

短线面临回调

一、【宏观与行业要闻】

6月份FOMC声明：利率不变 将扭转操作延长至今年年底 规模扩大2670亿美元。为了支持更强劲的经济复苏，并确保长期通胀符合双重使命，委员会预计将保持高度宽松的货币政策立场。特别是委员会今天决定将联邦基金利率保持在0-0.25%目标范围。目前资源使用率较低，中期通胀前景受到抑制，预计这样的经济前景将确保联邦超低利率水平至少保持至2014年底。委员会还决定按去年9月宣布的，将延长证券持仓平均久期的项目继续到今年年底。委员会计划按照目前的步伐购买6-30年期限的美国国债，并出售等量的3年期限及3年以下的美国国债。期限延长项目的延续应该会给长期利率带来下行压力，帮助金融环境更加宽松。委员会会将机构债和机构MBS到期收益用于再投资。委员会已准备好在合适的时候采取进一步行动，在稳定价格背景下，促进经济更强进复苏，维持劳工市场持续改善。

泛希腊社运党领袖：希腊已成功组建政府。泛希腊社会主义运动党(PASOK)领导人维尼泽洛斯(Evangelos Venizelos)周三(6月20日)表示，希腊已就组建政府达成一致，将成立一个“救援协议再协商”团队，以防止希腊陷入破产。

德国财政部：欧洲普遍共识是希腊应坚持既定的援助条件。德国财政部发言人Marianne Kothe 6月20日在一次例行新闻发布会上称表示，德国政府认为当前欧洲的普遍共识是希腊应坚守既定的援助协议条款，若对这些条款进行任何磋商，将取决于IMF、欧洲央行和欧盟下一次检视的结果。

英国央行纪要显示鸽派阵营剧增，7月扩大QE预期恐成必然。英国央行6月20日发布的6月6-7日政策会议纪要显示，央行货币政策委员会6月以5:4的票数维持量化宽松(QE)规模不变，支持扩大QE的人数增至四人，其中包括行长金恩，5月时仅一人要求扩大QE。7月扩大QE预期升温。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 10:30 关注汇丰制造业采购经理人指数预览值

北京时间 15:00 关注法国6月制造业采购经理人指数初值

北京时间 15:30 关注德国6月制造业采购经理人指数初值

北京时间 16:00 关注欧元区6月制造业采购经理人指数初值

北京时间 22:00 关注美国5月成屋销售

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqtzzxb@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	SMM	涨跌幅	LME	涨跌幅	SHFE	涨跌幅
铜	7536.5	-0.83%	55990	0.18%	7545	-0.84%	55150	+0.40%
铝	1865	-1.11%	15730	-0.57%	1905	-1.09%	15685	-0.44%
铅	1864	-1.64%	15075	0	1882	-1.60%	15065	+0.03%
锌	1862.75	-2.04%	14800	0	1867	-1.71%	14915	+0.07%
螺纹钢				—			4143	+0.41%

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; 所有期货合约均采用主力月。

表 3-2: 基差数据 (USD/CNY)

品种	LME		上海	
	现货-3个月基差	日涨跌	现货-3个月基差	日涨跌
铜	-8.5	+1	640	-100
铝	-40	0	45	-20
铅	-18	-0.5	20	-25
锌	-4.25	-6.25	-115	-10

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 3-3: 库存数据 (mt)

品种	日数据		周数据	
	LME		SHFE	
	库存	日增减	库存	周增减
铜	250350	-1325	130143	-2278
铝	4858075	-2500	314901	-5594
铅	347075	+1875	27373	-63
锌	990525	+11600	335193	-463

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

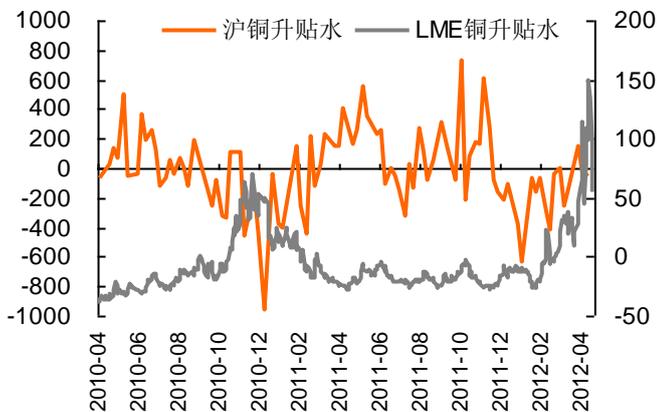
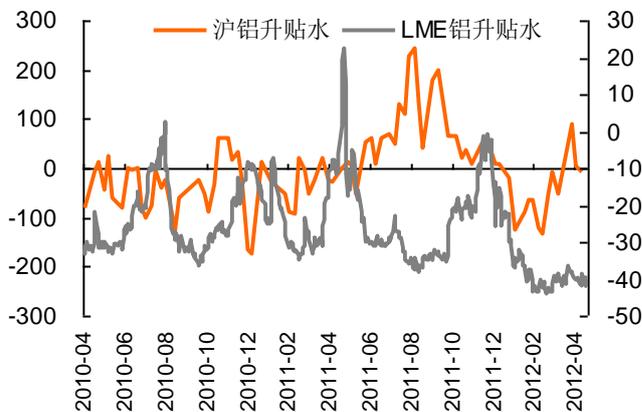


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

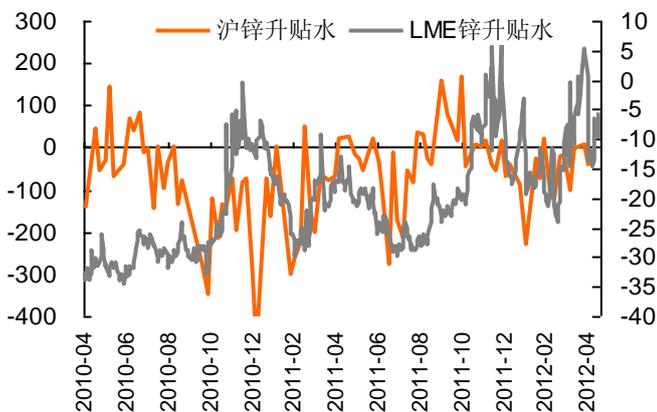
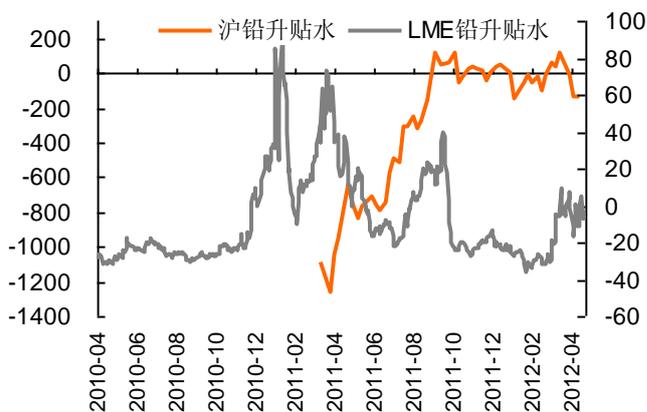


图4-4:铅现货升贴水

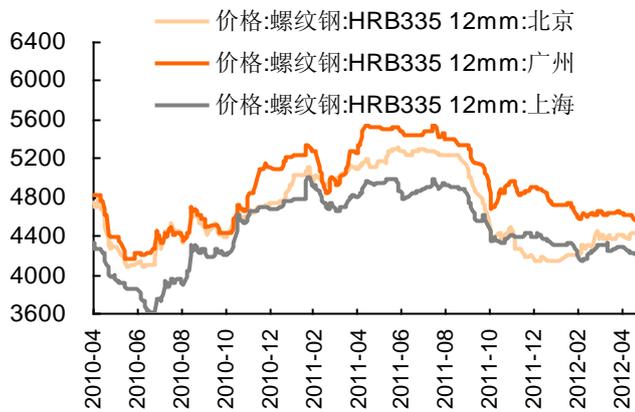


资料来源: wind、平安期货

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

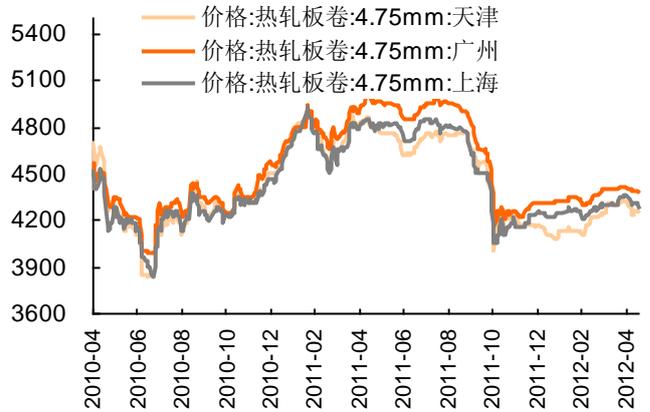
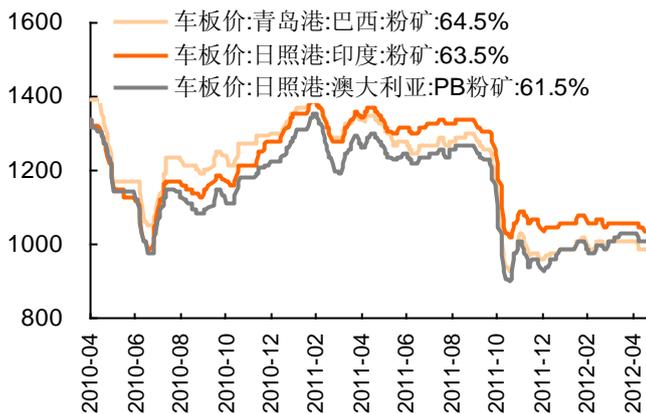


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

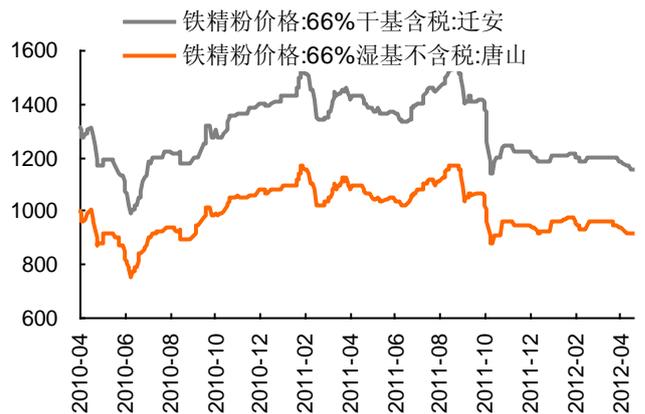
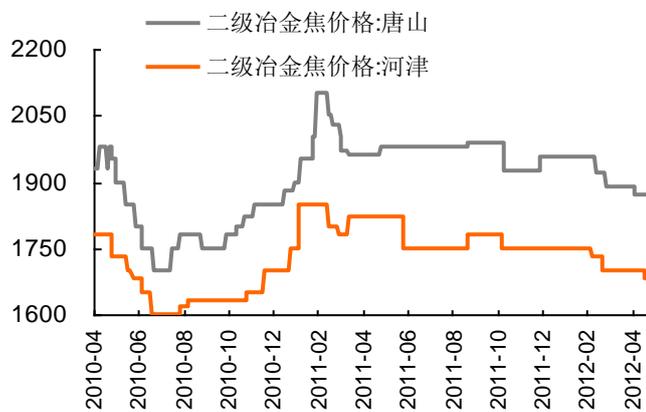
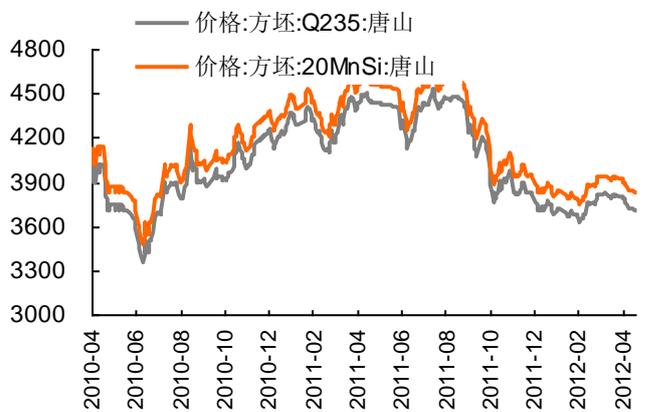


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>