

反弹仍将延续，短线参与

一、【宏观与行业要闻】

欧元区3月建筑业产出强劲反弹，月率创记录最大升幅。欧盟统计局(Eurostat)周一(5月21日)公布的数据显示，在2月严冬天气过后，3月份欧元区建筑业产出强劲反弹，并录得至少10年以来最大月率升幅。数据显示，欧元区3月季调后建筑业产出月率跳升12.4%，为去年11月以来首次回升，并创下2001年有纪录以来最大升幅，前值修正为下降10.4%，初值下降7.1%；经工作日调整后建筑业产出年率下降3.8%，前值下降12.9%。

美国4月芝加哥联储全国活动指数上升。美国芝加哥联储(Chicago Fed)周一(5月21日)公布的数据显示，4月份美国经济活动重回以历史趋势步伐扩张的水平，因产出再度增长。数据显示，美国4月芝加哥联储全国活动指数升至+0.11，前值修正为-0.44，初值为-0.29。更具代表性的芝加哥联储全国活动指数三个月移动均值为-0.06，为去年11月以来首次降至负值，前值修正为+0.02，初值为+0.05。

日本3月所有产业活动指数收缩幅度扩大。日本经济产业省(Ministry of Economy, Trade and Industry)周一(5月21日)公布的数据显示，日本3月所有产业活动指数收缩幅度扩大。具体数据显示，日本3月所有产业活动指数月率下降0.3%至96.4，前值下降0.1%。分项指标方面，3月第三产业活动指数月率上升0.6%，建筑业活动指数月率下降5.1%，采矿业和制造业生产指数月率上升1.3%，公务等活动指数月率持平。

西班牙财政大臣称该国二季度GDP将萎缩约0.3%。西班牙财政大臣金多斯(Luis de Guindos)周一(5月21日)称，初步数据将显示西班牙第二季度国内生产总值(GDP)继续下滑，将萎缩约0.3%。金多斯表示，数据将显示西班牙二季度GDP将延续第一季度的萎缩态势，但数据显示整个欧洲经济将放缓。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 10:00 公布中国4月谘商会领先指数

北京时间 16:30 公布英国4月消费者物价指数年率

北京时间 22:00 公布欧元区消费者信心指数初值

✉: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	7790	+1.14%	56650	+1.07%	7731	+1.06%	55880	+1.47%
铝	2005.25	-1.13%	16055	+0.31%	2047	-1.02%	16115	+0.56%
铅	1928	-1.28%	15275	+0.16%	1941	-1.27%	15220	+0.69%
锌	1898.25	+0.25%	14900	+0.34%	1905.5	+0.61%	14995	+0.84%
螺纹钢			—				4086	+0.39%

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	+59	+7	+550	-150
铝	-41.75	-2	-60	-40
铅	-13	0	+55	-80
锌	-7.25	-6.75	-95	-75

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	224375	+3200	173814	-13635
铝	4964850	-10325	335301	-11731
铅	35800	+75	28735	+632
锌	946075	+2050	348785	-2876

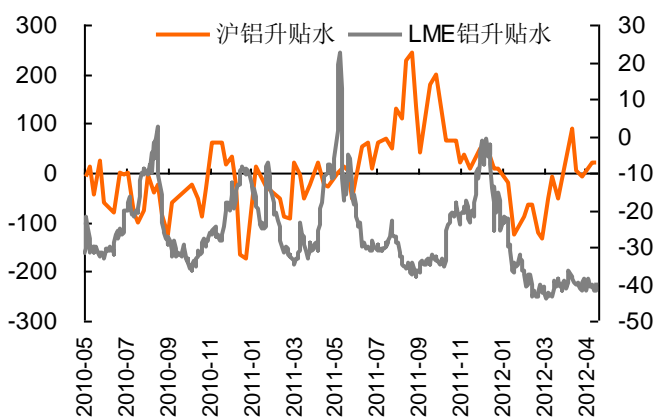
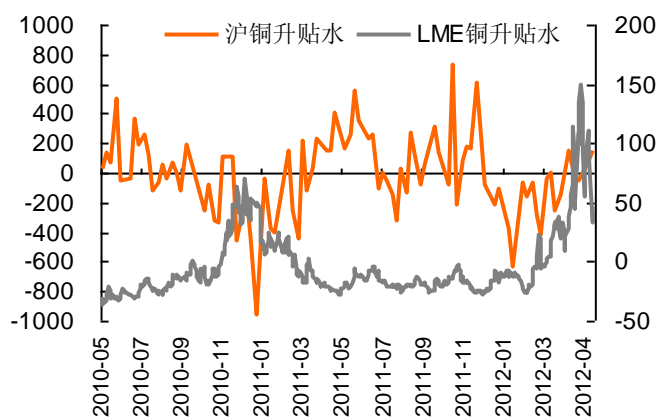
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

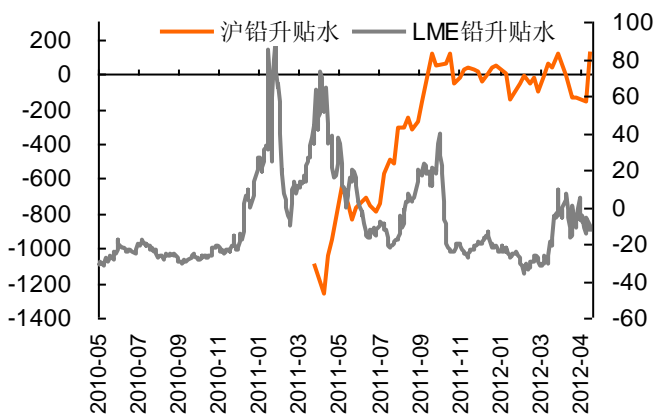
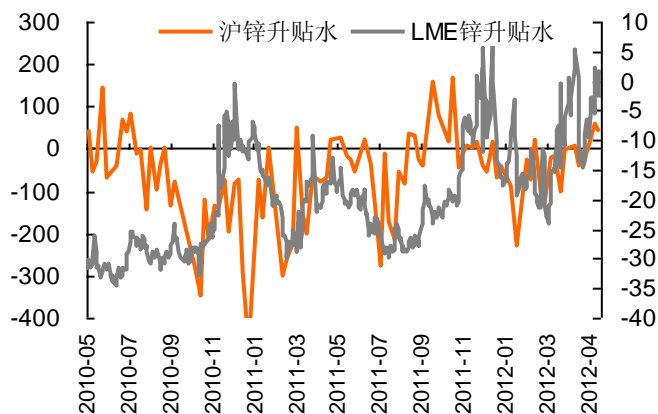
图4-2:铝现货升贴水



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

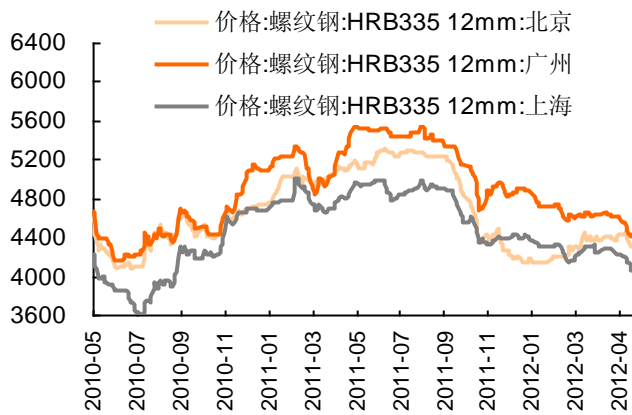


资料来源: wind、平安期货

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

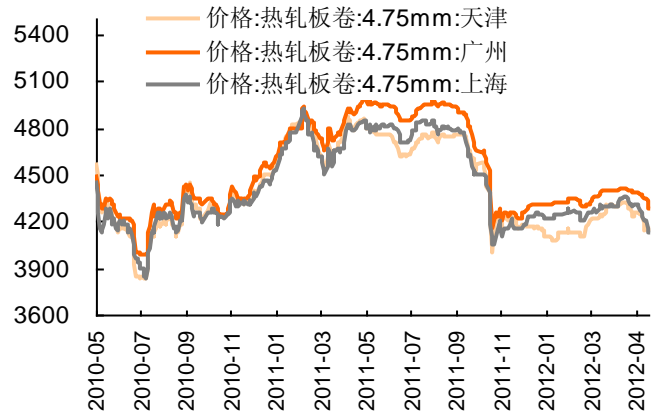
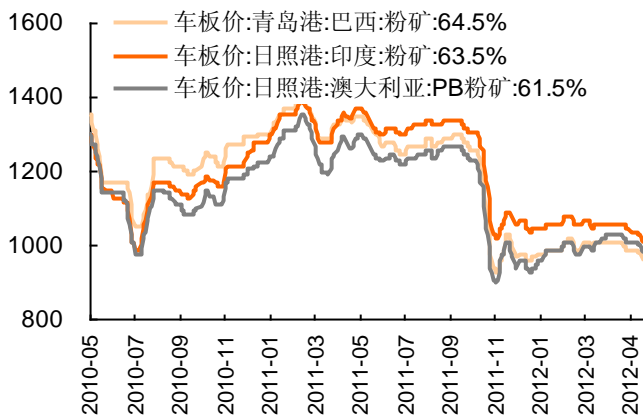


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

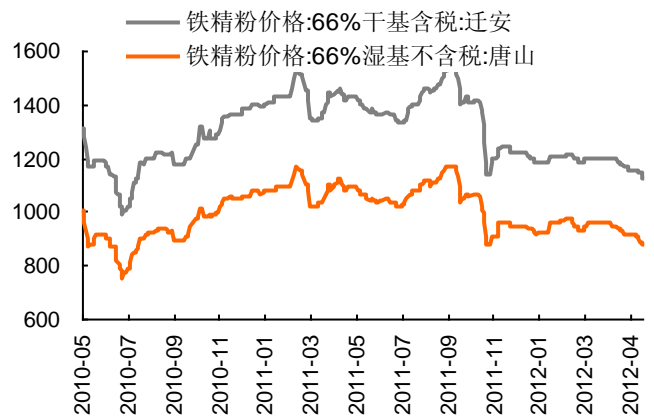
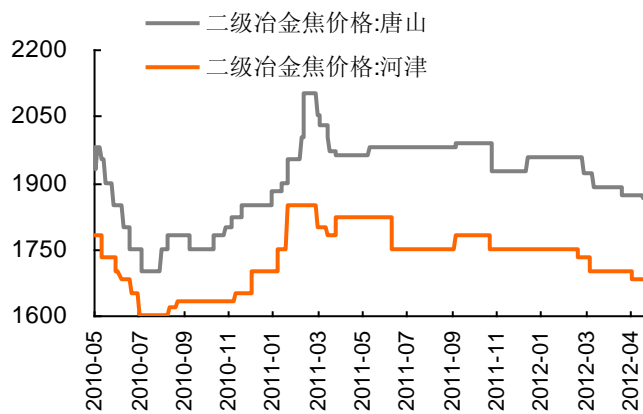
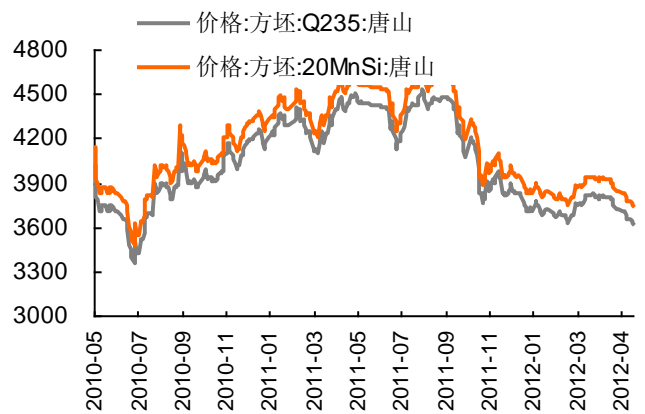


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>