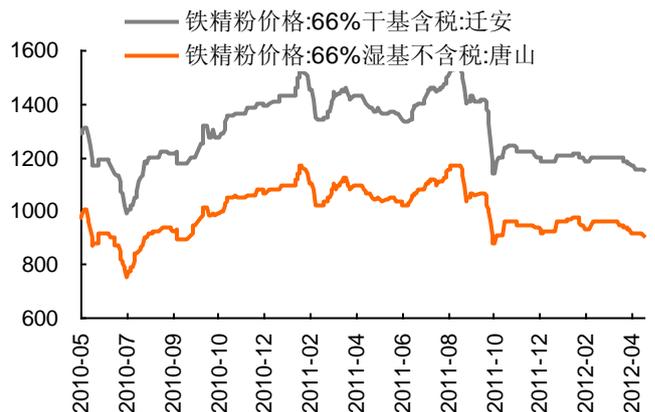
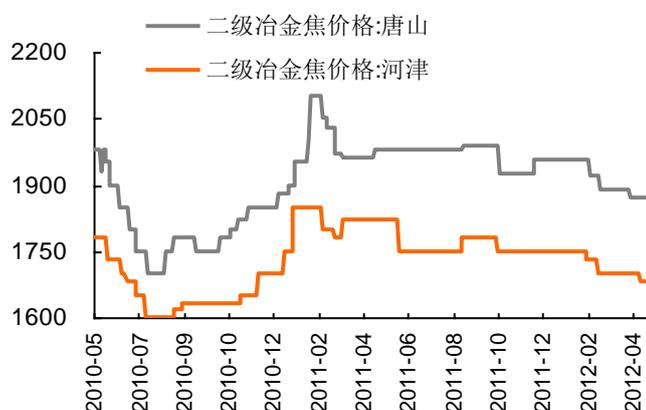


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>