

降息将进一步提振房地产市场

一、【宏观与行业要闻】

欧洲央行降息 25 个基点至 0.75%，德拉基未暗示更多措施。欧洲央行(ECB)周四(7月5日)宣布，将再融资利率下调(降息)25个基点，至历史低点 0.75%。该决定符合市场此前普遍预期。这是欧洲央行自去年 12 月以来首次降息。此次降息后，欧洲央行的再融资利率已低于 1%，也就是 2008 年雷曼兄弟(Lehman Brothers)申请破产时的水平。

英国央行扩大 QE 规模 500 亿，称经济前景不乐观。英国央行 7 月 5 日宣布，维持利率在 0.5%不变，并扩大 QE 规模 500 亿英镑，至 3750 亿英镑，以帮助经济摆脱衰退。英国央行称，预计将在 4 个月内完成资产购买计划，亦将持续对 QE 的规模进行审视。

中国央行突然降息 25 个基点，至 3.0%。中国央行 7 月 5 日宣布，自 2012 年 7 月 6 日起下调金融机构人民币存贷款基准利率。金融机构一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 3.00%，一年期贷款基准利率下调 0.31 个百分点至 6.00%；自同日起，将金融机构贷款利率浮动区间的下限调整为基准利率的 0.7 倍。

美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 表现不及预期。美国供应管理学会(Institute for Supply Management, 简称 ISM)周四(7月5日)公布的数据显示，6 月份美国非制造业活动放缓的程度超出预期，但就业前景有所改善。6 月份 ISM 非制造业采购经理人指数(PMI)由 5 月份的 53.7 降至 52.1。此前接受调查的预测人士预计，6 月份非制造业 PMI 降至 53.0，该指数高于 50 表明非制造业扩张，ISM 非制造业 PMI 已连续两年多保持在 50 以上。

四川 1-5 月电解锌产量 6.97 万吨，同比降 45.27%。据省统计局统计，1-5 月全省有色金属行业生产 10 种有色金属 32.4 万吨，同比下降 6.17%。主要原因是电解锌生产大幅下降。10 种有色金属产品中，电解铝 1-5 月生产 25.04 万吨，同比增长 15.5%，5 月份当月生产 5.23 万吨，同比增长 38.85%；电解锌 1-5 月生产 6.97 万吨，同比下降 45.27%，5 月份当月生产 0.61 万吨，同比下降 61.92%；电解铜 1-5 月同比增长 443.52%。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 18:00 关注德国 5 月工业产出年率

北京时间 20:30 关注美国 6 月失业率

北京时间 20:30 关注美国非农就业人数变化

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqhtzxb@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 | 7699.5 | -0.32% | 56250 | -0.07% | 7695 | -0.39% | 55910 | -0.20% |
| 铝 | 1909.75 | -0.61% | 15760 | +0.25% | 1943 | -0.67% | 15685 | +0.45% |
| 铅 | 1876 | -1.04% | 14900 | 0 | 1887 | -1.00% | 14950 | +0.23% |
| 锌 | 1848 | -2.35% | 14750 | 0 | 1854 | -2.32% | 14825 | -0.07% |
| 螺纹钢 | | | — | | | | 4088 | +0.20% |

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 | +4.5 | +5 | +250 | +80 |
| 铝 | -33.25 | +1.25 | +60 | -20 |
| 铅 | -11 | -0.75 | -65 | -15 |
| 锌 | -6 | -0.5 | -40 | +20 |

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 | 252725 | -800 | 253525 | -1650 |
| 铝 | 4809525 | +3750 | 4805775 | -6850 |
| 铅 | 348575 | -675 | 349250 | +50 |
| 锌 | 993375 | +1775 | 991600 | -1450 |

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

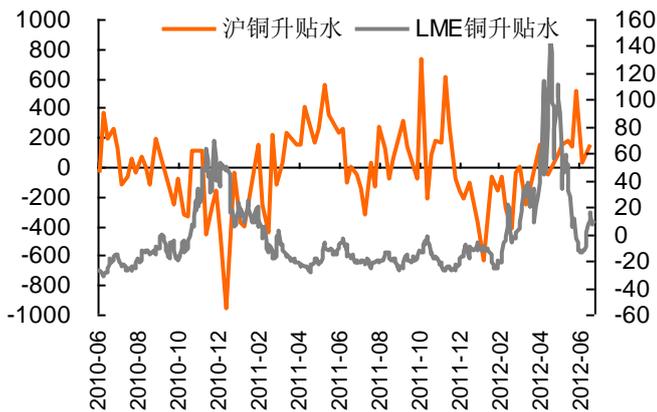
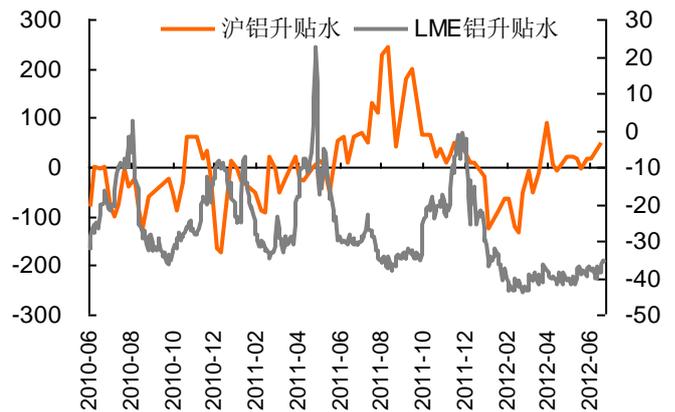


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

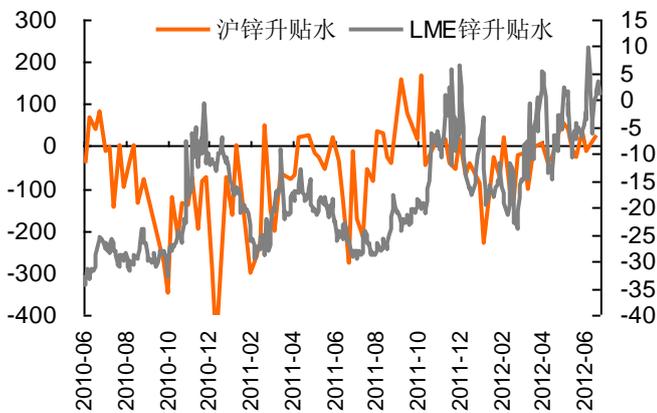
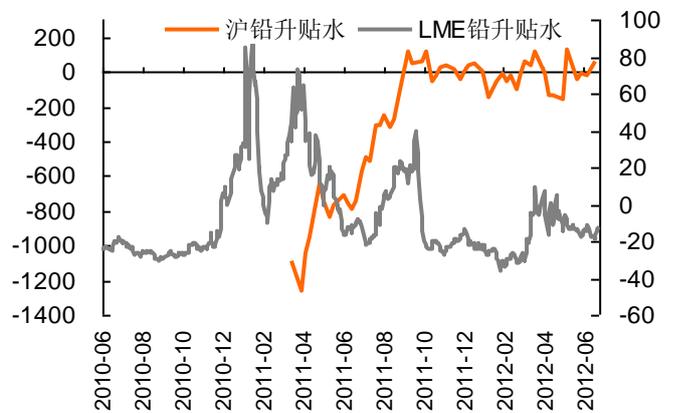


图4-4:铅现货升贴水



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

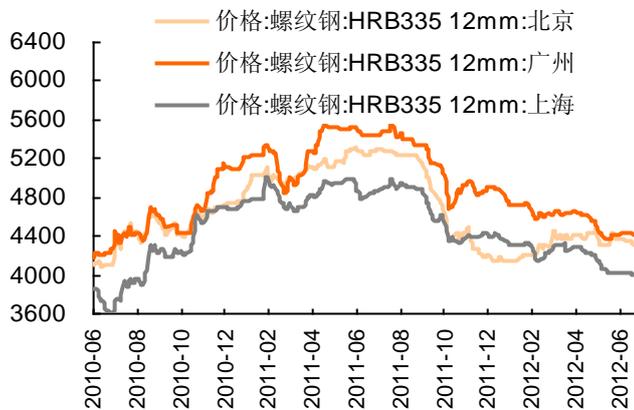
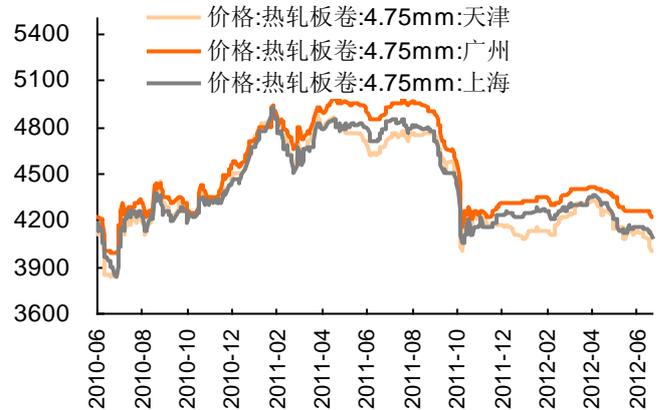


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

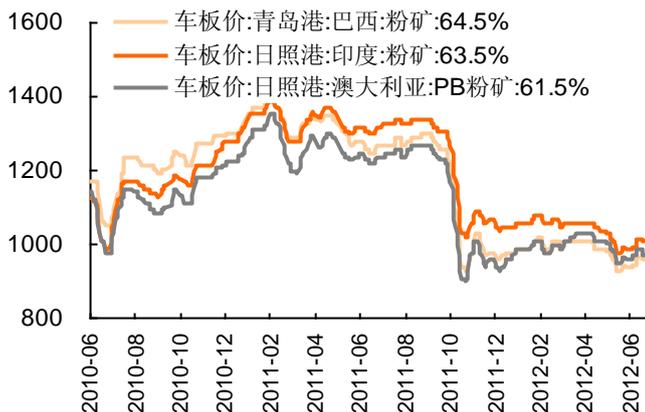
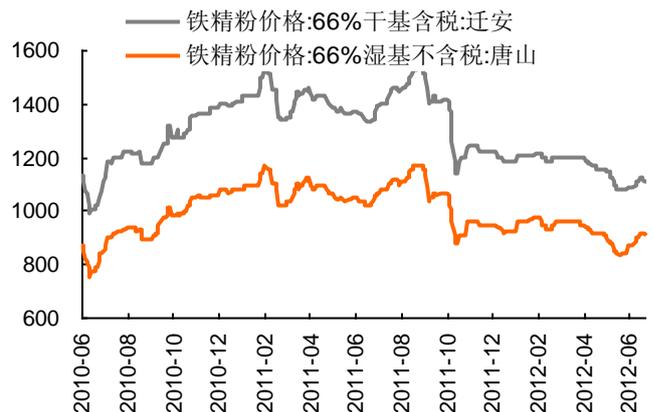


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

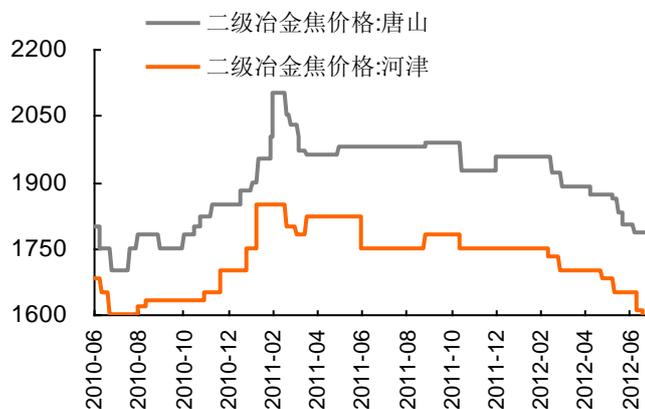


图4-10: 方坯价格变动



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>