

沪铜相对抗跌，但弱势难改

一、【宏观与行业要闻】

穆迪下调 28 家西班牙银行的长期债务及存款评级。穆迪投资者服务公司(Moody's Investors Service)周二(6月26日)将西班牙 28 家银行的长期债务及存款评级下调一至四档不等，并下调两家机构的发行人评级，理由是西班牙主权信用评级遭下调，且预计这些银行的商业地产风险敞口所带来的损失可能扩大。

塞浦路斯向欧盟救助基金发出援助申请。塞浦路斯政府周一(6月25日)发布正式声明，向欧盟救助基金寻求援助，成为欧元区第 5 个申请救助的成员国。声明称，向欧洲稳定机制(ESM)/欧洲金融稳定基金(EFSF)申请救助是为了遏制该国对希腊巨大敞口的风险蔓延至金融行业。希腊、葡萄牙和爱尔兰已经成为欧元区接受金援的成员国，而西班牙也已经向欧盟方面发出了救助其银行业的请求，尽管目前尚未实际履行。

美国 5 月新屋销售总数攀至两年高位。美国商务部(DOC)周一(6月25日)发布报告称，该国 5 月份新屋销售总数升至两年多来的最高水平，显示出全球最大的经济体房地产市场复苏前景出现曙光。同时公布的数据显示，美国 5 月新屋销售年化月率增长 7.6%，总数年化为 36.9 万套，5 月份销量创下 2010 年 4 月以来的最高水平。当月销量较上年同期增长近 20%。数据并显示，美国 4 月新屋销售总数未作修正，仍为 34.3 万套；3 月份销量被向上修正至 34.7 万套。

美国 6 月达拉斯联储制造业活动重新实现扩张。美国达拉斯联储(Federal Reserve Bank of Dallas)周一(6月25日)发布的报告显示，6 月份该辖区内的制造业活动重新实现扩张。该行称，6 月份辖区内整体商业活动指数从 5 月份的-5.1 升至 5.8。生产指数从 5 月份的 5.5 升至 15.5。该指数为负值表明制造业活动萎缩，为正值表明扩张。

中国 5 月精炼铜进口为 301,990 吨 同比翻一番。海关总署周四公布的数据显示，中国 5 月精炼铜进口共计 301,990 吨，较上年同期猛增 103%，并较 4 月增加 11%。海关称，今年前五个月精炼铜进口同比增加 81% 至 160 万吨。中国 5 月铜精矿进口同比增 44% 至 667,904 吨。2012 年 1-5 月铜精矿进口增加 24% 至 290 万吨。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 10:00 关注中国 5 月谘商会领先指标

北京时间 14:00 关注德国 7 月 GFK 消费者信心指数

北京时间 22:00 关注美国谘商会消费者信心指数

✉: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	7345.75	+0.39%	55250	-0.31%	7335.5	+0.35%	15550	-0.45%
铝	1826.5	+0.10%	15640	-0.51%	1865	+0.16%	54170	-0.24%
铅	1770	-1.59%	14925	-0.50%	1788	-1.54%	14810	-0.80%
锌	1804.75	+0.52%	14600	-0.68%	1805	+0.28%	14585	-0.92%
螺纹钢			—				4107	-0.51%

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	+10.25	+3.25	+800	-30
铝	-38.5	-1.25	+85	+5
铅	-18	-0.5	+150	+65
锌	-0.25	+4.25	+35	+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	253200	+225	137084	+6941
铝	4851700	-9675	309426	-5475
铅	351150	+150	27137	-236
锌	992850	-175	336111	918

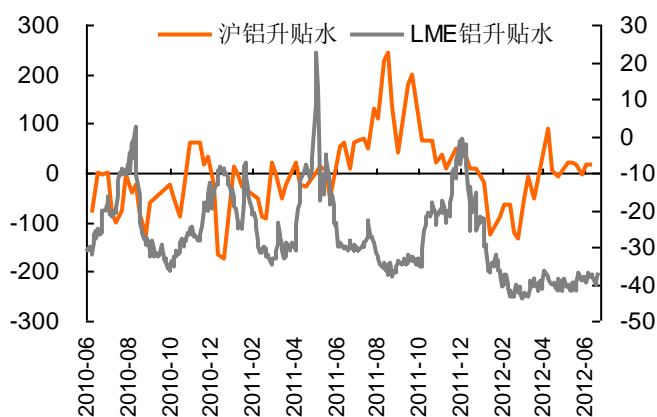
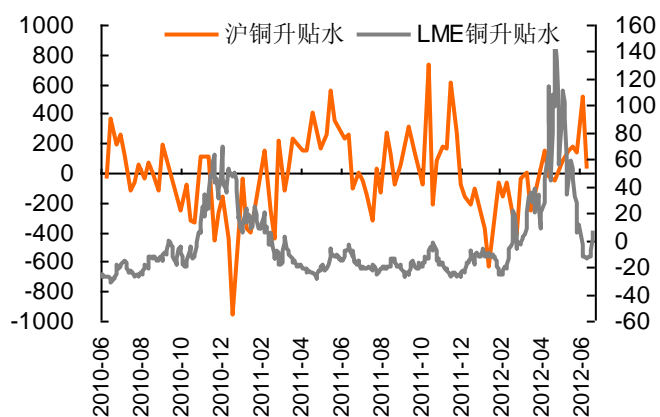
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

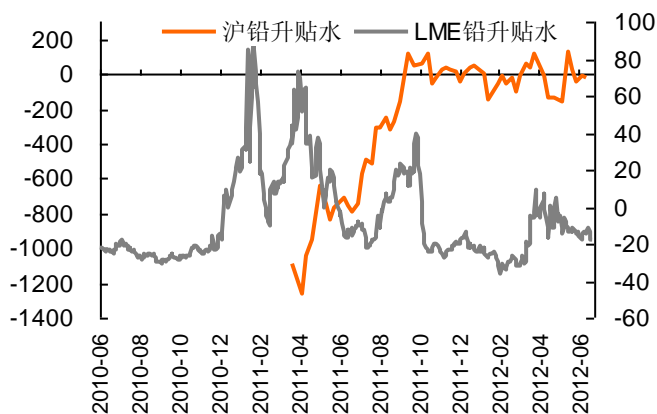
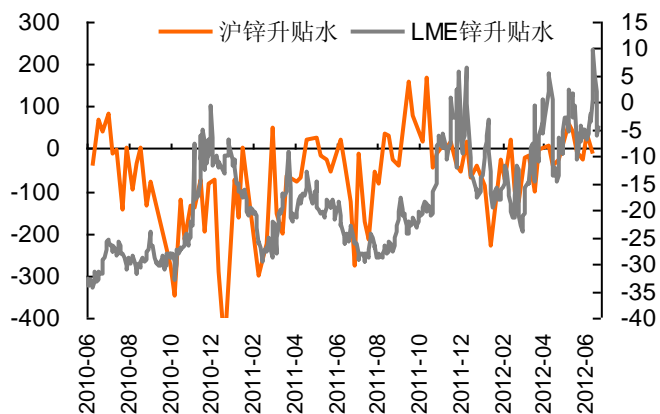
图4-2:铝现货升贴水



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

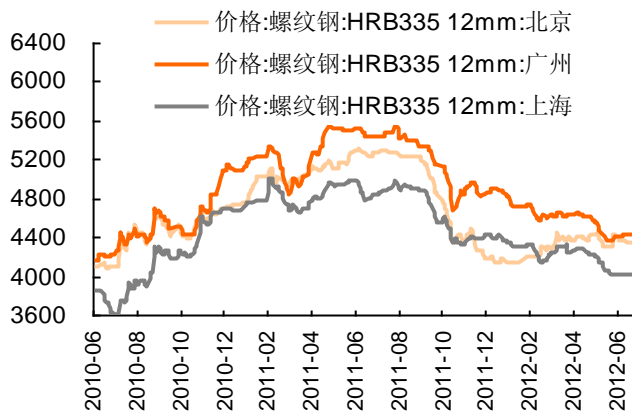
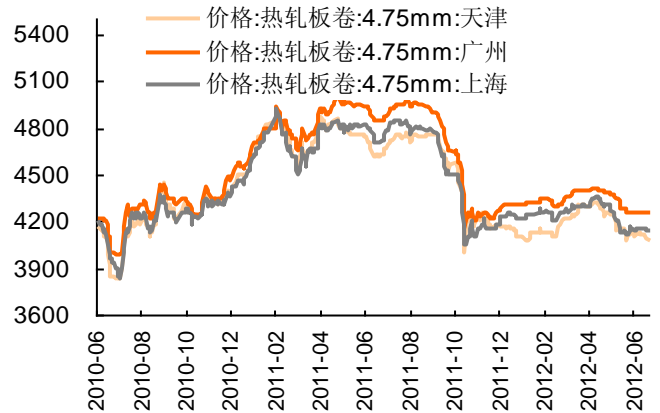


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

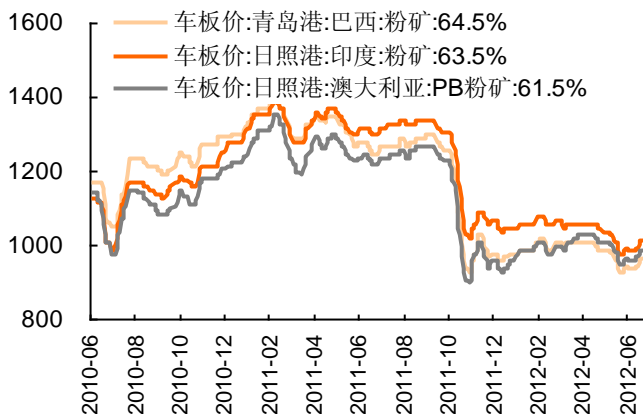
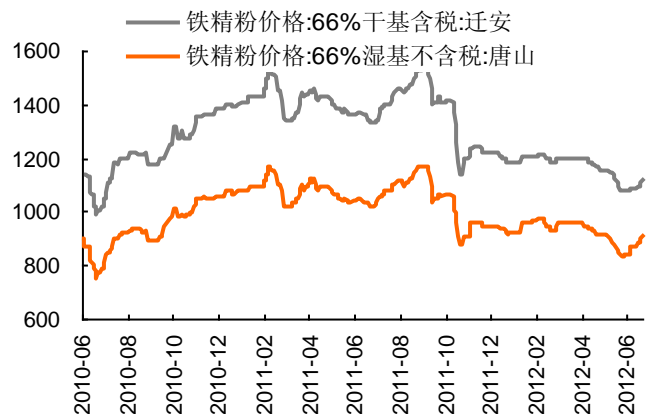


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

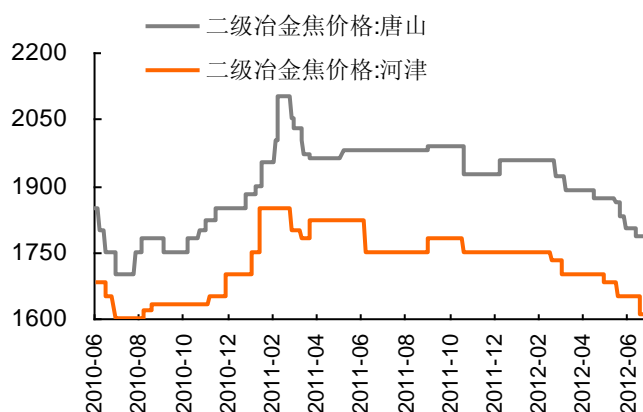
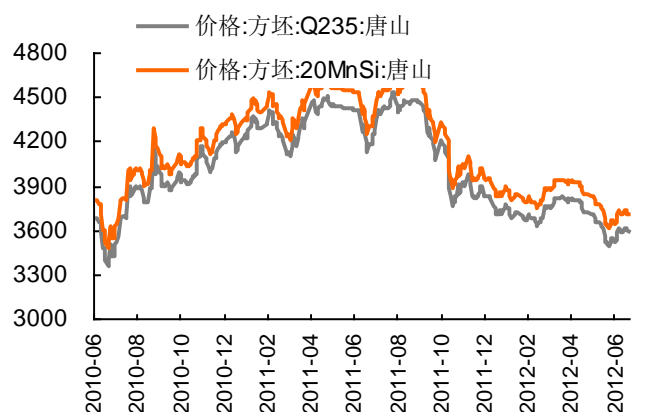


图4-10: 方坯价格变动



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>