

# 沪铜短期仍存在温和调整可能

## 一、【宏观与行业要闻】

**美联储褐皮书：美国6月和7月初经济成长降温。**美联储(FED)周三(7月18日)表示，多数联储地区6月和7月初美国经济成长降温，招聘增长步伐温和。美联储在最近发布的褐皮书中称，“12个联储地区中，多数报告6月和7月初经济活动继续以小幅至温和的步伐扩张。”联储在上次褐皮书中对经济的评估为“温和”。褐皮书指出，“多数地区就业水平缓慢改善。”美联储在之前的评估中称，招聘持稳或温和成长。美联储发现，企业仍对经济持乐观态度，但部分公司暂停招聘，因不确定政府未来的税收和支出政策。

**美国6月新屋开工创2008年10月以来最高，营建许可下滑。**美国商务部7月18日公布的数据显示，美国6月新屋开工总数年化76.0万户，创2008年10月以来最高，独栋房屋开工为2010年4月以来最高。美国6月营建许可总数为75.5万户，较上月下滑3.7%。

**欧元区5月季调后建筑业产出月率上升0.1%。**欧盟统计局周三公布的数据显示，受土木工程取得相对明显的增幅影响，欧元区5月建筑业产出月率上升0.1%，但并未在4月录得2.7%的降幅后出现较大幅度反弹。

**英国央行7月纪要：支持QE者增至7人。**英国央行(BOE)周三(7月18日)公布7月4-5日货币政策委员会(MPC)会议纪要显示，7月4-5日决议时支持扩大量化宽松(QE)规模的人数由6月的4人上升至7人，另外两名央行决策者——戴尔和布罗德本特7月反对扩大500亿英镑的决定。英国央行7月会议上还讨论了扩大750亿英镑，这可能意味着占据主导地位鸽派将继续要求扩大QE。

**6月中国锌产量同比减少2.3%。**中国国家统计局7月17日公布了基本金属6月和1-6月产量数据。6月中国锌产量为42万吨，同比减少2.3%，1-6月锌产量为2350000吨，同比减少6.2%。

**第一量子子公司中断Guelb Moghrein铜矿运作。**据温哥华7月17日消息，第一量子矿物公司(First Quantum Minerals Ltd)已经推迟了位于北非国家毛里塔尼亚的Guelb Moghrein铜矿运作，受工会一些工人罢工影响。该公司周二称，正试图通过政府调停来解决罢工问题，并称罢工是非法的。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 22:00 关注美国 6 月成屋销售

北京时间 22:00 关注美国 6 月咨商会经济领先指标月率

✉: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	7637.25	+0.61%	55900	-0.65%	7637	+0.55%	55790	-0.59%
铝	1882.5	+0.31%	15540	-0.38%	1909	+0.26%	15545	-0.32%
铅	1901	+0.92%	15075	+0.17%	1910	+0.85%	14975	-0.07%
锌	1861.75	+0.18%	14700	-0.34%	1868	+0.16%	14790	-0.27%
螺纹钢			—				3863	+0.03%

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	+0.25	+4.25	+110	-35
铝	-26.5	+0.75	-5	-10
铅	-9	+1.25	+100	+35
锌	-6.25	+0.25	-90	-10

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	LME	SHFE
	库存	增减	库存	增减
铜	253575	+675	160928	+5691
铝	4808500	+2025	304713	-1666
铅	341650	-1525	25227	+54
锌	1014575	+17850	329206	-430

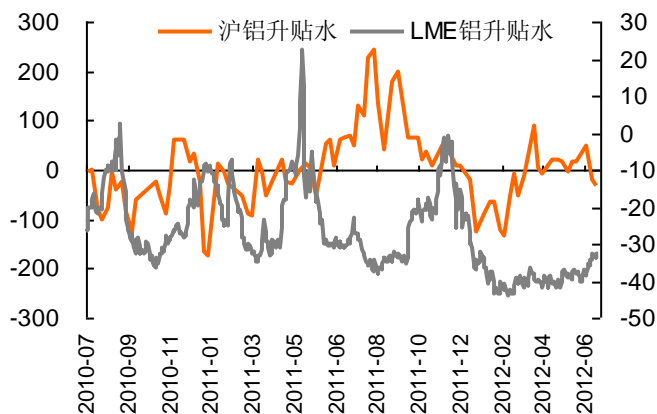
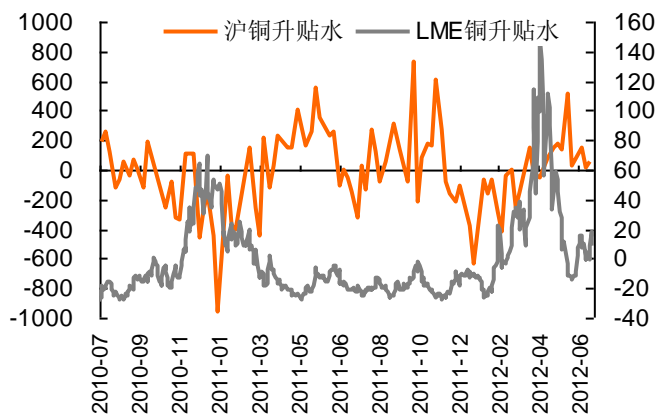
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

\*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

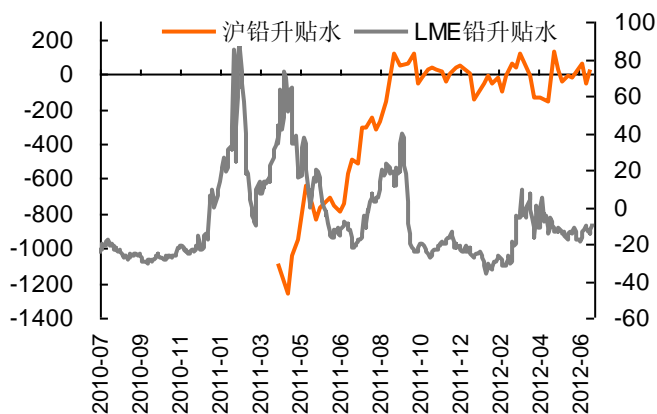
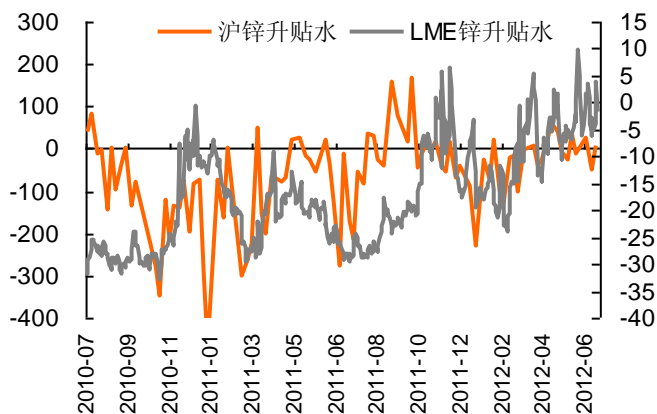
图4-2:铝现货升贴水



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

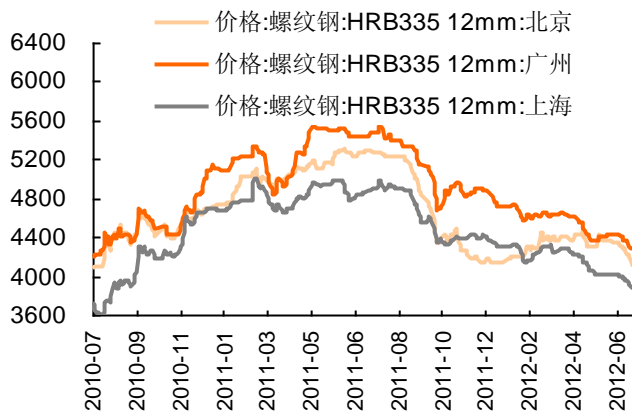


资料来源: wind、平安期货

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

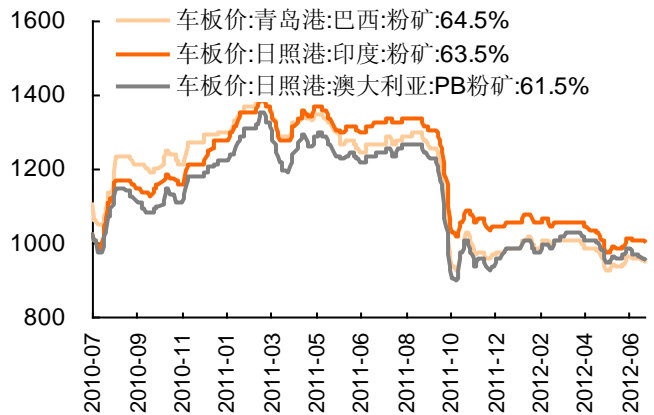
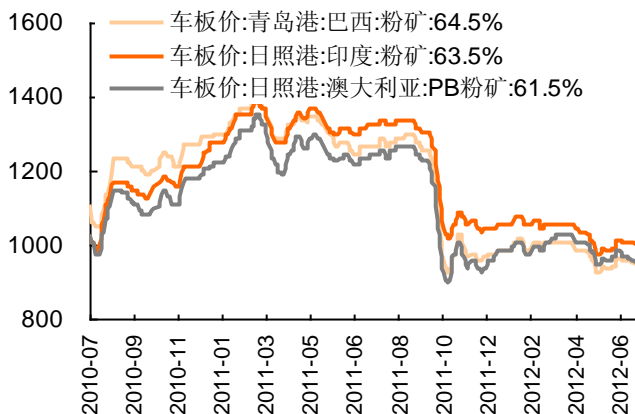


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

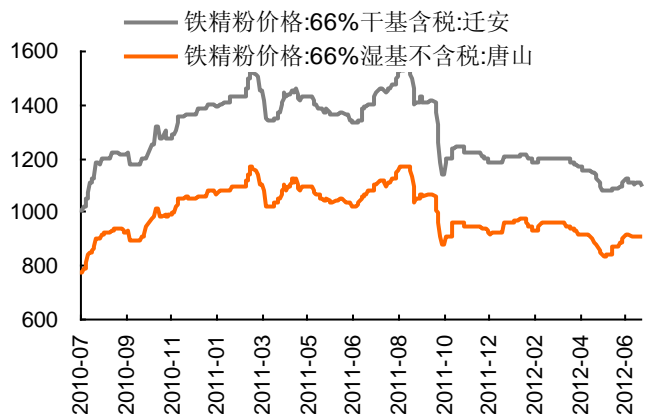
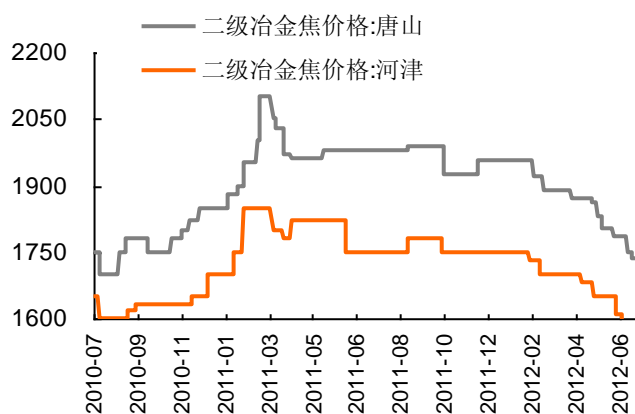
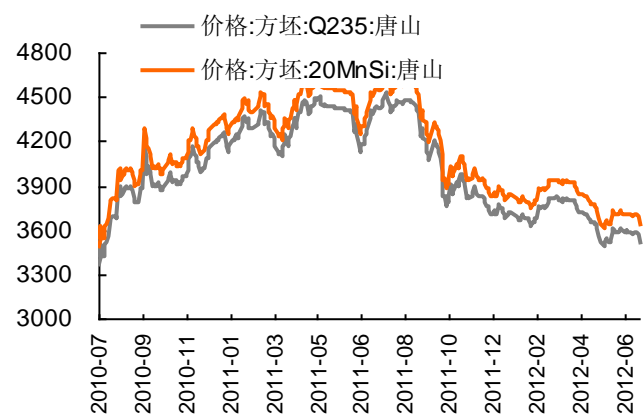


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>