

沪铜不宜过分看空，区间震荡

一、【宏观与行业要闻】

美国6月耐用品订单月率上升1.6%，升幅超预期。美国商务部(DOC)周四(7月26日)公布的数据显示，美国6月耐用品订单升幅超预期，当月飞机销售激增。数据显示，美国6月耐用品订单月率上升1.6%，预期上升0.5%，前值修正为上升1.6%，初值上升1.3%。分项数据显示，美国6月扣除运输的耐用品订单月率下降1.1%，创今年1月以来最大降幅，预期上升0.4%，前值修正为上升0.8%，初值上升0.7%。扣除国防的耐用品订单月率下降0.7%，前值修正为上升1.1%，初值上升0.9%；扣除飞机非国防资本耐用品订单月率下降1.4%，前值修正为上升2.7%，初值上升2.1%。

美国6月NAR季调后成屋签约销售指数月率下降1.4%。全美房地产经纪商协会(NAR)周四(7月26日)公布的数据显示，美国6月NAR季调后成屋签约销售指数月率下降1.4%，预期上升1.0%，前值由上升5.9%修正为上升5.4%。数据显示，美国6月NAR季调后成屋签约销售指数年率上升9.5%，前值上升13.3%。6月NAR季调后成屋签约销售指数99.3，前值101.1，修正为100.7。

OECD数据显示第一季度全球房价普跌。经济合作与发展组织的数据显示，在全球经济前景恶化的同时，住房价格也显示出了疲软迹象，一些主要经济体的房价仍低于2007-08金融危机前的高点。2012年第一季度，美国、日本、英国及欧元区的房价均较2011年第四季度下滑。或许更为关键的是，上述四个地区的住房价格仍大大低于危机前各自的高点。这一数据证实，住房市场还未完全恢复，更多地区正在受到欧元区金融危机的影响。

五矿资源 Dugald River 锌项目 2014 年投产。五矿资源公布旗下 Minerals and Metals Group (MMG)，截至6月底止季度生产报告。期间公司指出，已就 Dugald River 发展项目的环境授权(EA)草案条款与昆士兰环境及文化遗产保护部(DEHP)达成共识，预期将于第3季取得完整的环境授权。董事会将于今年就是否发展 Dugald River 项目作出最终决定，公司目标是使该矿山于2014年投产。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 20:30 关注美国第二季度 GDP 年率初值

北京时间 21:55 关注美国 7 月密歇根大学消费者信心指数终值

✉: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	7464.5	+0.33%	54685	-0.44%	7470	+0.32%	54090	-0.15%
铝	1846	+0.35%	15380	+0.52%	1878	+0.43%	15325	+0.49%
铅	1878.5	+1.89%	14925	0	1885	+1.62%	14775	+0.03%
锌	1807.75	+0.88%	14450	0	1816	+0.83%	14460	+0.07%
螺纹钢			—				3714	+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	-5.5	+0.25	+365	-230
铝	-32	-1.5	+35	+10
铅	-6.5	+4.75	+150	-5
锌	-8.25	+0.75	+10	-5

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	249900	-1525	160973	+45
铝	4835050	-5625	313085	+8372
铅	330750	-1950	25813	+586
锌	1006475	-2375	327529	-1677

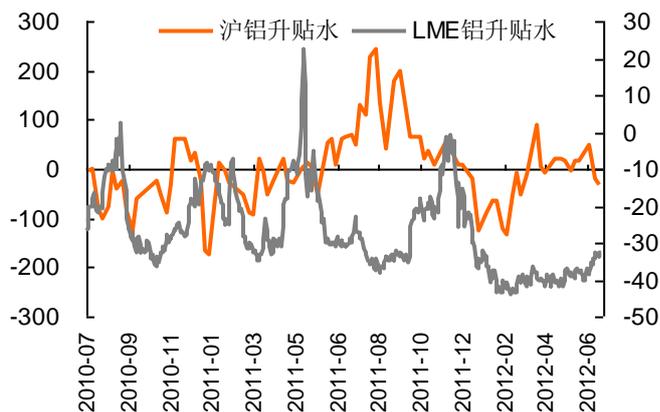
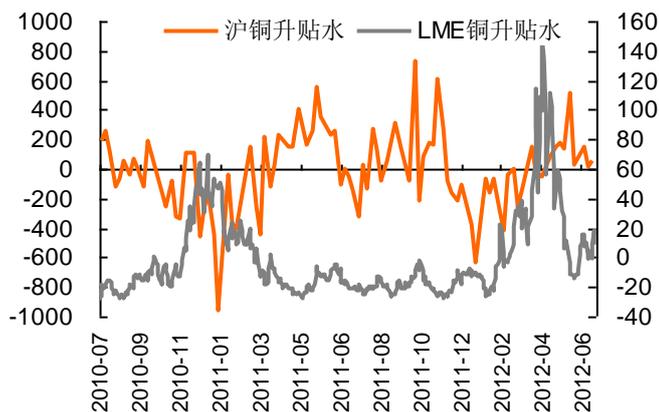
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

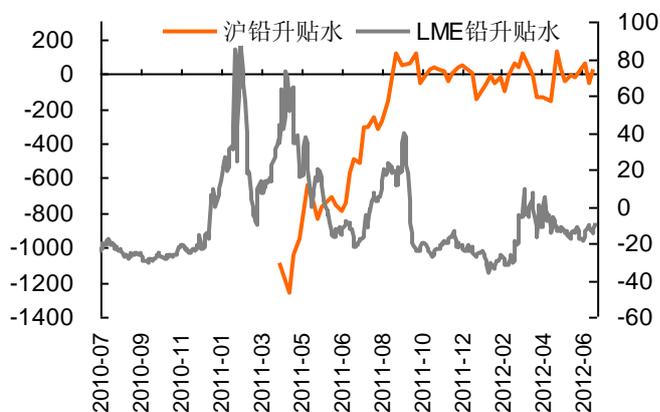
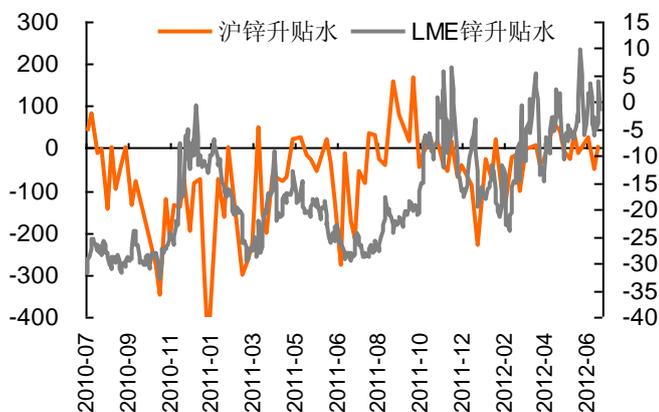
图4-2:铝现货升贴水



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

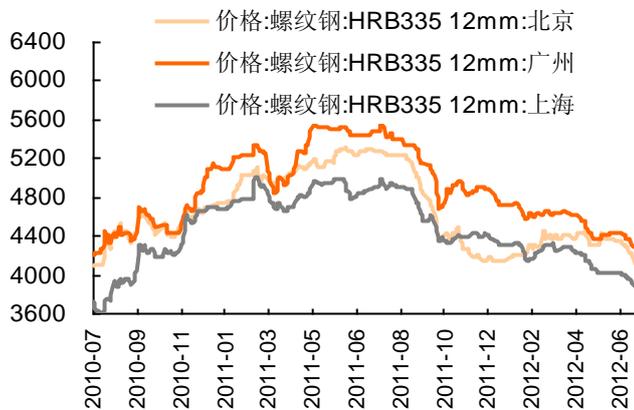


资料来源: wind、平安期货

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

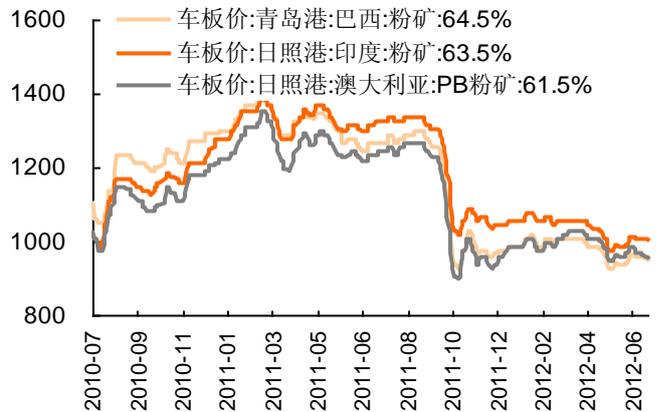
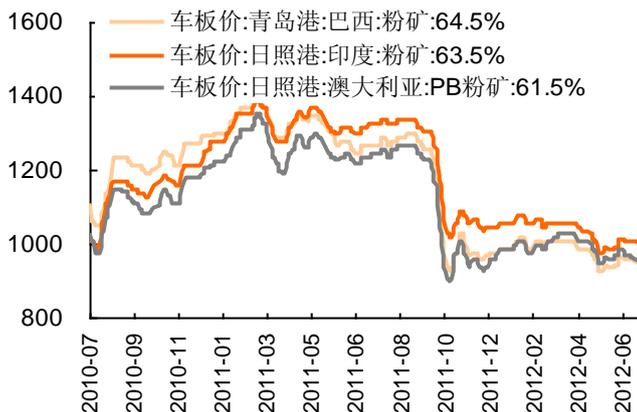


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

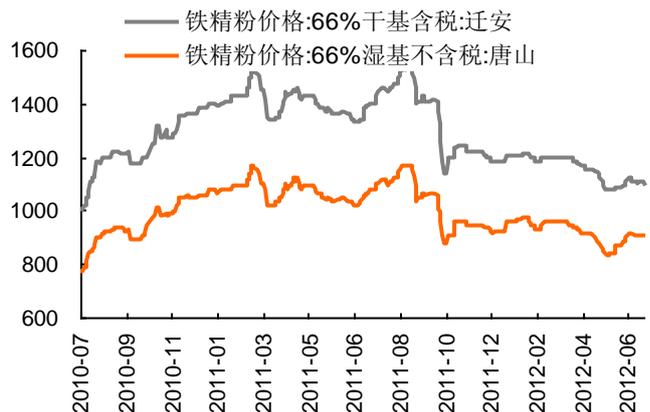
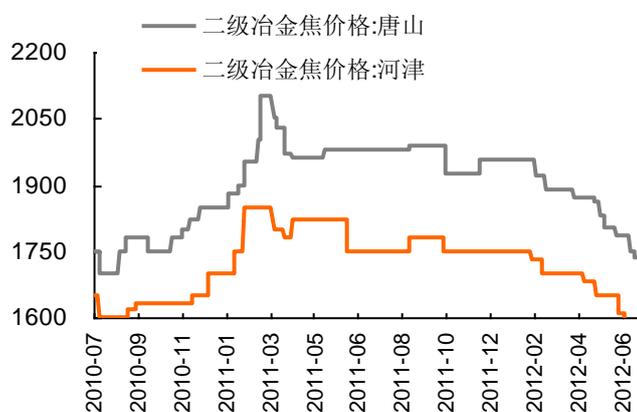
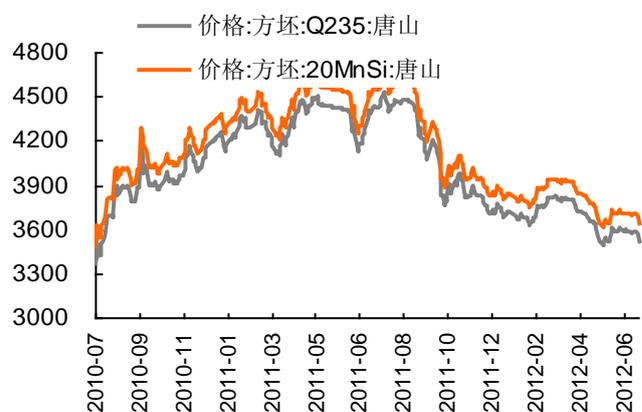


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>