

白银领涨，短线面临回调压力

一、【宏观与行业要闻】

汇丰 PMI 初值创 9 个月新低 经济三季度触底反弹希望减弱。8 月 23 日, 汇丰中国发布 8 月制造业 PMI 初值为 47.8, 较上月终值 49.3 回落 1.5 个点, 并创下 9 个月以来新低。8 月分项数据显示, 目前需求和就业均有恶化趋势。

欧元区 8 月制造业 PMI 初值好于预期。数据编撰机构 Markit 周四(8 月 23 日)公布的数据显示, 欧元区 8 月制造业采购经理人指数 (PMI) 高于预期, 并创下 4 个月高点, 但萎缩态势依旧。数据显示, 欧元区 8 月制造业 PMI 初值自 44.0 上升至 45.3, 高于 44.1 的预期, 创下 4 个月来最高水平。

德国 8 月综合 PMI 初值降至 38 个月低点 47.0, 制造业意外改善。市场研究机构 Markit 和德国联邦采购物流协会 (BME) 周四(8 月 23 日)公布的调查显示, 德国民间部门在 8 月连续第四个月萎缩, 因国外订单下滑速度为逾三年来最快, 显示德国感到欧债危机带来的阵阵寒意。数据显示, 德国 8 月综合采购经理人指数 (PMI) 初值为 47.0, 为 38 个月低点, 7 月终值为 47.3。

美国 7 月新屋销售总数年化增至 37.2 万户。美国商务部 (Department of Commerce) 周四(8 月 23 日)公布数据显示, 美国 7 月新屋销售录得过去四个月中的第三次上升, 表明楼市正缓慢但持续地复苏。数据显示, 美国 7 月新屋销售总数年化为 37.2 万户, 高于预期的 36.5 万户, 前值修正为 35.9 万户, 初值为 35.0 万户。

7 月锌产量创年内最低 8 月或略升。SMM 8 月 23 日讯: 近期, 中国有色金属工业协会公布数据显示, 7 月国产锌锭 36.76 万吨, 环比减少 12.75%, 产量降至年内最低。2012 年 1-7 月累计产 271.9 万吨, 同比减 6.60%。

7 月铝材产量环比降 8.5%。SMM 8 月 23 日讯: 中国有色金属工业协会公布数据称, 7 月铝材产量 247.97 万吨, 同比 23.3%, 环比下降 8.5%。7 月铝材产量数据环比回落符合市场预期。据上海有色网 (SMM) 调研, 7 月铝型材企业的开工率为 58.1%, 环比下降 4.7%; 铝板带箔企业的开工率为 54.3%, 环比下降 5.1%。6 月铝材产量冲高达 271 万吨, SMM 认为是企业为完成上半年生产任务的刻意行为。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 16:30 关注英国第二季度 GDP 年率终值

北京时间 20:30 关注美国 7 月耐用品订单月率

✉: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 | 7676.5 | +1.02% | 56290 | +0.72% | 7684.5 | +1.05% | 55830 | +1.16% |
| 铝 | 1877.25 | +1.76% | 15350 | +0.33% | 1904.5 | +1.57% | 15340 | +0.49% |
| 铅 | 1943 | +1.79% | 15075 | +0.50% | 1952 | +1.77% | 15110 | +0.63% |
| 锌 | 1842.5 | +1.53% | 14650 | +1.03% | 1862 | +1.47% | 14655 | +0.79% |
| 螺纹钢 | | | — | | | | 3541 | -1.17% |

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 | -8 | -2 | +380 | -180 |
| 铝 | -27.25 | +3 | +10 | -25 |
| 铅 | -9 | +0.25 | 0 | -25 |
| 锌 | -19.5 | +0.75 | +15 | +35 |

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 | 237150 | +2975 | 156151 | -1901 |
| 铝 | 4913050 | +700 | 358643 | +17269 |
| 铅 | 315800 | -600 | 19117 | -674 |
| 锌 | 968925 | -2975 | 304613 | -1954 |

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

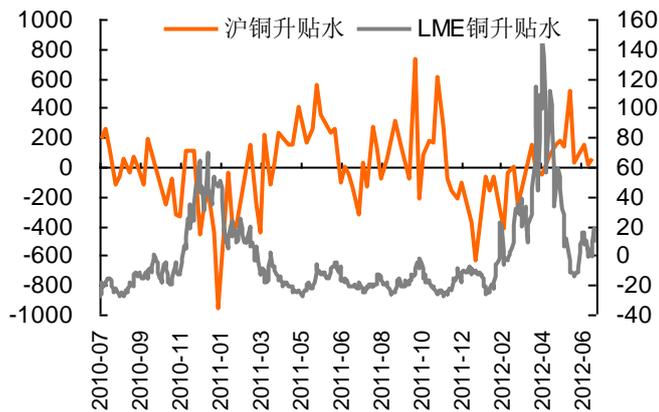
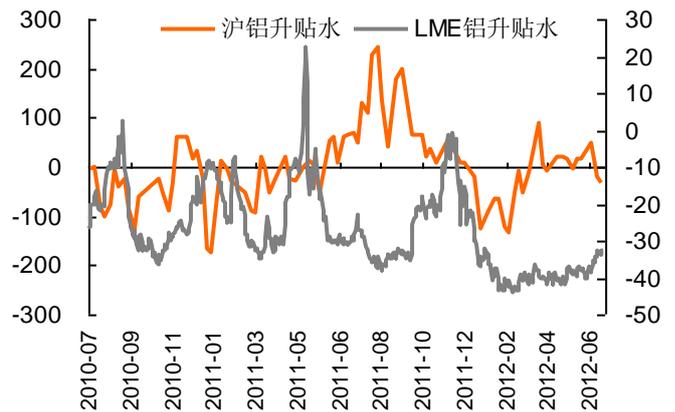


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

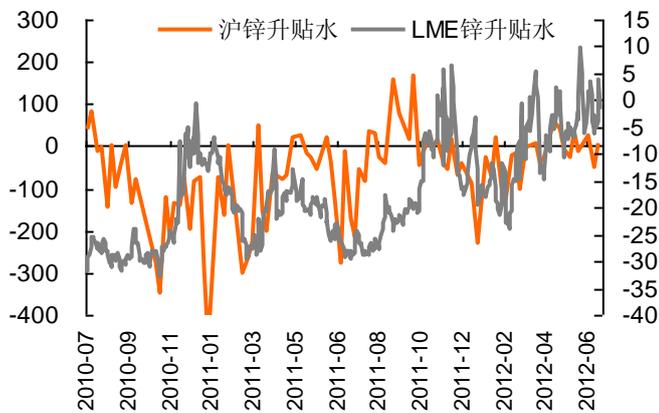
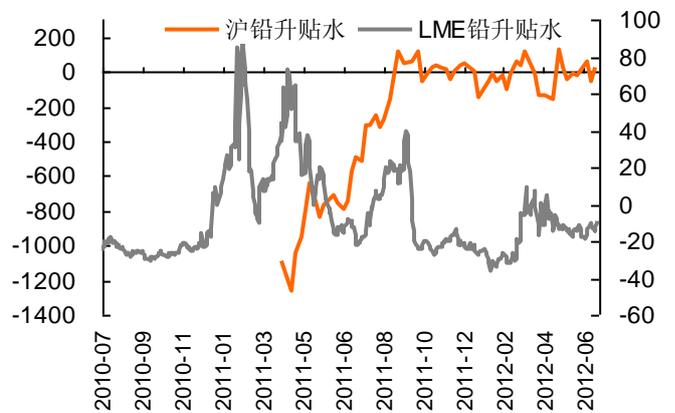


图4-4:铅现货升贴水

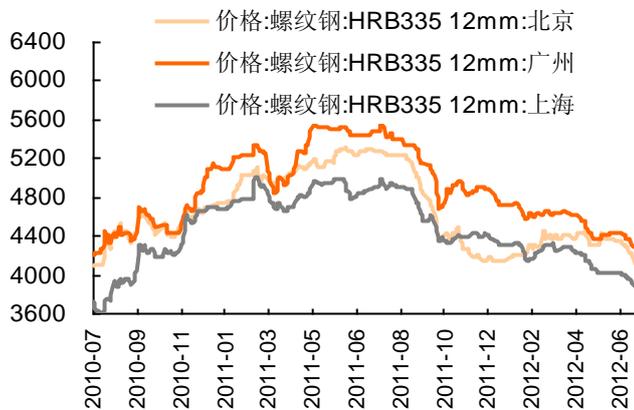


资料来源: wind、平安期货

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

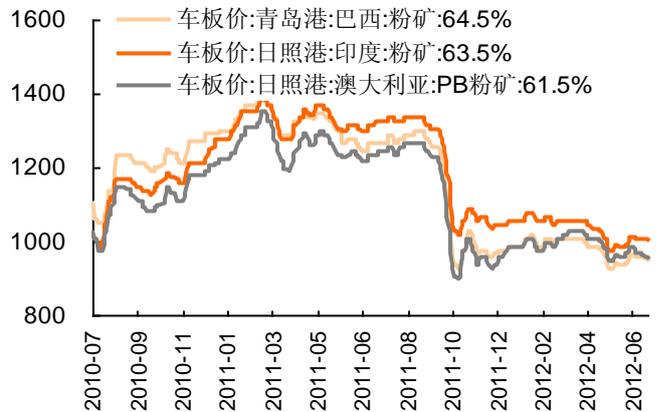
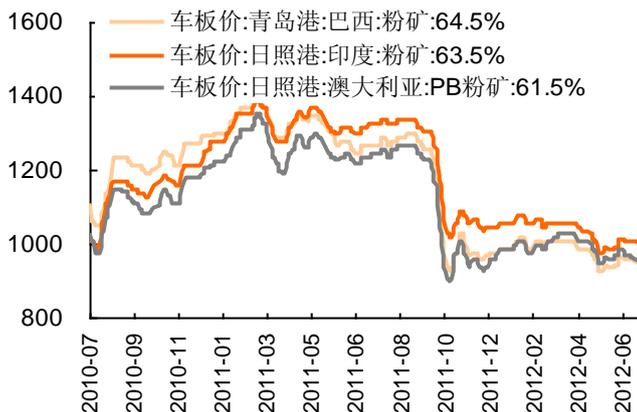


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

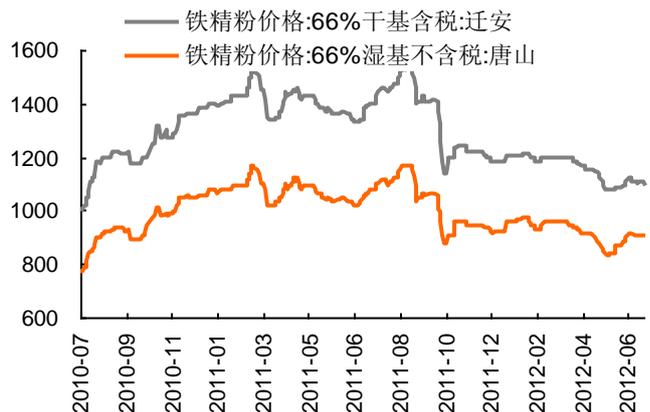
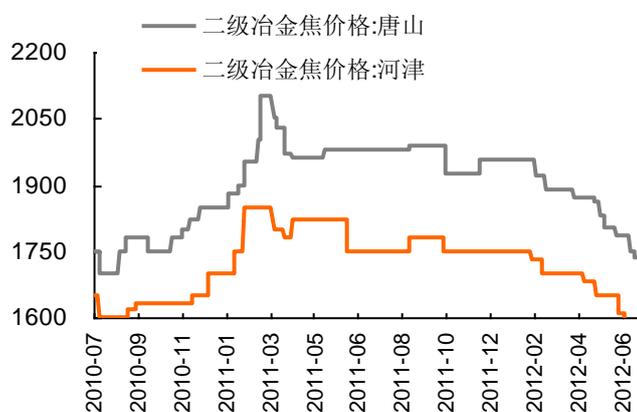
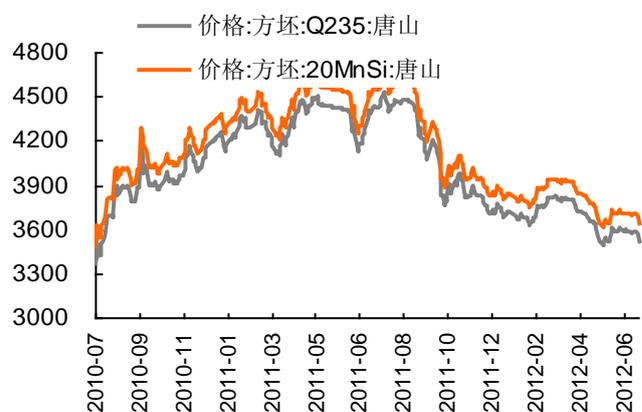


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>