

# 短线市场将筑底弱势反弹

## 一、【宏观与行业要闻】

**中国5月汇丰制造业PMI初值降至48.7，连续七个月走弱。**汇丰(HSBC)周四(5月24日)公布的汇丰5月中国制造业采购经理人指数(PMI)预览初值数据，回落至48.7，为连续第七个月处在荣枯分水岭下方，受出口形势恶化拖累。上月汇丰制造业PMI终值为49.3，前次低点为去年11月的47.7。

**法国5月综合PMI降至三年低位，二季度经济或萎缩。**Markit/CDAF 5月24日公布的调查显示，5月份法国企业活动进一步放缓，综合采购经理人指数(PMI)初值降至44.7，触及三年来最低水平，突显了法国新总统奥朗德将面临的挑战。

**德国5月制造业PMI创近3年最快萎缩速度。**经济数据机构Markit 5月24日公布数据显示，德国制造业活动5月萎缩速度创下三年来最快，令外界对该国经济持久力的担忧重燃。德国经济可能在第一季支撑了欧元区经济，但已开始显示出乏力迹象。

**欧元区5月制造业PMI创三年最差，二季度GDP恐降逾0.5%。**市场调研机构Markit 5月24日公布的最新数据显示，欧元区5月份综合采购经理人指数(PMI)由4月的46.7降至45.9，创近3年新低，同时不及预期值46.5；欧元区5月制造业PMI由4月的45.9降至45，不及预期值46.1，创35个月新低；服务业PMI由4月的46.9降至46.5，不及预期值47，创7个月新低。三项数据均处于PMI荣枯分水岭50以下。

**美国4月耐用品订单仅增长0.2%。**美国商务部5月24日公布数据显示，美国制造业的耐用商品需求4月升幅不及预期，因企业放弃部分增添设备的计划，且军用飞机订单减少，暗示美国二季度工厂活动正在丧失动能。美国4月耐用品订单增长0.2%，预估为增长0.5%。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 07:30 关注日本4月消费者物价指数年率

北京时间 14:00 关注德国6月GfK消费者信心指数

北京时间 14:45 关注法国5月消费者信心指数

北京时间 21:55 关注美国5月密歇根大学消费者信心指数终值

✉: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   | 7655.5  | +0.96% | 55840 | -0.42% | 7610 | +1.05% | 54890 | -0.25% |
| 铝   | 1977.25 | +0.41% | 15965 | -0.13% | 2015 | +0.30% | 15955 | -0.22% |
| 铅   | 1947.25 | +1.63% | 15200 | -0.33% | 1959 | +1.56% | 15095 | -0.03% |
| 锌   | 1877.75 | +0.50% | 14650 | -1.01% | 1886 | +0.37% | 14705 | -0.61% |
| 螺纹钢 |         |        | —     |        |      |        | 4013  | -0.20% |

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    | -6.5  | +660     | -95 |
| 铝  | -37.75   | +2    | +10      | +10 |
| 铅  | -11.75   | +1.25 | +105     | -45 |
| 锌  | -8.25    | +2.25 | -35      | -55 |

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  | 224075  | -1625 | 173814 | -13635 |
| 铝  | 4956325 | +3350 | 335301 | -11731 |
| 铅  | 352550  | -900  | 28735  | +632   |
| 锌  | 940975  | -2350 | 348785 | -2876  |

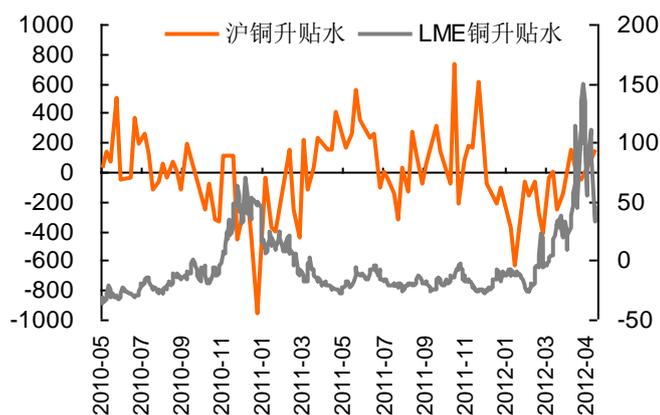
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

\*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

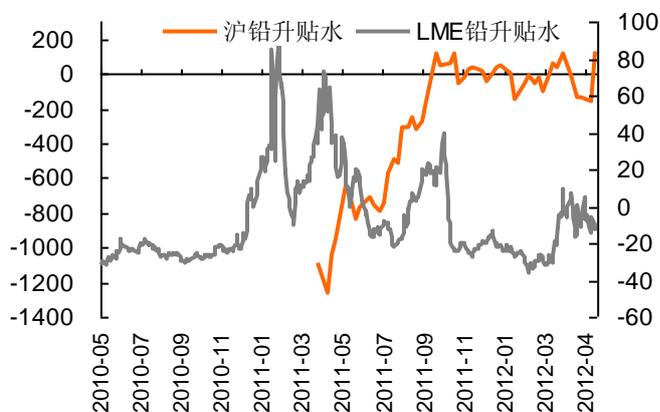
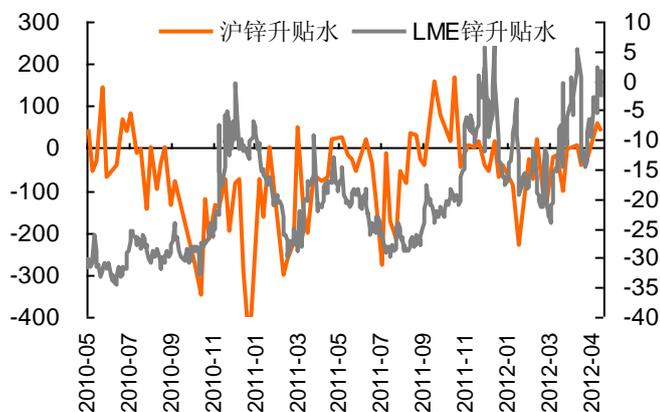
图4-2:铝现货升贴水



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

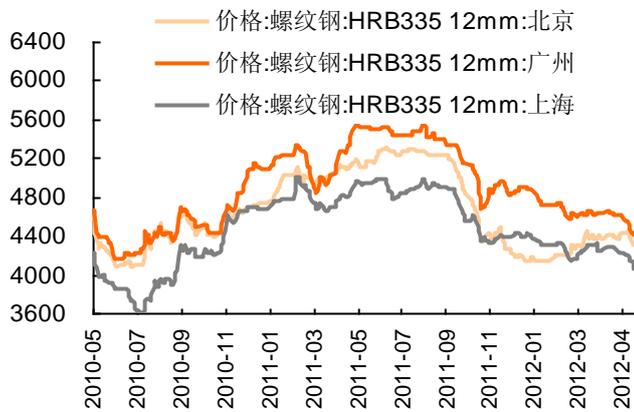


资料来源: wind、平安期货

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

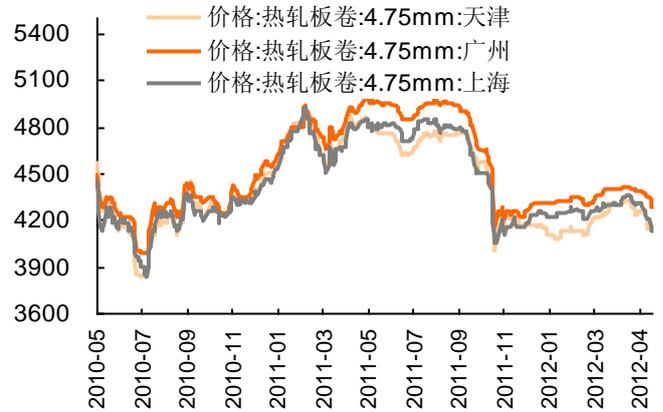
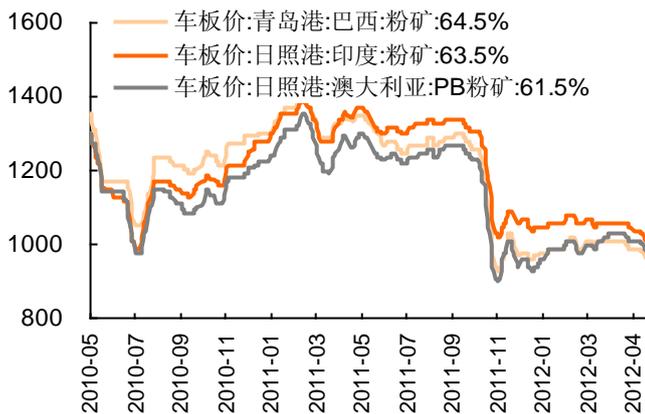


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

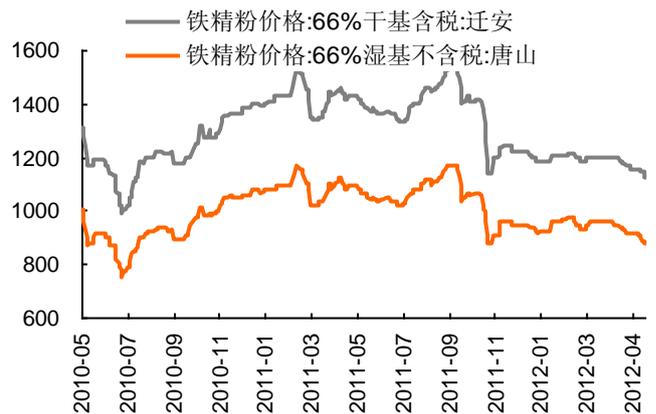
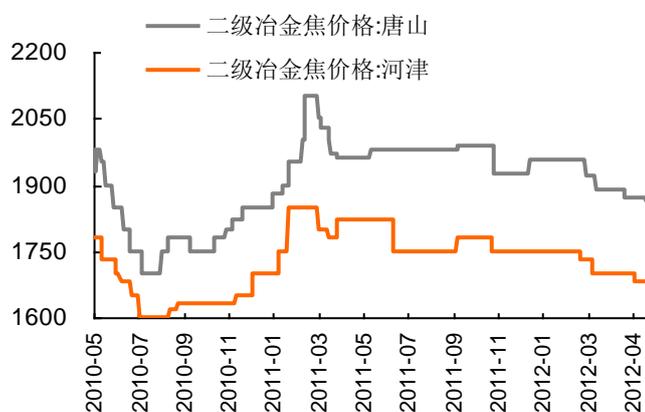
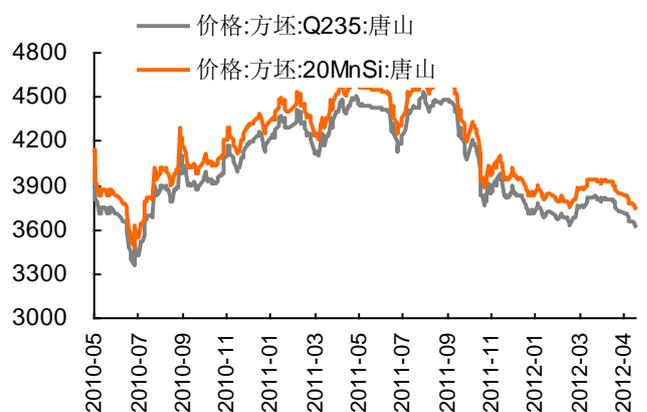


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>