

美联储未出台宽松举措

一、【宏观与行业要闻】

7月中国制造业 PMI 降幅收窄 经济现企稳迹象。中国物流与采购联合会及国家统计局服务业调查中心1日发布的7月份中国制造业采购经理指数(PMI)为50.1%，比6月回落0.1个百分点，连续第四个月回落，并创下8个月新低。尽管连续4个月回落，但7月PMI仅比6月回落0.1个百分点，降幅呈逐步收窄态势。

美联储7月31日至8月1日议息会议声明摘要。联邦公开市场委员会(FOMC)自6月会议以来获得的信息显示今年上半年经济活动有所减速。委员会将依照法定的目标，寻求促进就业最大化和物价稳定。委员会继续预计未来几季经济成长保持温和，之后将非常渐进的加速。委员会还决定维持联邦基金利率在0-0.25%的区间不变，且目前预计包括较低的资源使用率，和通胀前景迟滞等经济状况，为联邦基金利率将至少至2014年底持于超低水准提供了理由。委员会还决定按照6月所宣布的，继续延长所持证券平均年期的计划直至今年年底。委员会维持把所持的机构债和机构抵押贷款支持债券(MBS)本金支付再投资到机构MBS。

美国7月ISM制造业 PMI 升至49.8，扩张预期仍落空。美国供应管理学会(ISM)周三(8月1日)公布的数据显示，美国7月国内整体制造业活动略有上升，但不及预期，制造业扩张的市场预期仍落空。具体数据显示，美国7月ISM制造业采购经理人指数(PMI)降低至49.8，预期50.2，前值49.7。

美国6月营建支出创2011年12月以来新高。美国商务部(Commerce Department)周三(8月1日)公布的数据显示，美国6月营建支出连续第三个月上升，私营部门营建支出表现强劲。数据显示，美国6月营建支出月率上升0.4%，至8420.8亿美元，为2011年12月以来最高水平，预期上升0.5%，前值修正为上升1.6%，初值上升0.9%。

欧元区7月制造业 PMI 创逾三年低点，连续第11个月处萎缩。8月1日公布的调查显示，欧元区7月Markit制造业采购经理人指数(PMI)终值下修至44.0，为2009年6月以来最低，连续第11个月处于萎缩，因产出和新订单骤降，表明该地区经济第三季度开局不利，实现经济复苏遥遥无期。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 17:00 关注英国 8 月央行利率决议

北京时间 19:45 关注欧元区 8 月央行利率决议

✉: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	7418.25	-1.77%	55130	-0.40%	7425	-1.79%	54710	-0.49%
铝	1827.25	-1.40%	15430	-0.26%	1861	-1.48%	15385	-0.36%
铅	1871.25	-2.05%	15025	-0.33%	1884	-1.88%	14990	-0.50%
锌	1811.75	-1.13%	14600	-0.34%	1822	-1.09%	14610	-0.58%
螺纹钢			—				3731	-1.06%

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	-6.75	+1.75	+270	+30
铝	-33.75	+2	+15	+15
铅	-12.75	-3.25	+35	+25
锌	-10.25	-0.75	-5	+25

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	248625	-200	156510	-4463
铝	4878425	-8300	325297	+12212
铅	326775	-175	24081	-1732
锌	997125	-2625	319452	-8077

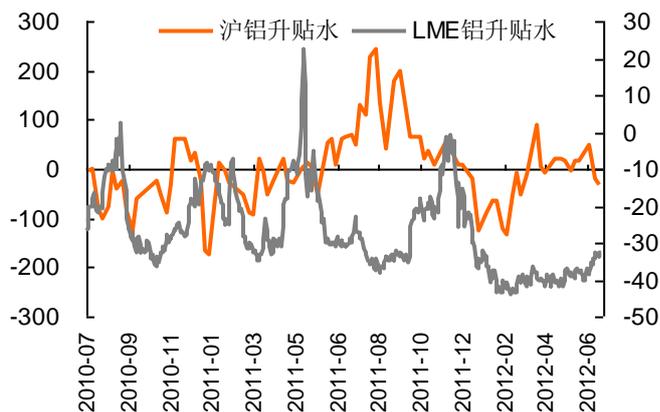
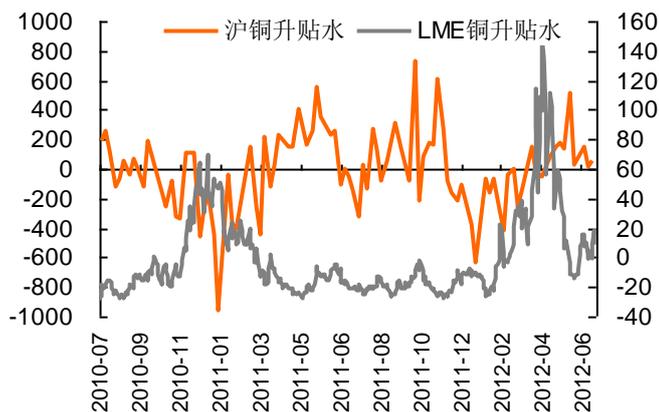
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

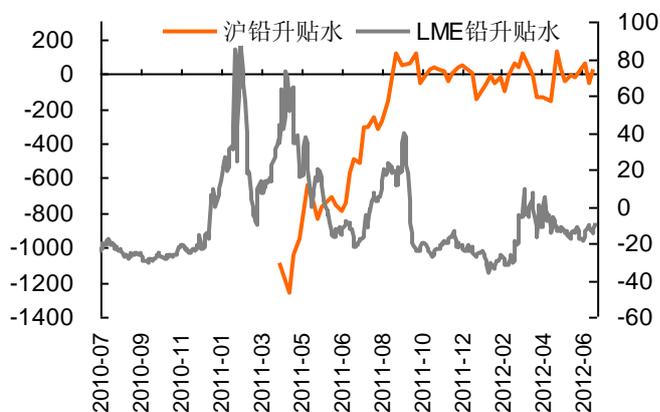
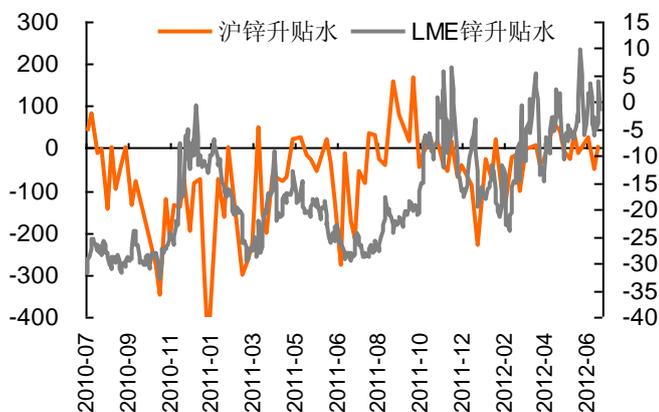
图4-2:铝现货升贴水



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

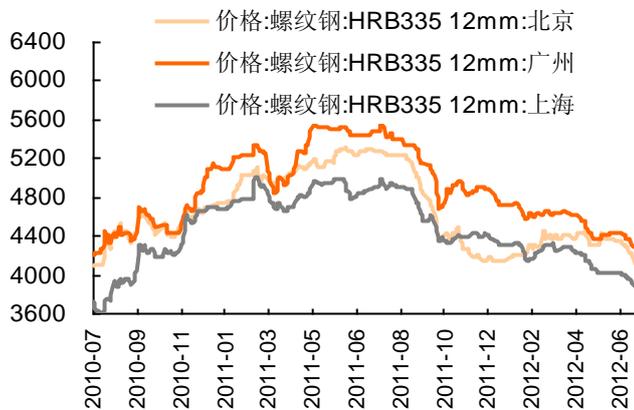


资料来源: wind、平安期货

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

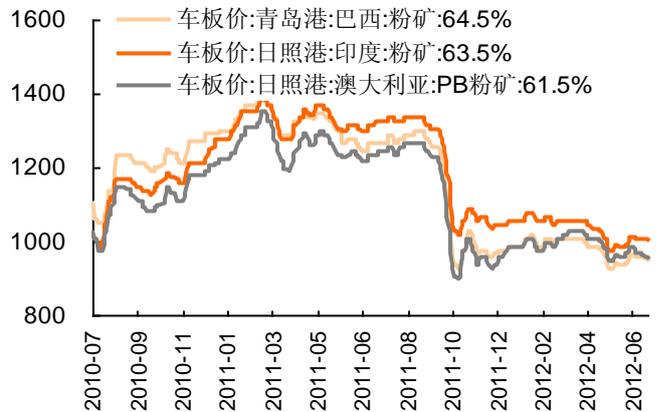
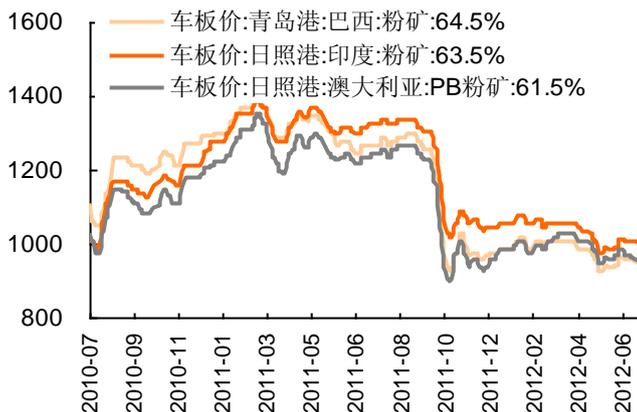


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

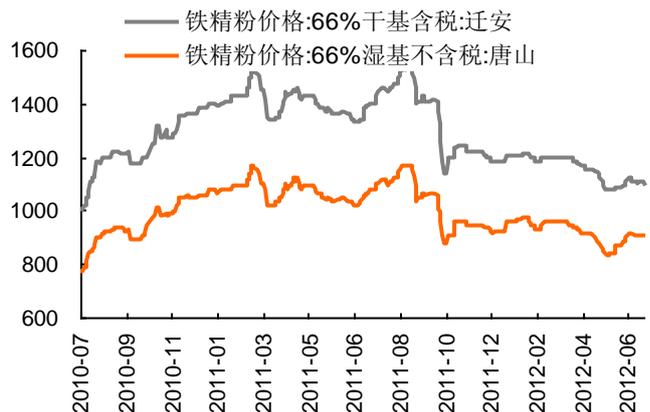
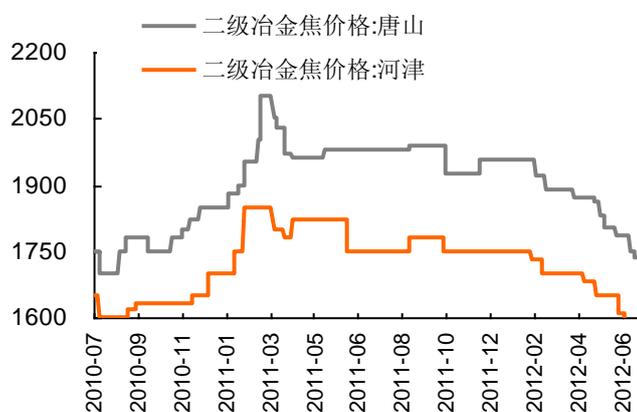
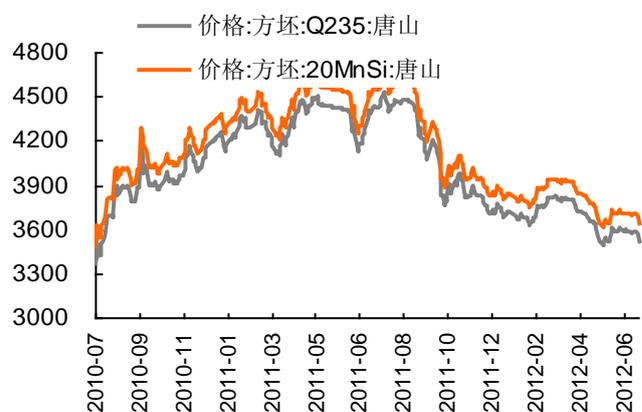


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>