

贵金属反弹，谨慎追涨

一、【宏观与行业要闻】

美国上周初请失业金人数降至 33.9 万优于预期。美国劳工部 (Department of Labor) 周四 (4 月 25 日) 公布的数据显示，美国 4 月 20 日当周初请失业金人数下降 1.6 万人，至 33.9 万人，低于预期的 35.1 万人。上周初请失业金人数为今年 3 月初以来最低水平，亦是 2008 年 1 月以来的次低水平，表明雇主的需求增加且有可能在加快聘雇。

默克尔：欧洲央行在货币政策上面临两难处境。德国总理默克尔 (Angela Merkel) 周四 (4 月 25 日) 表示，欧元区各成员国经济形势迥异，导致欧洲央行 (ECB) 在货币政策上面临两难处境；如果只关注德国方面，就有必要加息。

社科院三年来首次预测房价上升。4 月 25 日，中国社科院发布 2013 年《房地产蓝皮书》指出，国内住房市场仍存在较大的刚性需求和改善型需求，在抑制投机、支持自住的政策作用下，今年商品住宅销售面积将小幅增长，住宅开发投资增幅继续保持低位，预计今年房价地价或稳中有升。这是 3 年以来中国社科院首次预测房价上升。

统计局：一季度中国铜产品产量为 308 万吨同比增 18.3%。国家统计局 4 月 24 日公布的数据显示，3 月中国铜产品产量为 125 万吨，同比增 16.9%；一季度中国铜产品产量为 308 万吨，同比增 18.3%。

瑞银野村等多家投行预计欧洲央行下周将会降息。由于本周公布的欧元区及成员国多项经济数据表现疲软，包括瑞银、野村及摩根大通在内的多见投行经济学家认为，欧洲央行将在下周的政策会议上采取降息措施，降息幅度为 0.25 个百分点。

二、【今日关注重要数据】

✉: 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

三、【市场结构】

图3-1:铜现货升贴水

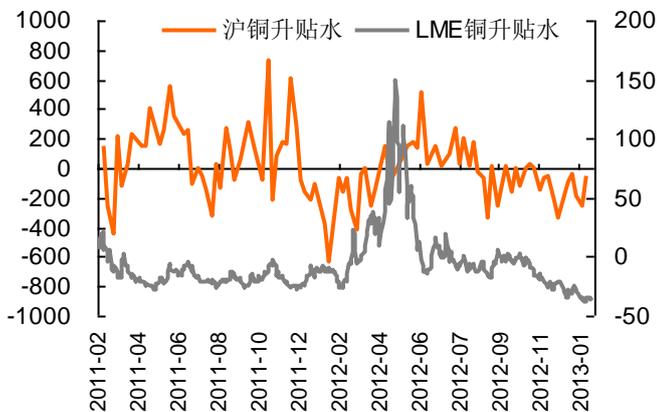


图3-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图3-3:锌现货升贴水

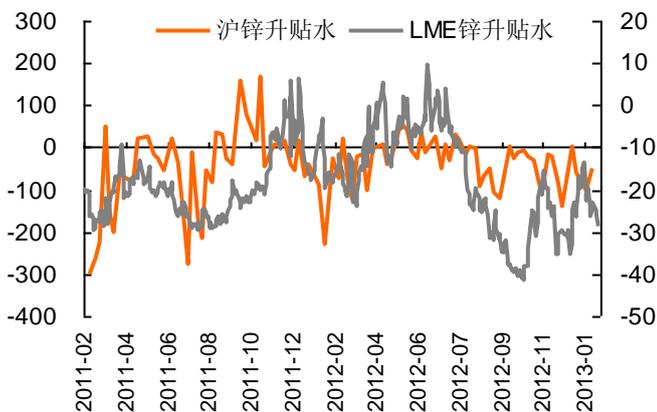
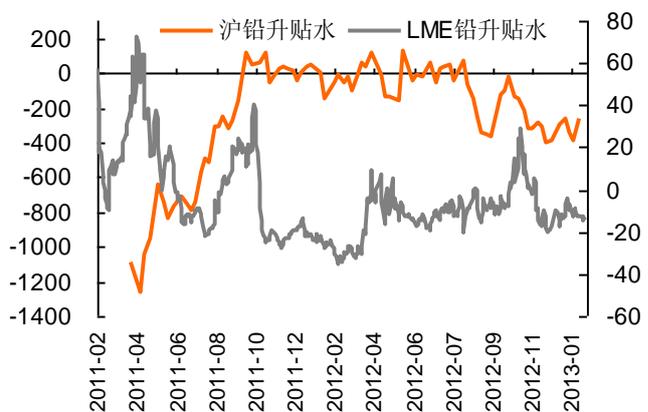


图3-4:铅现货升贴水



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3-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

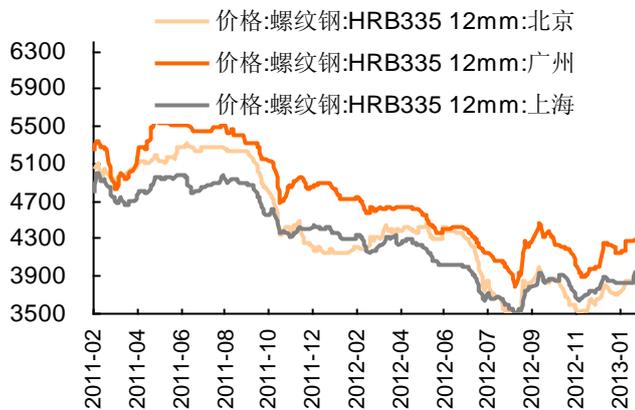
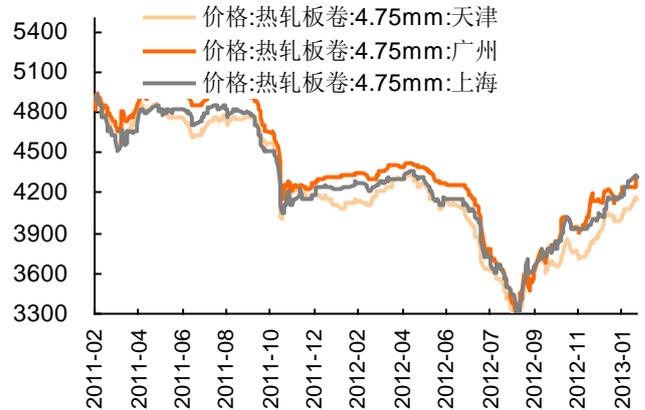


图3-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图3-7: 主要港口进口矿价格

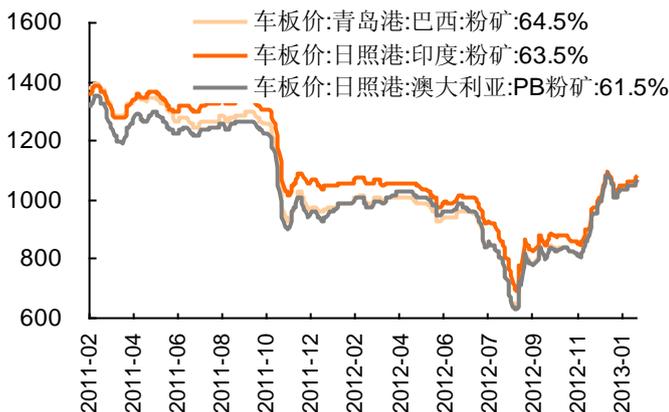


图3-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图3-9: 原材料冶金焦价格变动

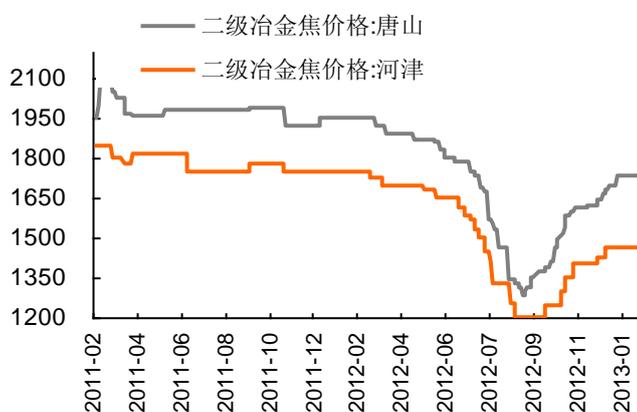


图3-10: 方坯价格变动



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>