

白银短线回调压力增大

一、【宏观与行业要闻】

美国 8 月 ISM 制造业 PMI 降至逾三年最低 49.6，扩张预期落空。美国供应管理学会 (ISM) 9 月 4 日公布的数据显示，美国 8 月 ISM 制造业采购经理人指数 (PMI) 降低至 49.6，为逾三年 (2009 年 7 月以来) 最低。美国 8 月国内整体制造业活动进一步萎缩，制造业扩张的市场预期再度落空。

美国 7 月营建支出月率意外下降 0.9%，创一年最大降幅。美国商务部 (Department of Commerce) 周二 (9 月 4 日) 公布的数据显示，美国 7 月营建支出月率意外下滑，录得一年以来最大降幅，因住宅、商业和政府部门营建支出均下降。数据显示，美国 7 月营建支出月率下降 0.9%，创一年 (2011 年 7 月以来) 最大月度跌幅，预期上升 0.4%，前值上升 0.4%。美国 7 月营建支出额降至 8343.8 亿美元，创 2012 年 4 月以来最低水平。

欧元区 7 月 PPI 升幅超预期，因能源成本上涨。欧盟统计局 (Eurostat) 周二 (9 月 4 日) 公布的数据显示，欧元区 7 月生产者物价指数 (PPI) 升幅超预期，因能源成本上涨。数据显示，欧元区 7 月 PPI 月率上升 0.4%，预期上升 0.2%，前值下降 0.5%；PPI 年率上升 1.8%，预期上升 1.6%，前值上升 1.8%。

英国 8 月建筑业 PMI 降至 49.0，因新订单大幅下滑。数据编撰机构 Markit 和英国皇家采购与供应学会 (CIPS) 周二 (9 月 4 日) 发布的调查显示，英国 8 月建筑业活动意外陷入萎缩，因新订单录得近三年半 (2009 年 4 月以来) 最快下滑速度。数据显示，英国 8 月 Markit/CIPS 建筑业采购经理人指数 (PMI) 降至 49.0，不及预期的 50.0，前值为 50.9。

西班牙将注入 60 亿欧元至银行业救援基金。西班牙财政部消息人士 9 月 4 日表示，西班牙财政部将注入 60 亿欧元 (76 亿美元) 至该国的银行业救援基金以提振其救助火力。此举将可使银行业有序重组基金 (FROB) 的资本基础从 90 亿欧元提高至 150 亿欧元。

15 家铜企净利 3 家增，铜价成系统风险。SMM 9 月 4 日讯：上半年国内 15 家铜产业上市公司半年报显示，净利润同比增长的仅为三家。其中，下游加工企业中科英华以 107.67% 的增长率居首。国内铜产业老大——江西铜业依然保持净利润绝对值第一位。各家铜企在董事会报告中都强调，由欧债危机引起的铜价大跌，是企业经营的头号敌人。价跌已然成为了企业效益下行系统性风险的代表。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 9:30 关注澳大利亚第二季度 GDP 年率

北京时间 17:00 关注欧元区 7 月零售销售年率

✉: 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	7631	-0.57%	56440	+0.29%	7635	-0.57%	56030	+0.13%
铝	1926	+0.94%	15390	+0.13%	1945	+0.93%	15460	+0.42%
铅	1994.75	-0.23%	15150	+0.17%	1995	-0.20%	15235	+0.03%
锌	1853.5	+0.20%	14700	+0.34%	1877	+0.16%	14830	+0.44%
螺纹钢			—				3303	-1.96%

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	-4	+4.75	+370	-275
铝	-19	-0.75	-80	-100
铅	-0.25	+0.25	-85	-105
锌	-23.5	+1.75	-105	-90

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	225275	-4625	158065	-873
铝	4884950	+14900	369259	+4947
铅	307875	-2350	15346	-2936
锌	951075	-25	296656	-1989

资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

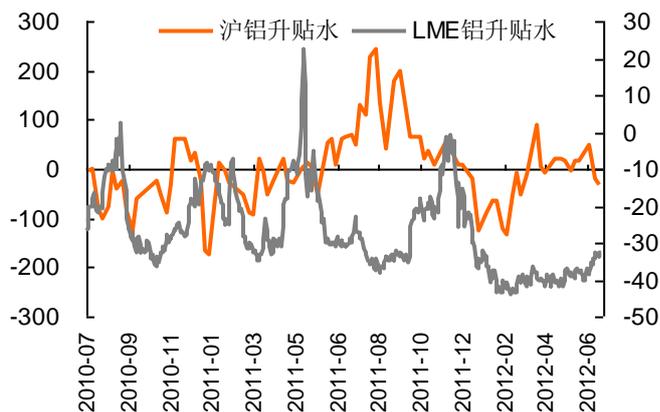
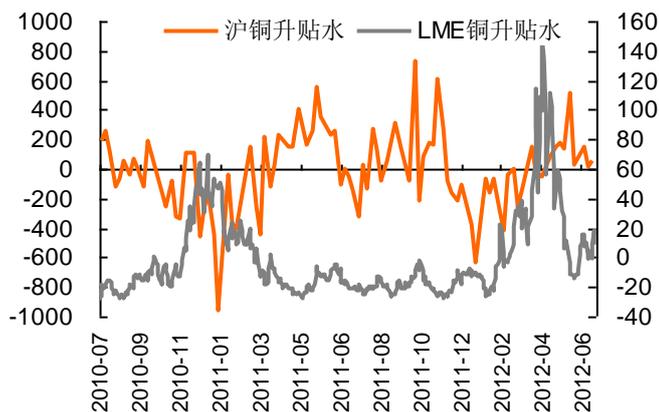
*日数据每日更新, 周数据每周更新

附注: 今日数据未更新。

四、【市场结构】

图4-1:铜现货升贴水

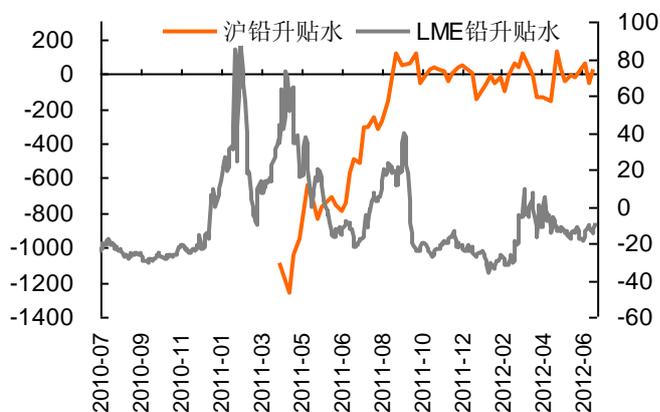
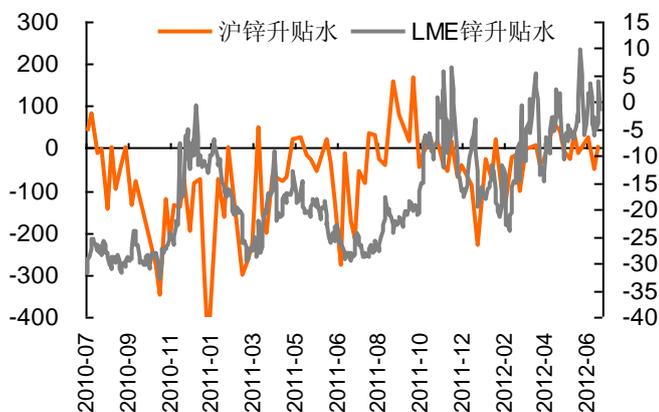
图4-2:铝现货升贴水



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

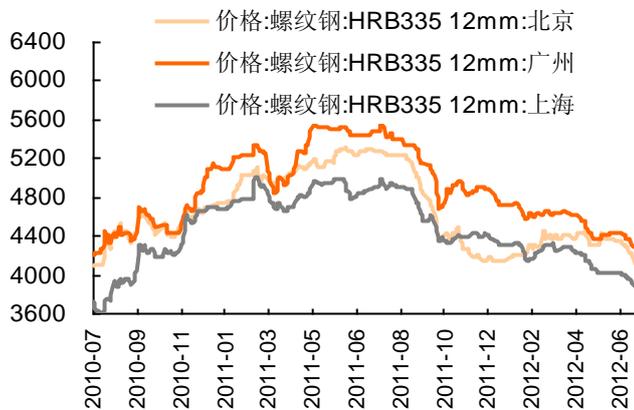


资料来源: wind、平安期货

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

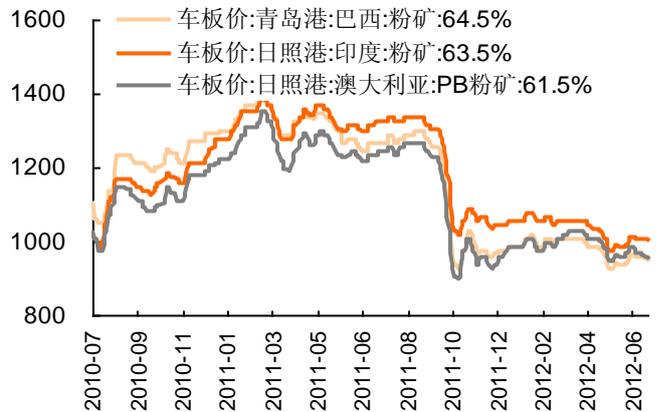
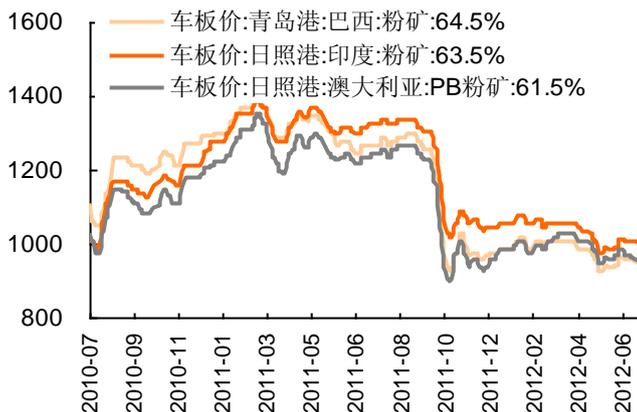


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

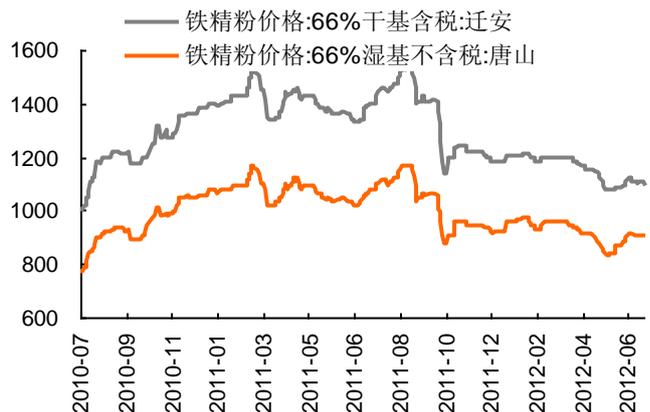
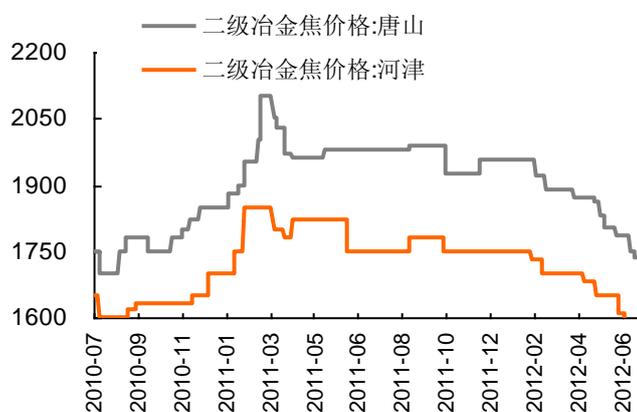
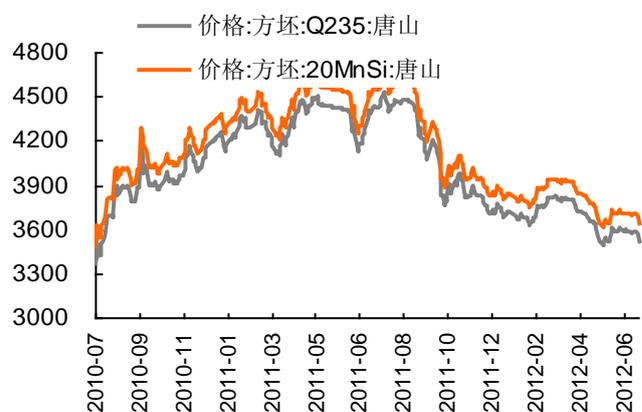


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>