

市场将加大计入量宽退出因素， 谨慎波动率上升

一、【宏观与行业要闻】

美联储利率政策声明：依据就业和通胀数据调整QE。北京时间6月20日凌晨2:00，美联储麾下联邦公开市场委员会（FOMC）发布了利率政策声明，决定将基准利率维持不变，符合市场广泛预期；同时继续预计FOMC很可能至少在失业率仍旧维持在6.5%上方、通胀率在未来一两年时间里较FOMC的2%长期目标高出不超过0.5个百分点、以及长期通胀预期仍旧十分稳定的条件下维持极低利率。FOMC同时决定维持资产购买计划的规模不变，并表示将在就业市场或通胀前景发生变化时提高或降低资产购买计划的步速，以维持合适的政策融通性。

国务院：坚持稳健货币政策引导信贷资金支持实体经济。国务院总理李克强6月19日主持召开国务院常务会议，研究部署金融支持经济结构调整和转型升级的政策措施，决定再取消和下放一批行政审批等事项。会议提出，中国将坚持稳健的货币政策，引导信贷资金支持实体经济，严禁对产能严重过剩行业违规建设项目提供新增授信。

瑞恩：私人公共债务水平下降前欧洲经济不会全面复苏。欧盟经济与货币事务专员雷恩（Olli Rehn）周三（6月19日）表示，在私人部门和公共部门债务整体水平下降之前，欧洲经济增长无法全面复苏。他指出，目前的经济并非普通的周期性衰退。

统计局：5月中国精炼铜产量为56.7万吨同比增18%。中国国家统计局网站信息显示，5月中国精炼铜产量为56.7万吨，同比增18%；前5月精炼铜产量为267万吨，同比增14.5%。

二、【今日关注重要数据】

中欧汇丰 PMI 预览值

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqtzzxb@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

三、【市场结构】

图3-1:铜现货升贴水

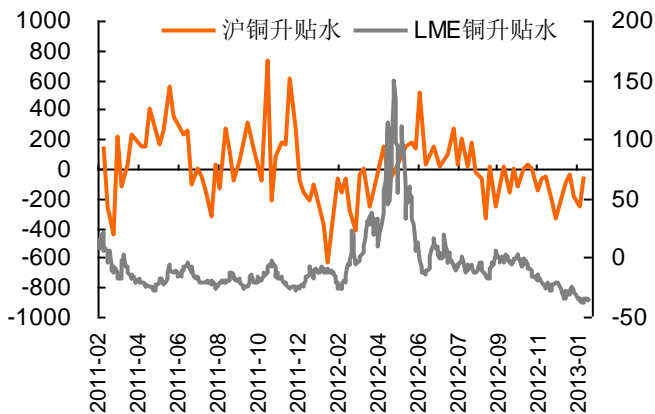
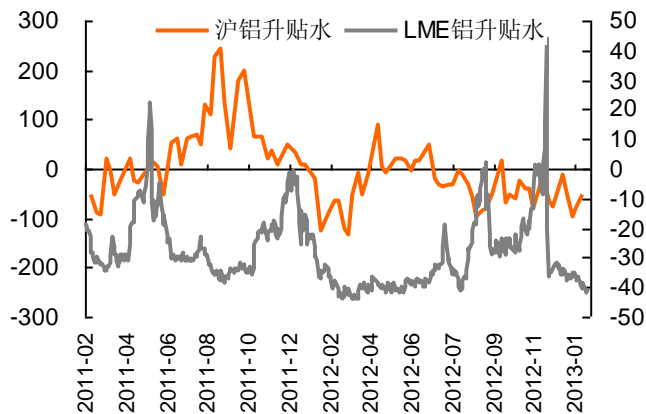


图3-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图3-3:锌现货升贴水

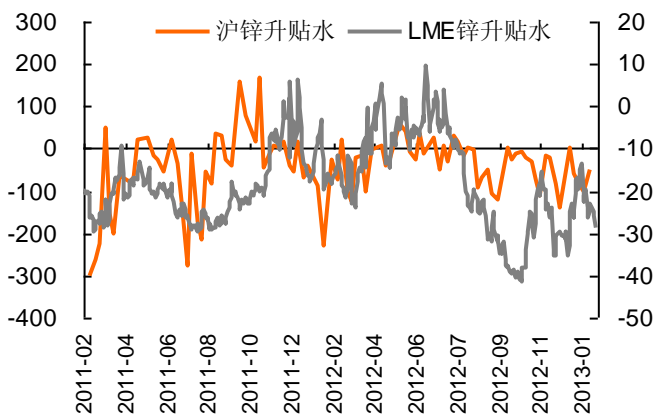
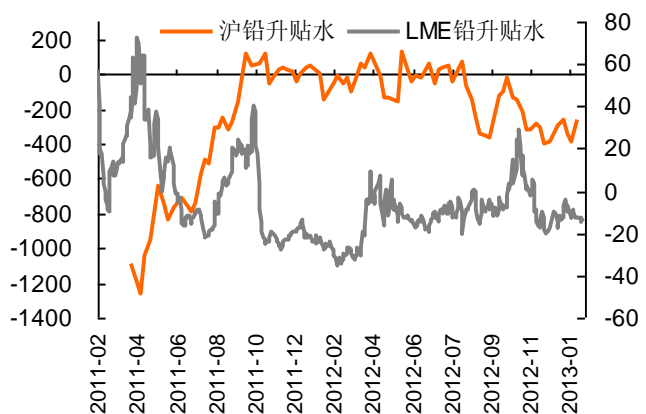


图3-4:铅现货升贴水

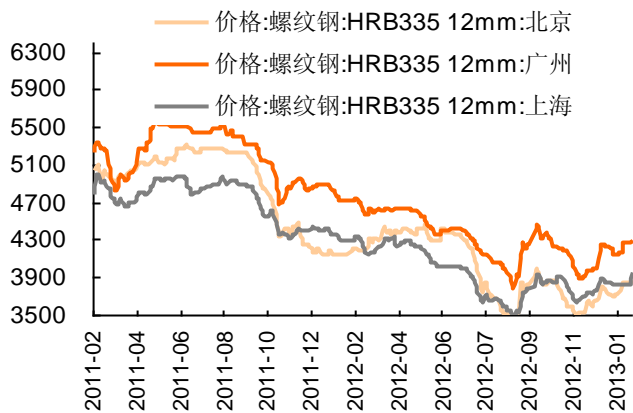


资料来源: wind、平安期货

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3-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

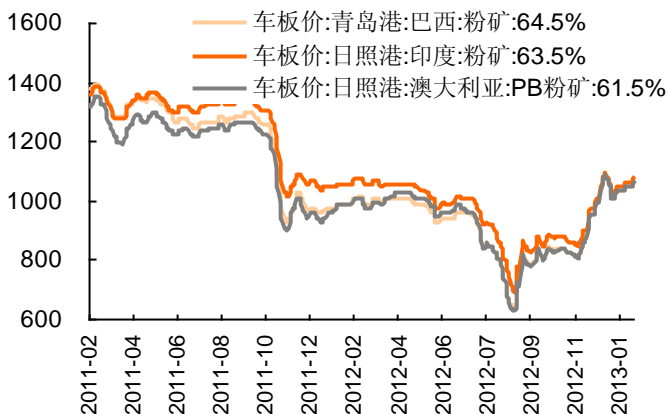


资料来源: wind、平安期货

图3-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



图3-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图3-8: 国产矿价格

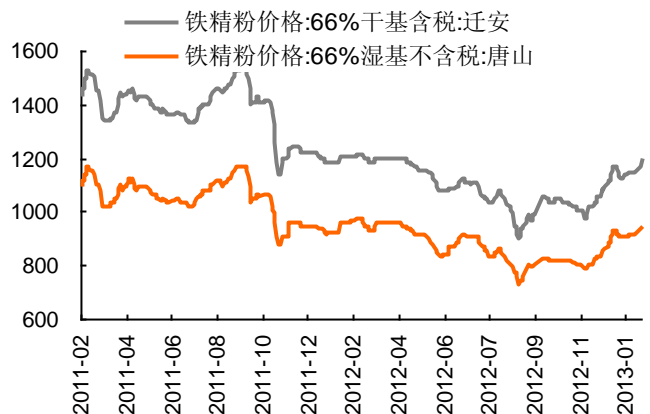
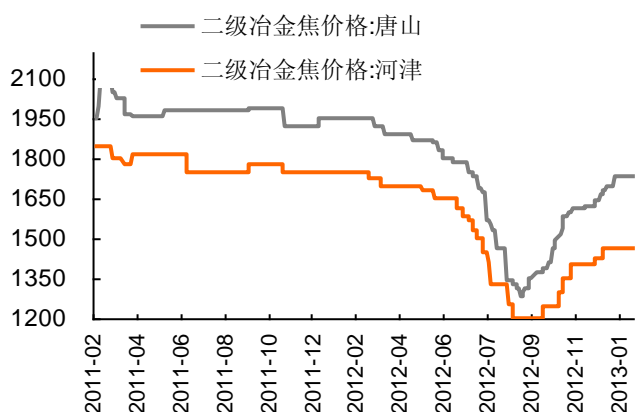
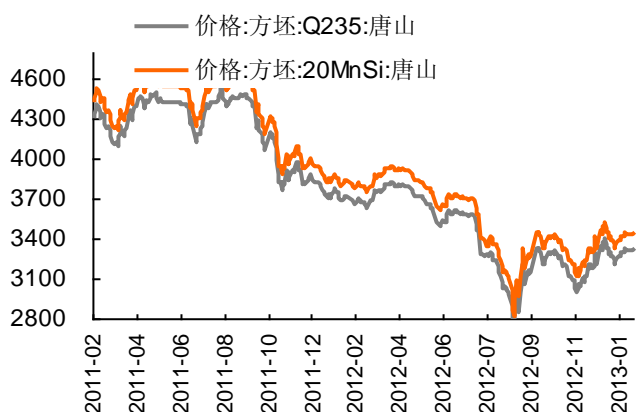


图3-9: 原材料冶金焦价格变动



资料来源: wind、平安期货

图3-10: 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>