

上攻动能不足，谨慎追高

一、【宏观与行业要闻】

美消费者信心指数连续环比下降。美国经济咨商局发布的5月消费者信心报告显示，5月的消费者信心指数连续第三个月环比下降，最新读数明显低于市场预期，这主要与消费者对现状和未来状况的看法均下滑有关。

标普公司宣布美3月大城市房价增幅低于预期。3月凯斯-希勒(Case-Shiller)美国20个大城市房价指数(经季调)环比增长0.1%。据彭博社的调查，经济学家对此的平均预期为环比增0.3%。2月的CS房价指数环比增0.2%。

发改委官员否认“四万亿”重来 称其不可持续。国家发改委投资司副司长罗国三表示，主要是针对保持合理的全社会投资规模，来稳定经济增长，不太可能再来一次大规模的靠政府主导的扩大投资来刺激经济增长。

巴西矿业巨头淡水河谷公司对下半年铁矿石价格回升依然充满信心。淡水河谷铁矿石及策略部门主管 Jose Carlos Martins 称，最近铁矿石价格指数已从4月初150美元/吨下滑至132美元/吨左右，但中长期的价格应该保持在120-180美元/吨之间。该公司投资关系部负责人 Viktor Moszkowicz 称，尽管中国需求下滑，但对中国的铁矿石发货仍如期进行，不存在担心订货的问题，目前继续出售公司所能生产的量。他仍坚信，中国铁矿石需求是坚挺的。

八成线缆企业看平6月订单。上海有色网(SMM)对国内20家电线电缆企业进行了调研，结果显示，80%的企业认为6月线缆订单将与5月相平，仅15%的企业认为6月线缆订单将增加。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 07:15 关注日本5月制造业采购经理人指数

北京时间 17:00 关注欧元区5月消费者信心指数终值

北京时间 22:00 关注美国4月NAR季调后成屋签约指数

✉: 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	7680	-0.42%	56625	-0.02%	7670	-0.20%	55940	+0.04%
铝	1978.25	-0.29%	15985	-0.03%	2017	-0.25%	16035	+0.03%
铅	1931.5	+0.18%	15225	0	1946	+0.23%	15245	0
锌	1910.5	+0.41%	14800	0	1915	+0.26%	14985	+0.27%
螺纹钢			—				4092	+0.61%

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	+10	-17.5	+465	0
铝	-38.75	-0.75	-45	-15
铅	-14.5	-1	-20	0
锌	-4.5	+2.75	-135	-40

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	225800	+2750	157489	-16325
铝	4937600	-7725	321038	-14263
铅	350825	-1975	30054	+1319
锌	937675	-1375	341899	-6886

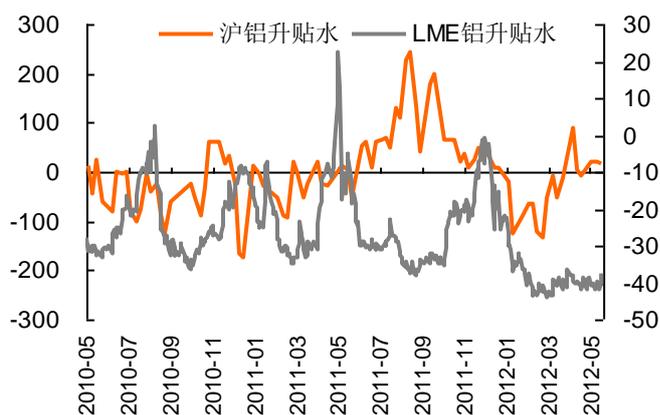
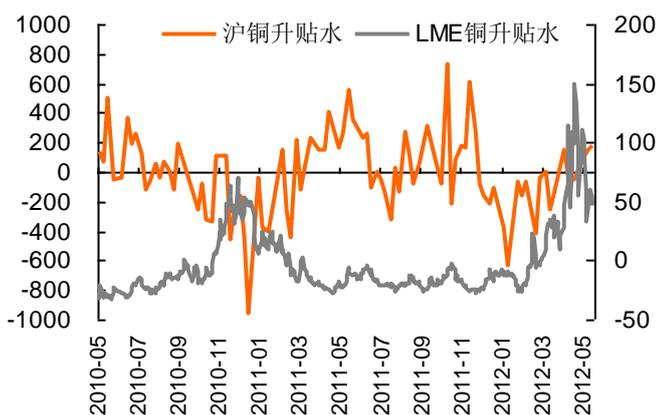
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

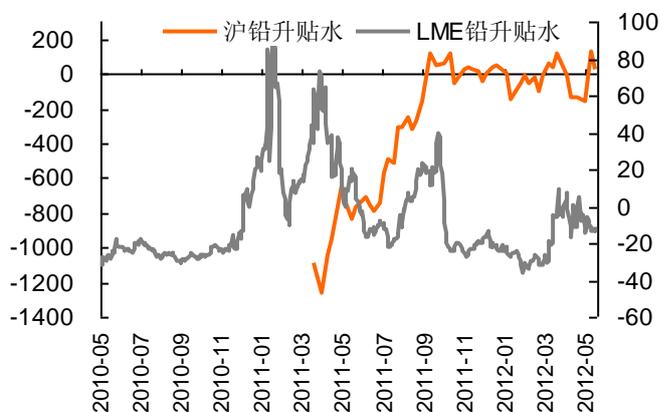
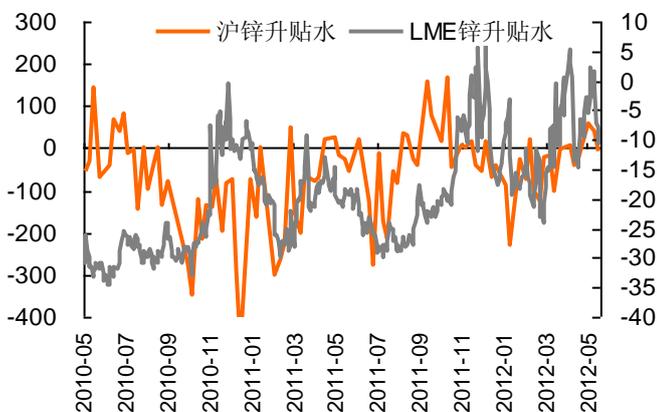
图4-2:铝现货升贴水



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

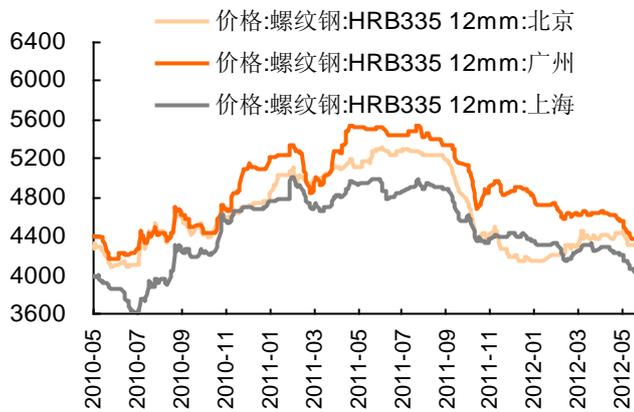


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

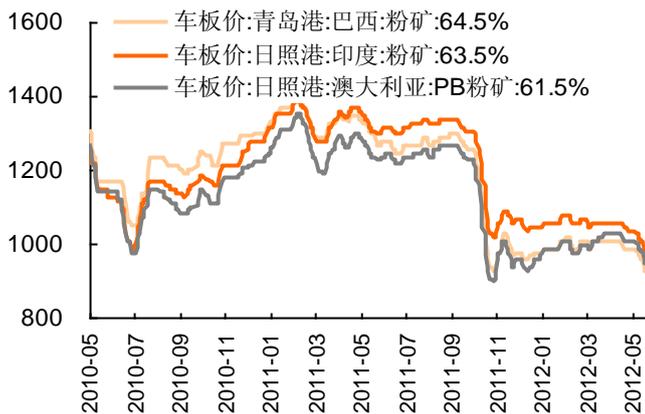
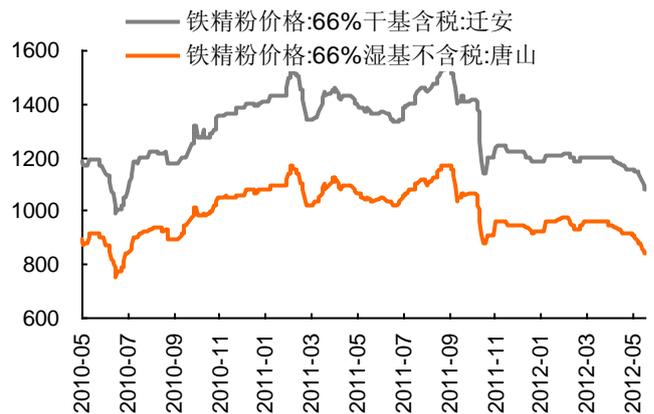


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

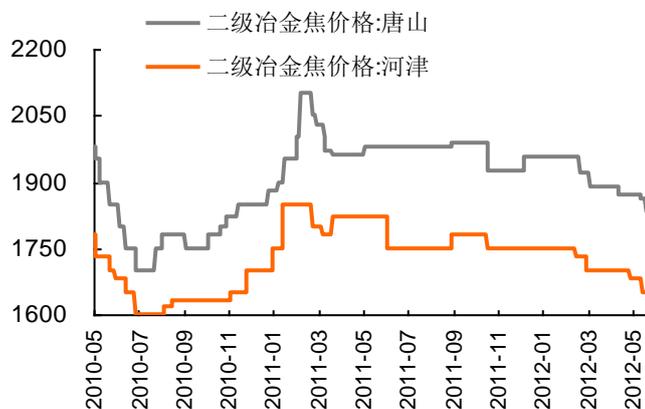
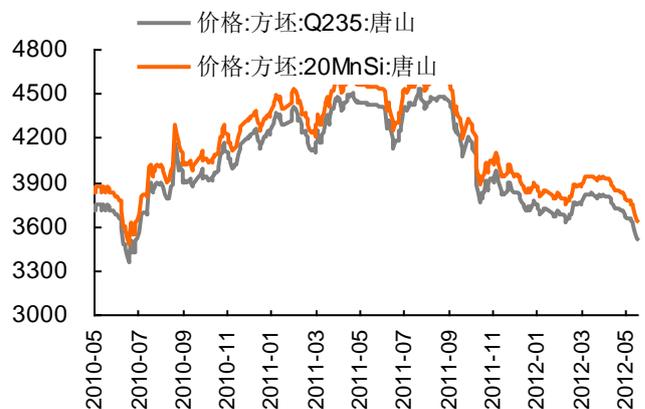


图4-10: 方坯价格变动



资料来源: wind、平安期货

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>