

# 黄金白银可能展开新一轮下跌

## 一、【宏观与行业要闻】

中国6月汇丰制造业PMI预览值为48.3创九个月最低。6月20日，汇丰公布6月中国制造业PMI预览值，中国制造业PMI初值录得48.3(5月为49.2)，为9个月以来最低。中国制造业产出指数初值录得48.8(5月为50.7)，为8个月以来最低。

美国6月Markit制造业PMI降至52.2低于预期。数据编撰机构Markit周四(6月20日)公布，因雇佣和海外需求减弱，6月份美国制造业活动扩张步伐稍稍放缓，使得第二季度制造业表现为最近四个季度以来最弱。数据显示，美国6月Markit制造业采购经理人指数(PMI)初值降至52.2，预期升至52.5，5月终值为52.3。52.2亦是该指数在第二季度平均水平，低于第一季度均值54.9，且为2012年第三季度以来最差表现。

商务部：上周国内钢材价格环比降0.4%料后期钢价稳中有降。商务部6月20日发布商务预报称，上周(6月10日至6月16日)国内钢材价格比前一周下降0.4%，较4月上旬下降2.5%。因产量增加、需求减弱等因素影响，钢材价格继续回落，近期，宝钢等大中型钢厂继续下调出厂报价，市场成交趋淡，预计后期钢材价格将稳中有降。

周四纽约期金重挫6.4%创近三年来最低收盘价。周四(6月20日)，纽约黄金期货价格收盘重挫6.39%，报每盎司1286.20美元，创下将近三年以来的最低收盘价。美联储主席本·伯南克(Ben Bernanke)在此前一天暗示，最早会从今年晚些时候开始放缓对经济的货币刺激措施力度，这导致包括黄金和白银在内的贵金属价格大跌。

## 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

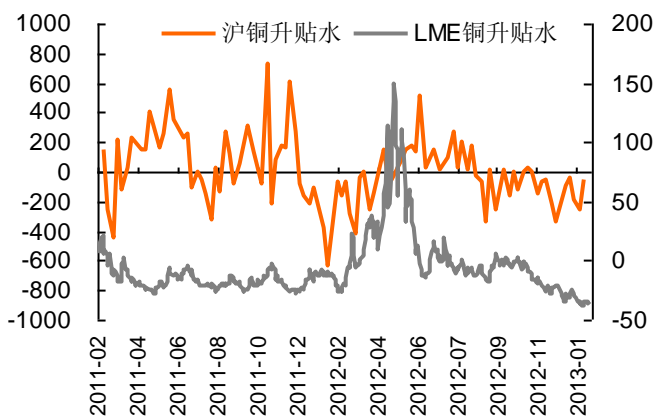
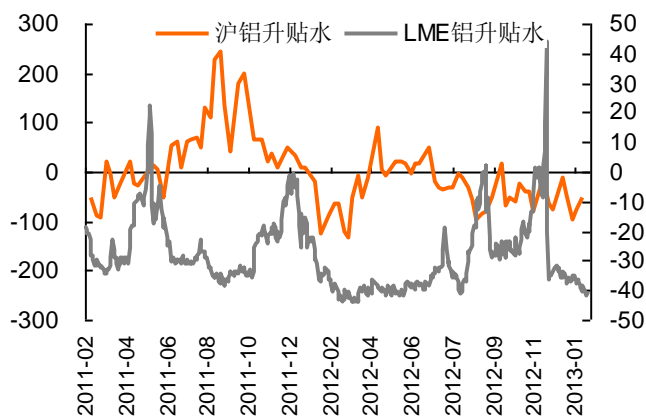


图3-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图3-3:锌现货升贴水

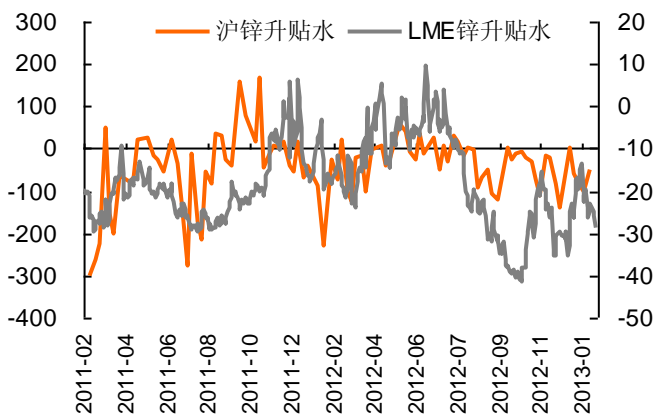
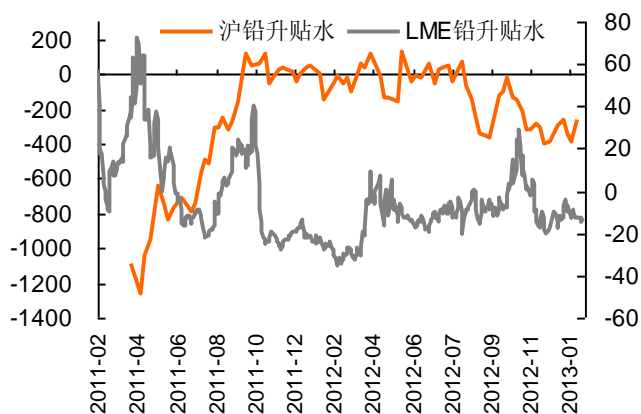


图3-4:铅现货升贴水



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

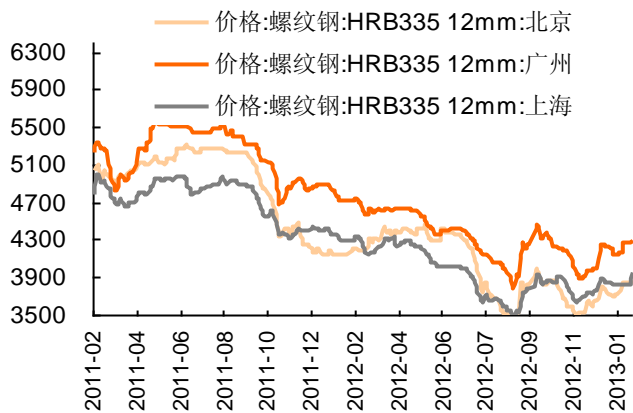
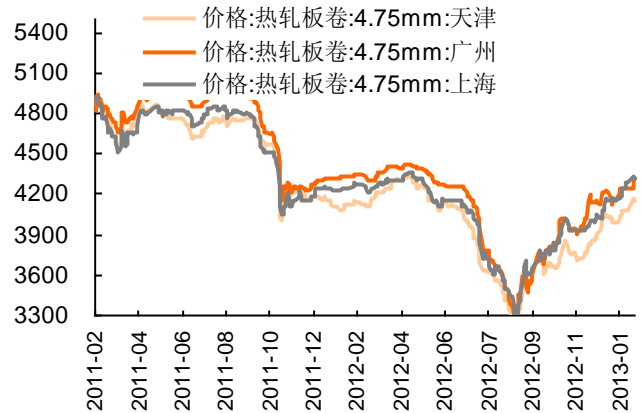


图3-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图3-7: 主要港口进口矿价格

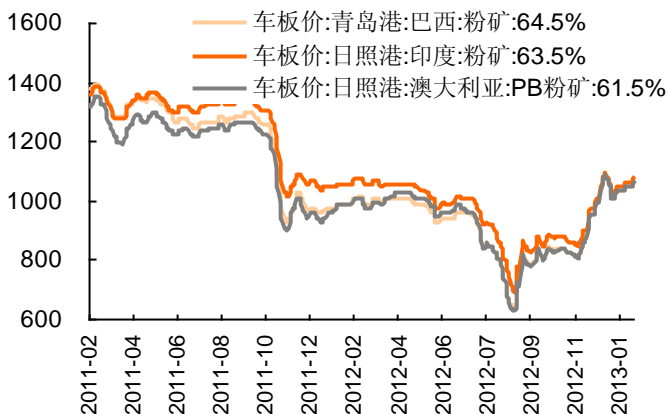
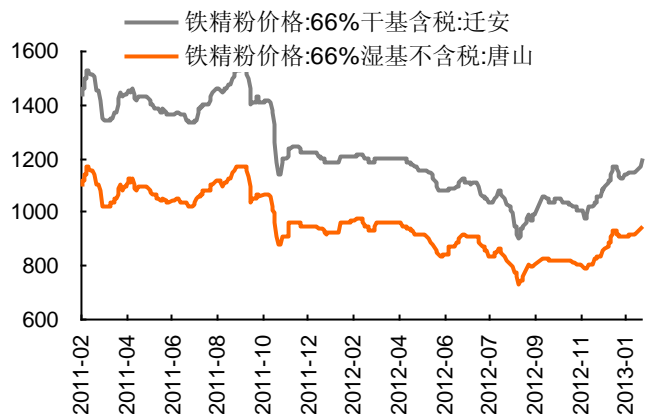


图3-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图3-9: 原材料冶金焦价格变动

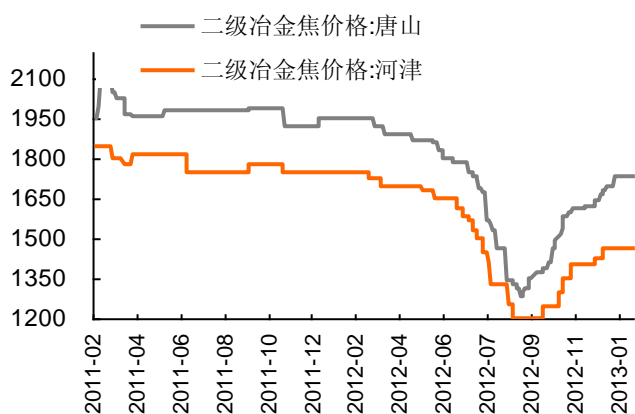
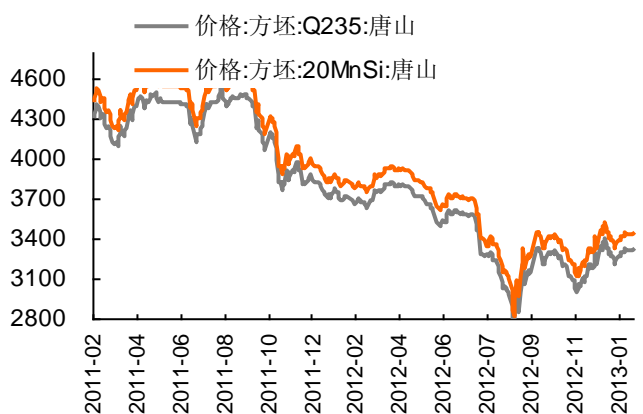


图3-10: 方坯价格变动



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>