

# 螺纹钢阶段性底部可能探明

## 一、【宏观与行业要闻】

**美联储褐皮书：7月和8月初美国经济缓慢扩张。**美联储(FED)周三(8月29日)表示，多数联储地区经济继续缓慢成长，但许多地区的制造业活动转弱。美联储在最近发布的褐皮书中称，自上次报告以来，包括汽车销售在内的零售活动有所增强。褐皮书指出：“12个联储地区的报告显示，7月和8月初，美国多数地区和行业经济活动继续缓慢扩张。”

**美国二季度GDP获上修，总体经济增速仍低于趋势水平。**美国商务部8月29日发布了今年第二季度GDP修正值，数据显示，二季度GDP年率增幅被由初值1.5%上修为1.7%，同时在其各分项数据中，出口领域呈现出了较为强劲的增长，并一定程度上抵消了企业因担心国内需求疲软而放慢库存补充步伐的影响。

**美国7月NAR季调后成屋签约销售指数升至逾两年高位。**全美不动产协会(NAR)8月29日公布，美国7月NAR季调后成屋签约销售指数月率上升2.4%(升幅超预期)，至101.7，为2010年4月以来最高水平。

**德国8月CPI初值年率上升2.0%，升幅超预期。**德国联邦统计局8月29日公布的初步数据显示，受燃料和取暖油价格上涨的推动，德国8月消费者物价指数(CPI)年率增速加快，且升幅超出市场预期。德国8月CPI初值年率上升2.0%，预期上升1.8%，前值上升1.7%。

**广州江铜40万吨铜杆线项目联动试车成功。**8月24日下午，随着2#大拉生产线联动试车成功，并生产出合格铜线产品，标志着广州江铜40万吨铜杆线项目联动试车全部结束，全面进入试生产阶段。

**13省市出手稳增长，每省平均投资1万亿。**上半年经济数据降声一片，经济下行压力增大，二季度的GDP仅有7.6%，为三年多来新低。国务院总理温家宝多次强调要把稳增长放在更加重要的位置。在稳增长政策的引导下，今年7月以来，各地密集出台了经济刺激政策，可谓“四万亿”的加码。据不完全统计，目前13个省市已经出台的计投资总额共12.8万亿元，每个省市平均投资额约1万亿元。计划投资总额比西班牙去年的GDP总值还要多，占去年我国GDP总值的四分之一，比去年财政收入的总额还多2.8万亿元。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 17:00 关注欧元区消费者信心指数终值

北京时间 20:30 关注美国7月核心个人消费支出物价指数年率

✉: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	7561.5	-0.44%	55900	+0.02%	7575	-0.43%	55350	-0.14%
铝	1870.25	-1.08%	15390	+0.07%	1893	-1.20%	15415	+0.13%
铅	1972	+0.15%	15125	0	1976	+0.05%	15180	+0.40%
锌	1831.5	-0.99%	14700	+0.20%	1856	-0.86%	14745	+0.17%
螺纹钢			—				3400	-2.13%

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	-13.5	-0.5	+440	+70
铝	-22.75	+2.5	-25	-10
铅	-4	+2	-5	-40
锌	-24.5	-2.25	-35	-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	LME	SHFE
	库存	增减	库存	增减
铜	234025	-175	158938	+2787
铝	4889650	-3725	3464312	+5669
铅	312575	-1625	18282	-835
锌	955225	-6200	298645	-5968

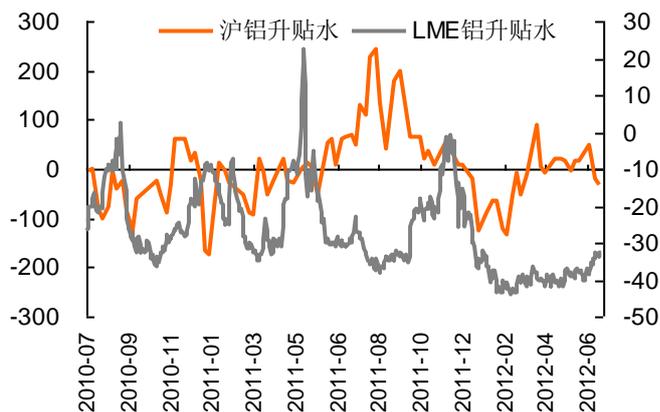
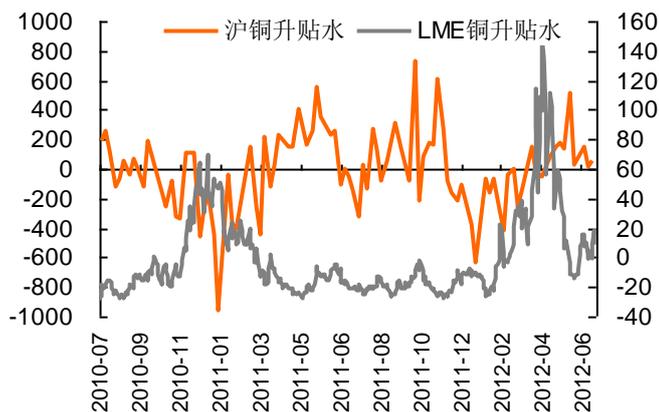
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

\*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

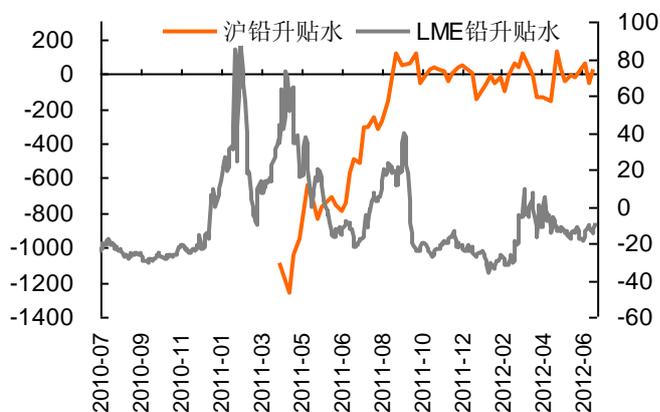
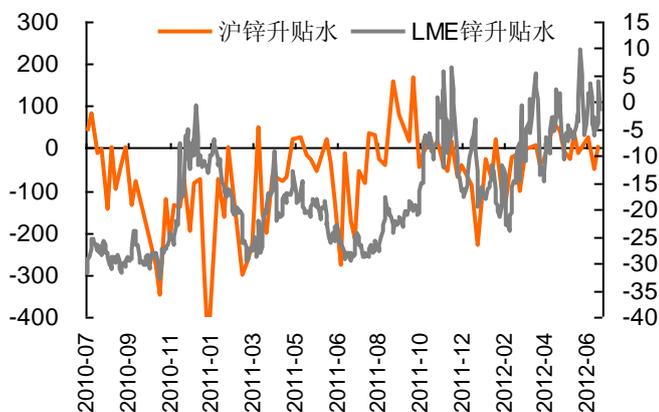
图4-2:铝现货升贴水



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

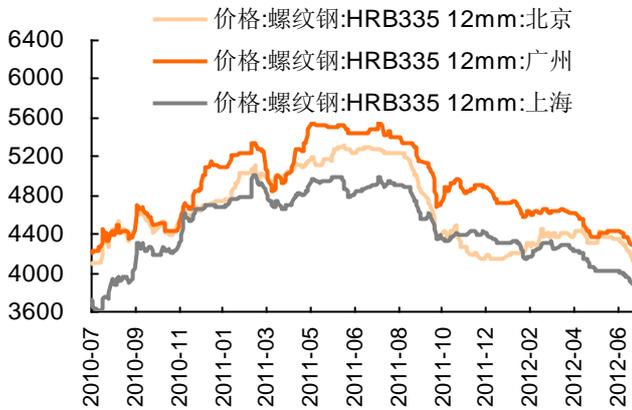


资料来源: wind、平安期货

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

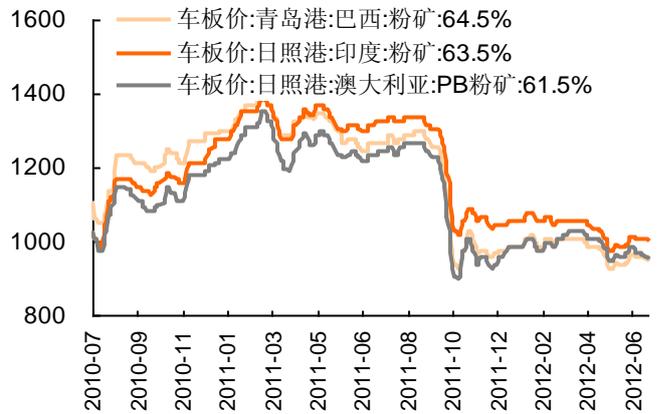
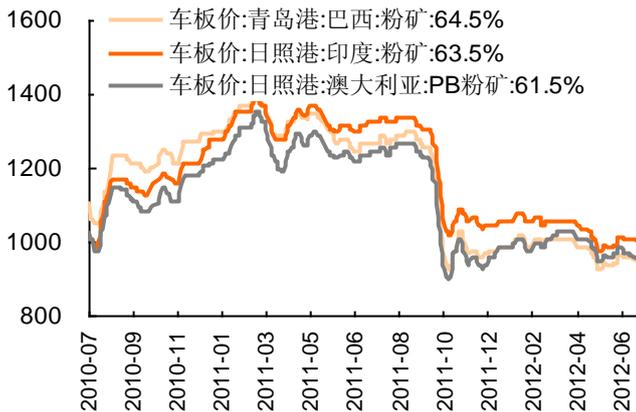


图4-7: 主要港口进口矿价格

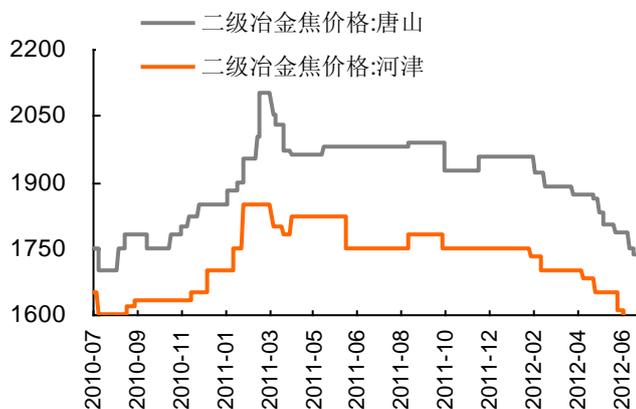


资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

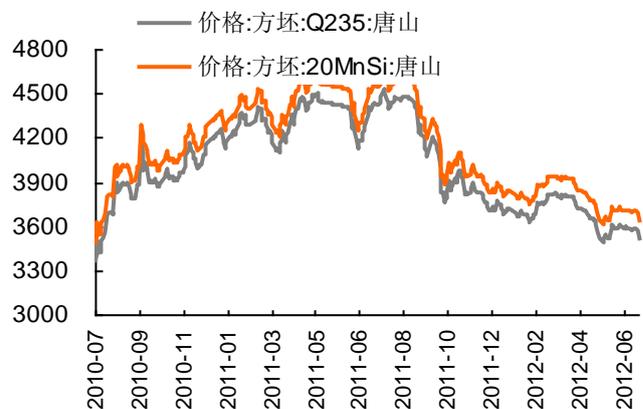


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>