

弱势难改，短线震荡

一、【宏观与行业要闻】

穆迪下调 16 家西班牙银行评级，展望为负面。国际评级机构穆迪 (Moody's) 周四 (5 月 17 日) 宣布下调 16 家西班牙银行评级，维持负面展望，并仍在检讨可能对其进行进一步下调。穆迪将 16 家西班牙银行及 Santander UK 的长期债务、储蓄评级下调一至三档，被下调评级的西班牙银行包括 Santander、Banesto、BBVA 和 Caixabank。穆迪目前对上市西班牙银行的评级位于 A3-Ba3 区间。

美国 5 月费城联储制造业指数八个月来首次呈现负值。费城联储 (Federal Reserve Bank of Philadelphia) 周四 (5 月 17 日) 发布的报告显示，5 月份该行辖区内制造业的商业景气程度意外下降，就业形势也有所恶化。该行表示，5 月份整体制造业的商业景气指数从 4 月份的 8.5 降至 -5.8，这是八个月以来该指数首次呈现负值。接受调查的经济学家此前预计，5 月份该指数将升至 9.3。

美国 4 月谘商会领先指标意外下降 0.1%。周四 (5 月 17 日) 公布的数据显示，4 月份美国经济领先指标意外下降，打破了连续六个月上升的局面。谘商会 (ConferenceBoard) 公布，4 月份美国经济领先指标下降 0.1%。3 月份指标未作修正，为上升 0.3%。

日本 GDP 连涨三季政府或上调经济评估。日本内阁府周四公布的数据显示，受益于震后重建等内需拉动，扣除物价变动因素后的今年第一季度日本实际国内生产总值环比增长 1%，按年率计算增长 4.1%。这是日本经济连续第三个季度增长，增速为 2011 年 7 月至 9 月以来最快。

一季度河南铜产量 25033 吨，同比增长 53.04%。据统计，一季度河南十种有色金属总产量 134.16 万吨，同比增长 5.08%，与上年同比增长 9.24%。其中 3 月份产量 47.56 万吨，比 2 月份增长 9.68%。其中铜工业增产增收。一季度铜产量 25033 吨，同比增长 53.04%。铜材产量 109733 吨，同比增长 10.31%；其中 3 月份铜材产量 42593 吨，增长 15.98%。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 14:00 关注德国 4 月生产者物价指数年率

北京时间 16:00 关注意大利 3 月工业订单年率

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉: dept_paqhtzxb@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	7694.5	-0.01%	55835	-0.29%	7649	-0.01%	55090	+0.15%
铝	2014.25	+1.04%	15975	-0.06%	2054	+0.93%	16000	+0.19%
铅	1913.5	-2.36%	15325	-0.65%	1926.5	-2.26%	15310	-0.42%
锌	1897	-0.13%	14850	-0.67%	1900	+0.11%	14940	-0.20%
螺纹钢			—				4073	+0.05%

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	+45.5	+0.5	+465	-275
铝	-39.75	+1.75	-25	-40
铅	-13	-1.75	+45	-20
锌	-3	-4.5	-90	-70

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	217450	+2100	187499	-9178
铝	4982900	+6400	347032	-4171
铅	358975	-50	28103	-60
锌	940250	-1825	351661	-8255

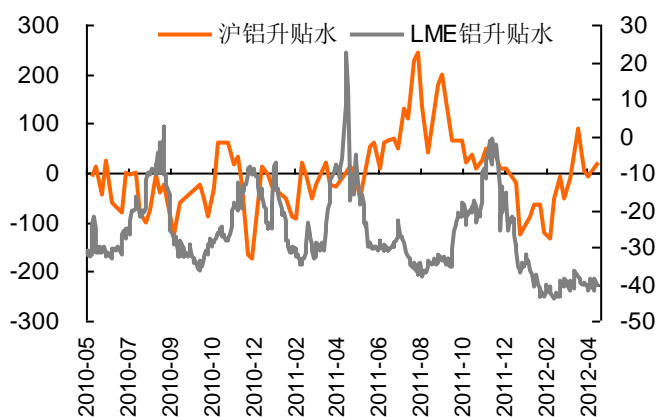
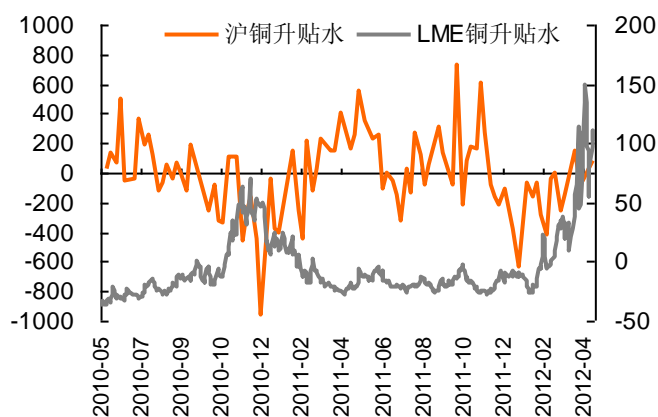
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

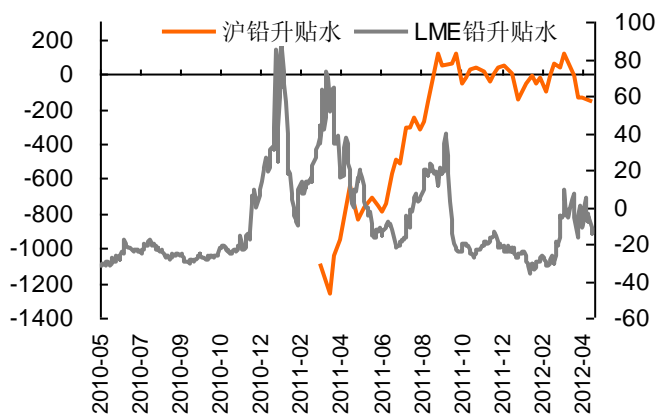
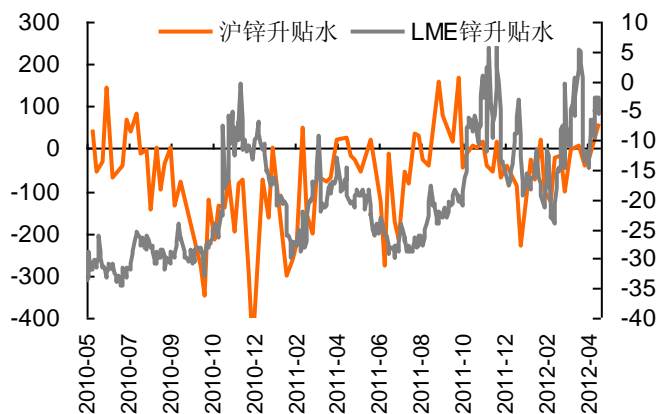
图4-2:铝现货升贴水



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

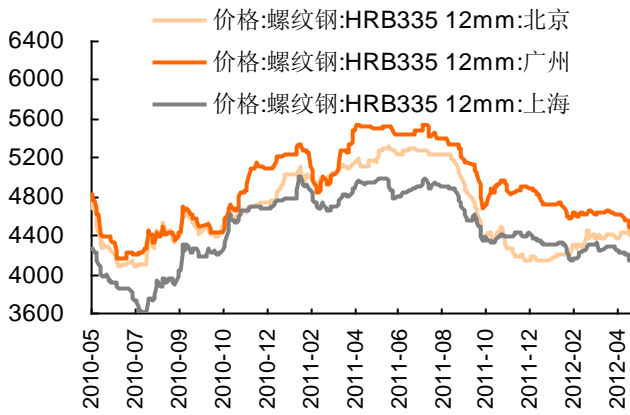


资料来源: wind、平安期货

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

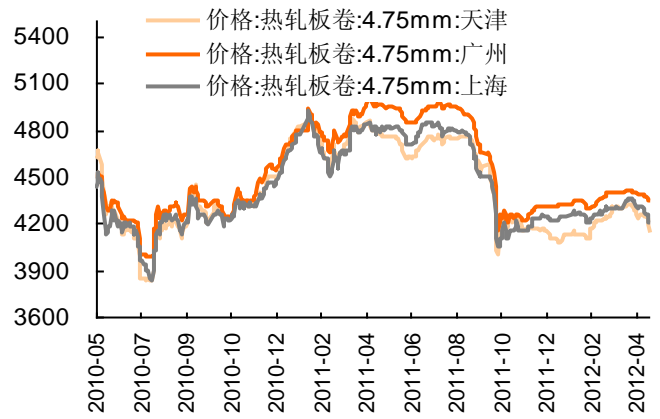
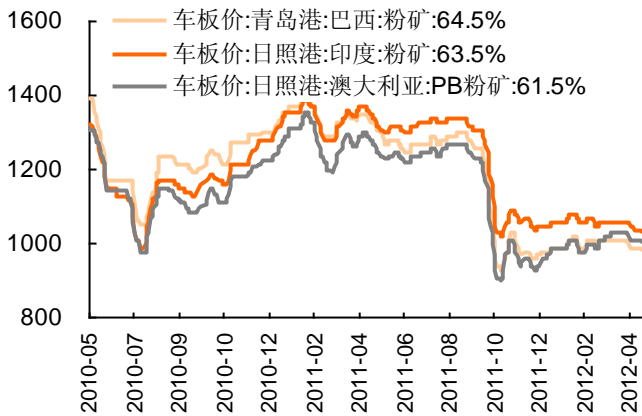


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

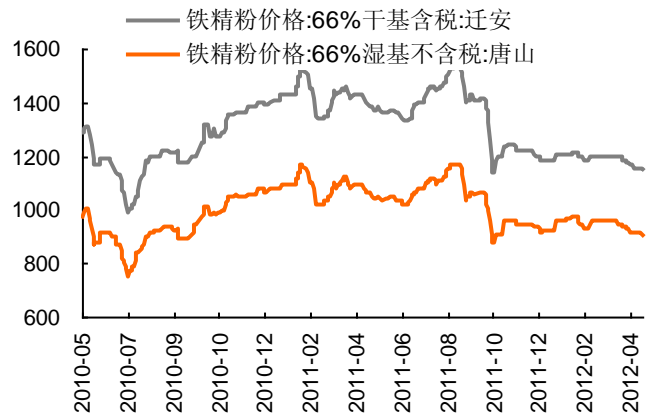
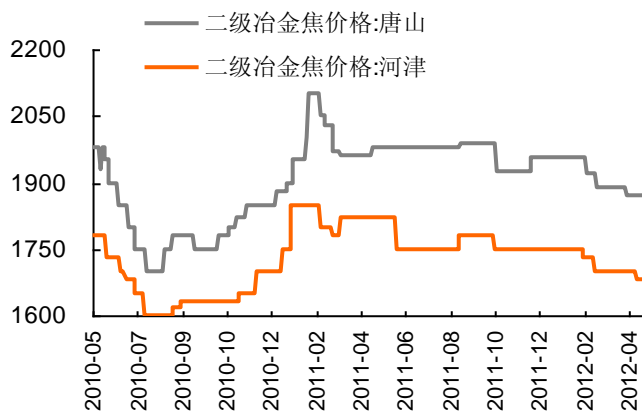
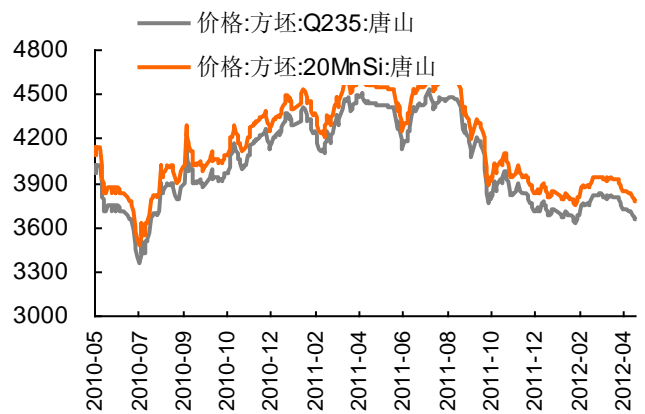


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>