

# 预计沪铜进一步调整空间有限

## 一、【宏观与行业要闻】

**储会议纪要：少数理事称或需更多刺激措施。**美联储周三发布了上一次货币政策制定会议的会议纪要。纪要显示，此次会议上有几名美联储理事曾表示，该行很可能将需采取进一步措施来提振就业市场和达成自身的通胀目标。纪要表明：“一些委员在会上表达了一种观点，即进一步的政策刺激性措施很可能将是必须采取的，目的是促进令人满意的就业增长，以及确保通胀率符合联邦公开市场委员会的目标。”

**巴西央行：将基准利率从 8.5% 下调至 8.0%。**道琼斯 7 月 12 日报道，巴西央行将基准利率从 8.5% 下调至 8.0%，并称可能会继续下调利率。

**西班牙宣布 650 亿欧元新一轮紧缩措施。**道琼斯报道，为实现与欧元区成员国达成的最新减持目标，西班牙首相拉霍伊 (Mariano Rajoy) 周三 (7 月 11 日) 宣布总额 650 亿欧元的新一轮紧缩措施，并且相关措施将执行至 2014 年底。新措施包括将增值税的标准税率从 18% 上调至 21%，将增值税中的低税率从 8% 上调至 10%，削减新申请失业救济者的失业福利，将公务员工资下调约 7%，并通过地方政府改革节约资金数十亿欧元。

**统计局：下半年中国经济形势有望好转。**国家统计局中国经济景气监测中心景气研究处处长唐有成 7 月 11 日表示，受近期的宽松措施影响，今年下半年中国经济形势有望好转。唐有成称，为推动国内经济增长，政府也开始加快对企业投资新项目，尤其是清洁能源项目的审批速度。这些措施可能需要数月至两个季度的时间才能见效。短期目标是通过拉动投资来促进经济增长，而长期目标是转变经济增长方式。

**中钢协：上半年钢铁行业预计维持微利状态。**中钢协常务副会长张长富 7 月 11 日表示，1-6 月份，整个钢铁行业不会亏损，预计将保持 4 月份以来的微利状态，但鉴于目前钢价的下跌以及原材料成本持续高企，也不会有太多好转。张长富同时表示，随着贸易摩擦增多，钢材出口较旺的局面或受影响。在宏观环境致利润受压下，钢铁行业有望通过结构性减税减负。张长富表示，业内一直呼吁对行业进行结构性减税，目前来看针对发展循环经济、节能减排的减税政策更加有希望操作。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 11:30 关注日本央行利率决议

北京时间 17:00 关注欧元区 5 月工业产出月率

北京时间 20:30 关注美国 6 月 30 日当周初请失业金人数

✉: 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	7491	-0.90%	55730	+0.23%	7490	-0.93%	55300	+0.22%
铝	1878.5	-0.70%	15640	+0.26%	1912	-0.68%	15580	+0.35%
铅	1859.75	-0.23%	14925	+0.34%	1874	-0.16%	14900	+0.37%
锌	1826	-1.231%	14650	+0.34%	1830	-1.29%	14725	+0.17%
螺纹钢			—				4019	-0.86%

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	-0.75	-4.25	+310	+140
铝	-33.25	-0.5	+70	+5
铅	-13	0	-5	+30
锌	-5.25	-2.25	-75	+15

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	253350	-1100	155237	+15795
铝	4828850	+10125	306379	-6098
铅	347325	-1150	25173	-1386
锌	988150	-2700	329636	-1563

资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

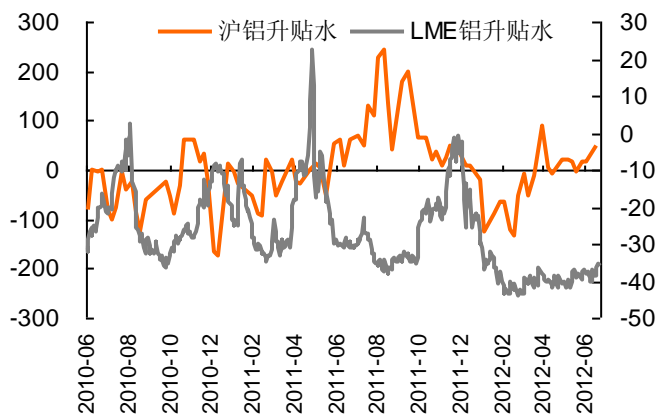
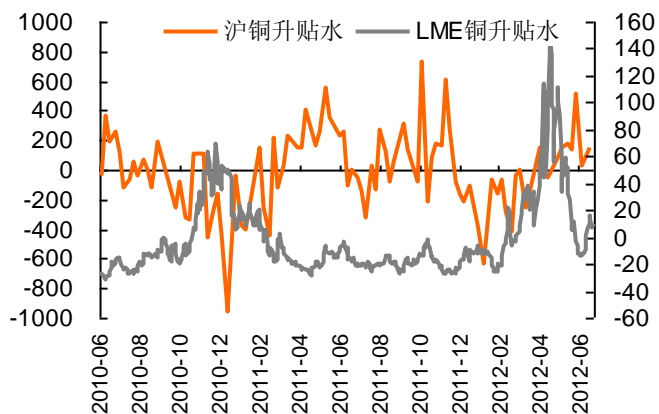
\*日数据每日更新, 周数据每周更新

附注: 今日数据暂未更新

#### 四、【市场结构】

图4-1:铜现货升贴水

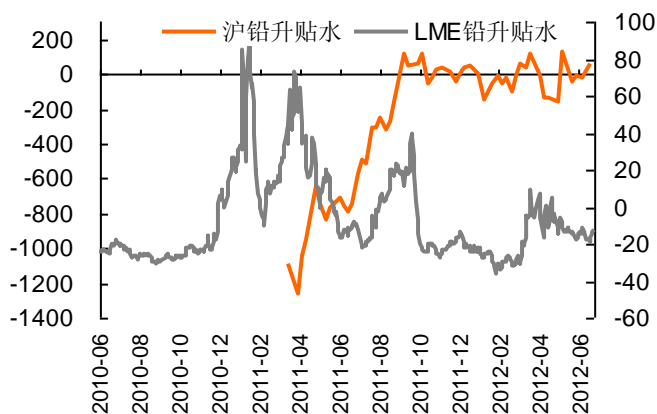
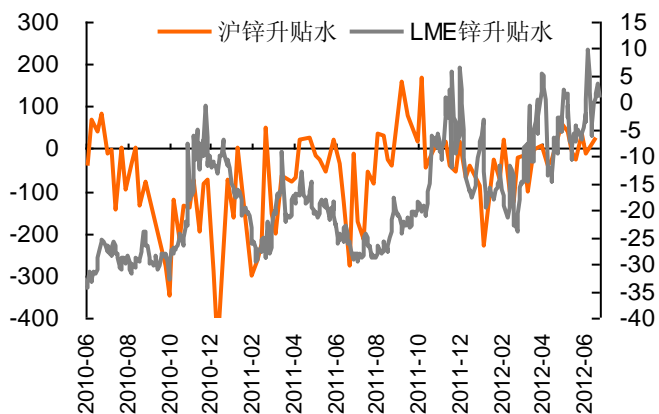
图4-2:铝现货升贴水



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

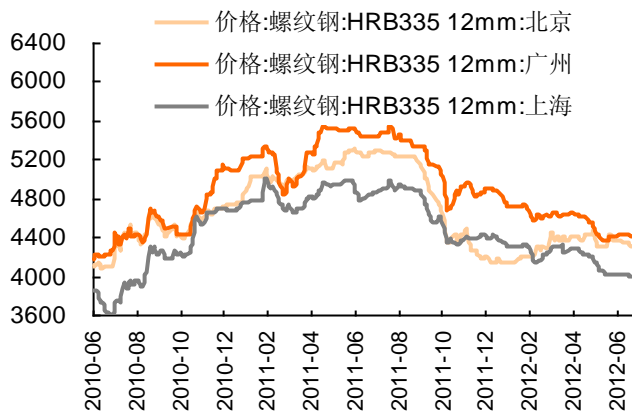
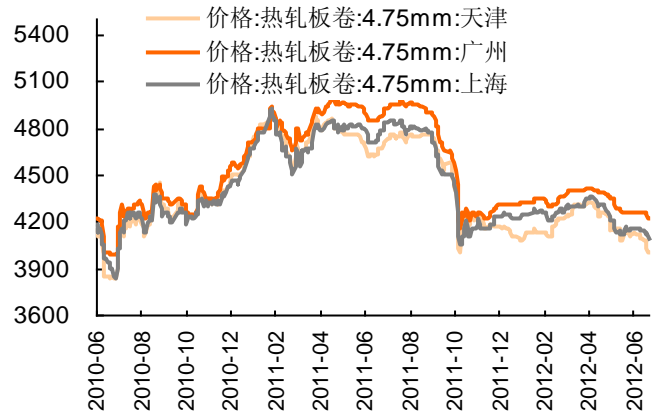


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

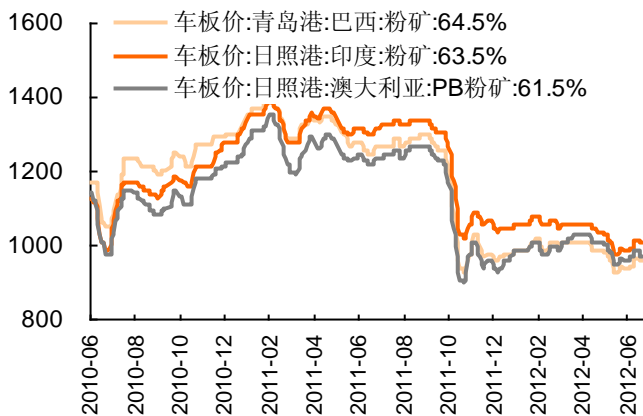
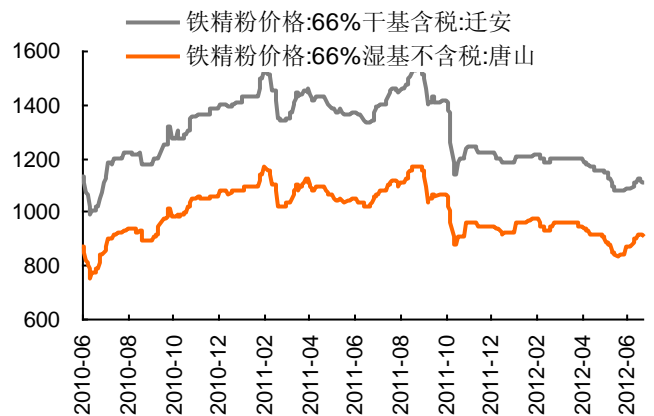


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

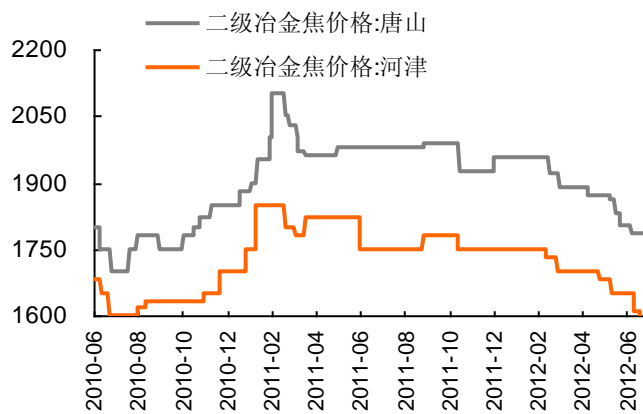
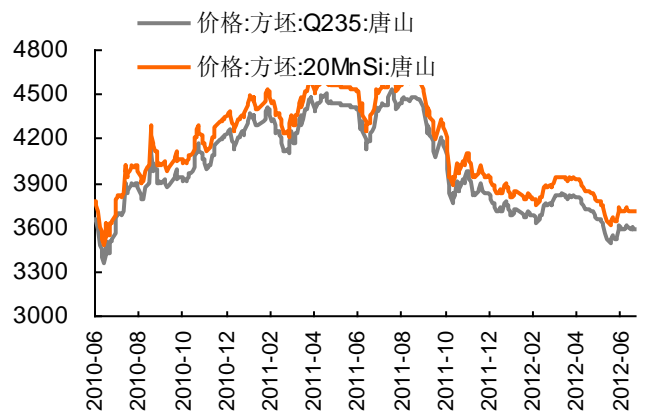


图4-10: 方坯价格变动



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>