

美元创本轮反弹新高

一、【宏观与行业要闻】

美联储4月会议记录：多数联储支持维持贴现率0.75%不变。周二(5月22日)公布的美联储(FED)会议记录显示，波士顿联储在4月希望下调贴现率，而堪萨斯城联储则希望上调贴现率。根据会议记录，尽管波士顿联储和堪萨斯城联储对贴现率调整有不同观点，但其他10家联储银行都支持维持贴现率在目前的0.75%不变。会议记录显示，地区联储主席预计经济将继续温和成长，他们普遍认为消费者支出数据较原本预料的要强劲，但谨慎认为升幅可能归因于冬季气温异常温和。

英国4月CPI年升3.0%创15个月最低，QE可能性上升。英国国家统计局5月22日公布数据显示，英国4月消费者物价指数(CPI)较去年同期上升3.0%，不及预期，并创15个月以来最低，增加了英国央行进一步量化宽松(QE)的可能性。

OECD经济预期报告：维稳2012年全球GDP预期至3.4%。经济合作与发展组织(OECD)周二(5月22日)最新半年度经济展望报告，对成员国国内生产总值(GDP)增长率和消费者物价指数(CPI)公布最新预估报告。OECD称，仍预计2012年全球GDP增长率为3.4%，与前次(去年11月时)预期一致；维稳OECD成员国整体GDP增长率为1.6%的预期。

OECD下调中国2012年增长预期至8.2%，创逾10年最低。经济合作与发展组织(OECD)5月22日表示，将今年中国经济增速预期下调至8.2%，增幅为逾10年来最低，但仍高于中国政府对2012年经济增长的目标水平7.5%，而明年则料在政府支持政策的扶助下回升至9.3%。

中国4月谘商会领先指标暗示衰退或将加剧。美国谘商会5月22日公布的数据显示，中国4月谘商会领先指标与同步指标表现各异，表明当前经济衰退状况将出现加剧可能。具体数据显示，中国4月谘商会领先指标月率上升0.8%，前值上升0.8%；同步指标月率下降0.8%，前值上升0.6%。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 16:30 关注英国央行利率会议纪要

北京时间 16:30 关注英国4月零售销售年率

北京时间 22:00 关注美国4月新屋销售

✉: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	7792	+0.03%	56740	+0.16%	7739	+0.10%	55950	+0.13%
铝	1989	-0.81%	16055	0	2029	-0.88%	16090	-0.16%
铅	1952.25	+1.26%	15275	0	1965	+1.24%	15225	+0.03%
锌	1904.25	+0.32%	14900	0	1912	+0.34%	15005	-0.17%
螺纹钢			—				4084	-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	+53	-6	+540	-10
铝	-40	+1.75	-35	+25
铅	-12.75	+0.25	+50	-5
锌	-7.75	-0.5	-75	+20

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	223975	-400	173814	-13635
铝	4958000	-6850	335301	-11731
铅	357300	-700	28735	+632
锌	944825	-1250	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

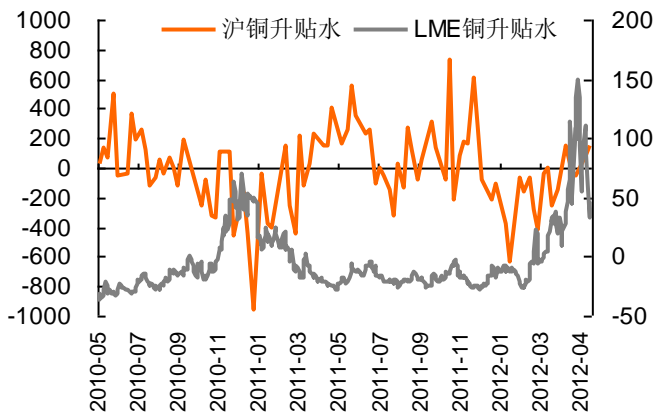
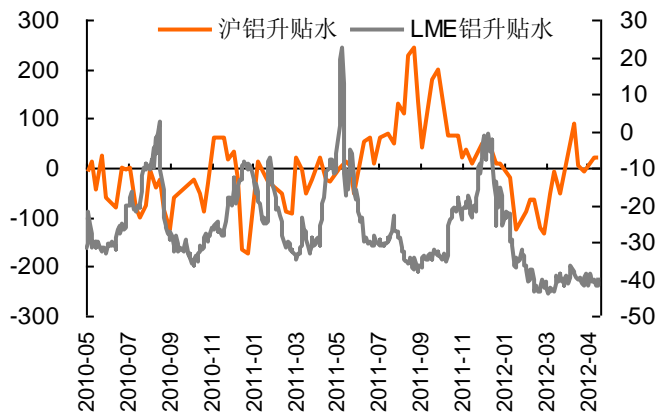


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

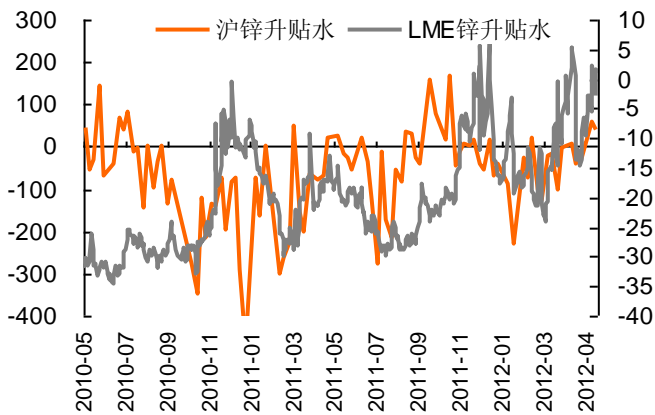
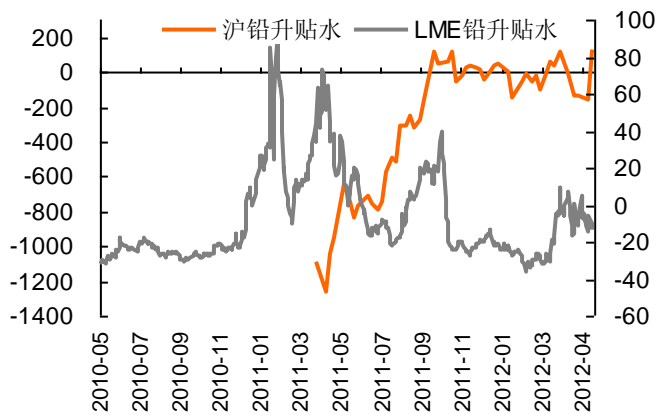


图4-4:铅现货升贴水

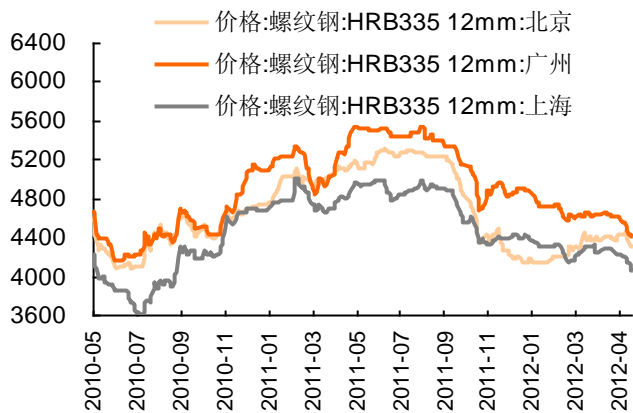


资料来源: wind、平安期货

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

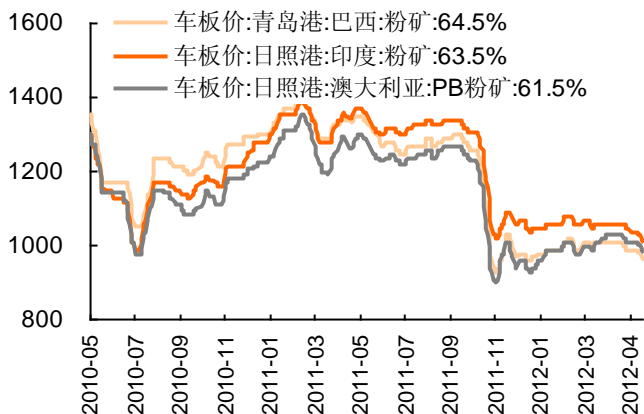


资料来源: wind、平安期货

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

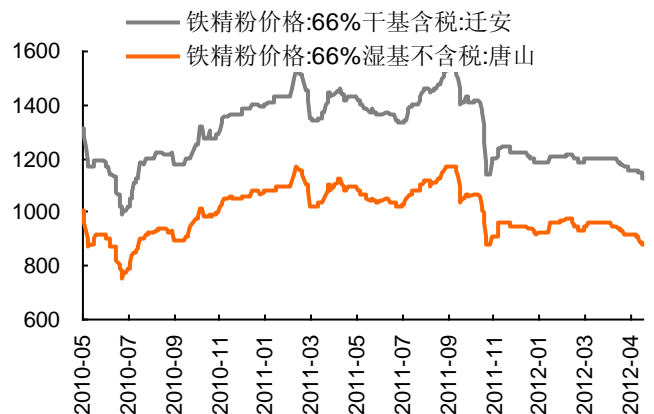
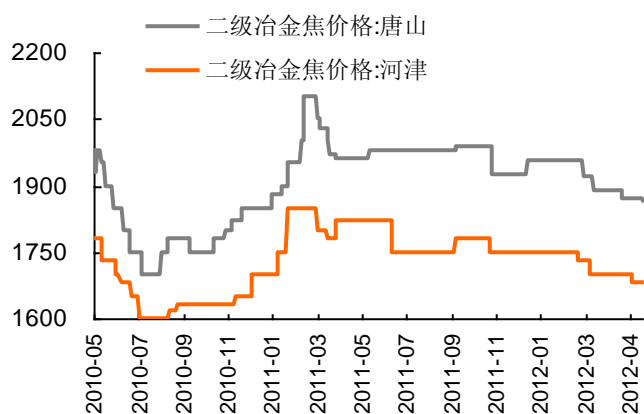
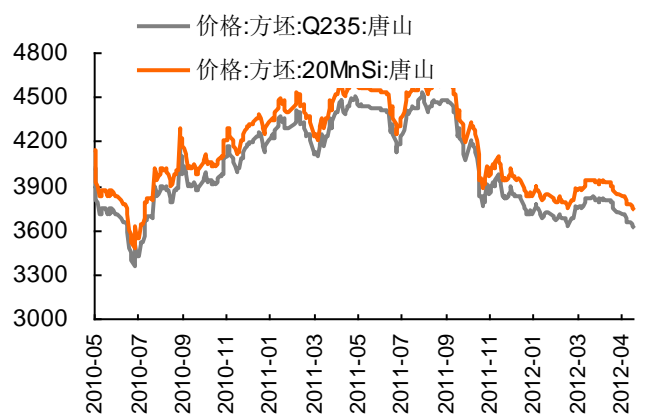


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>