

螺纹钢不建议追涨，多单减持

一、【今日视点】

观点：基本金属谨慎看涨，沪铝受减产预期推动可能继续表现相对强势。螺纹钢在 4230-4250 压力区间的突破前，不建议追涨，多单逢高减持。

隔夜伦铜宽幅震荡，消息面喜忧参半：美联储褐皮书对 12 月经济评估如期好转，但仍对就业和住房两个关键市场持谨慎态度；德国尽管全年经济增长 3%，但四季度 GDP 初值环比下滑，陷入市场预期的轻度衰退可能性增大。此外，近期铜价上涨有主要国际商品指数道琼斯-瑞银商品指数提高铜权重的因素。铜市三角形整理有望突破向上，短线可能反复，美元高位强势整理，基本金属谨慎看涨，沪铝受减产预期推动可能继续表现相对强势。螺纹钢在 4230-4250 压力区间的突破前，不建议追涨，多单逢高减持。

二、【行业要闻】

美元高位强势整理，基本金属谨慎看涨，沪铝受减产预期推动可能继续表现相对强势。螺纹钢在 4230-4250 压力区间的突破前，不建议追涨，多单逢高减持。

海关数据：中国 12 月份未锻造铝进口 103738 吨，较 11 月份 78673 吨环比增加 31.86%；1-12 月份累计进口 910487 吨，较去年同期同比下降 4.7%。

1 月 11 日晚间罗平锌电发布公告，为保障生产设备完好和持续正常运行，根据冶炼厂的现实生产情况，公司计划于 2012 年 1 月 15 日至 2 月 15 日对冶炼厂进行为期一个月的停产检修，以利于生产设备长期安全稳定运行。公司承诺于 2012 年 2 月 16 日恢复冶炼生产，不会对本年度生产经营产生重大影响。

✍:李文杰

☎:86-21-50281763

✉:liwenjie011@pingan.com.cn

✍:邹立虎

☎:86-755-23961378

✉:zoulihu508@pingan.com.cn

✍:鲍凯

☎:86-21-50281763

✉:baokai343@pingan.com.cn

三、【市场数据】

表 3-1: 内外盘库存变化与期现基差

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
伦铜三	7805.00	80.00	1.04%	3.55%	3.28%
伦铝三	2172.00	14.00	0.65%	6.52%	7.68%
伦锌三	1931.30	11.30	0.59%	4.96%	4.68%
伦铅三	2000.00	2.20	0.11%	-0.27%	-1.64%
美原油	100.87	-1.37	-1.34%	-0.92%	2.06%
美黄金	1639.60	8.10	0.50%	1.20%	4.65%
美元指数	81.21	0.23	0.28%	0.38%	1.20%
道琼斯指数	12449.45	-13.02	-0.10%	0.27%	1.90%

资料来源: WIND、平安期货

表 3-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	105258	12039	364250	-1125	-140
铝	221624	13658	4962605	-3825	-85
锌	365763	1577	819450	-825	-230
铅	29850	-736	353625	-350	120

资料来源: WIND、平安期货

四、【市场结构】

图3-1: 铜期现基差和沪伦比值变化

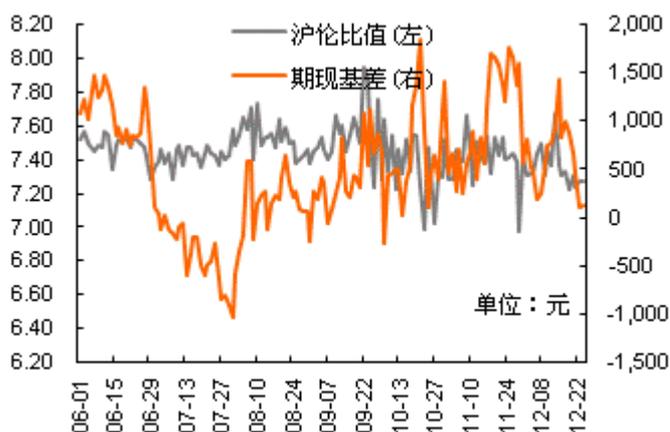


图3-2: 铝期现基差和沪伦比值变化

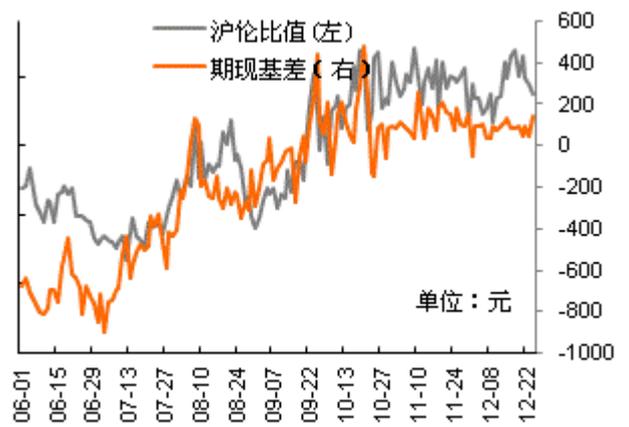


资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 锌期现基差和沪伦比值变化



图3-4: 铅期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

注: 1、期现基差=现货价格-期货价格, 基差走强反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 对期货价格起到支撑作用, 反之, 若基差走弱反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

2、沪伦比值=沪铜主力合约价格/伦铜电三价格, 反应内外盘强弱关系及是否存在跨市场套利空间, 长周期会受到汇率因素影响。

图3-5: 螺纹钢HRB400 20mm现货价格

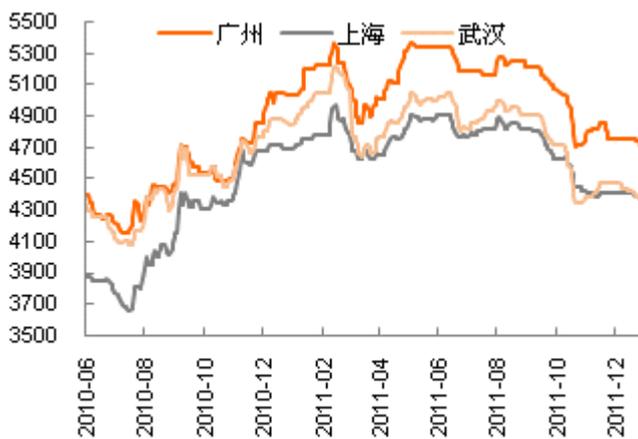
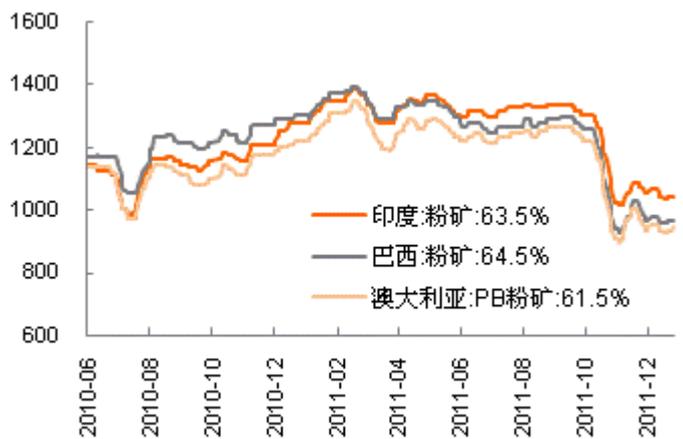


图3-6: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-7：全国主要城市钢材库存变化

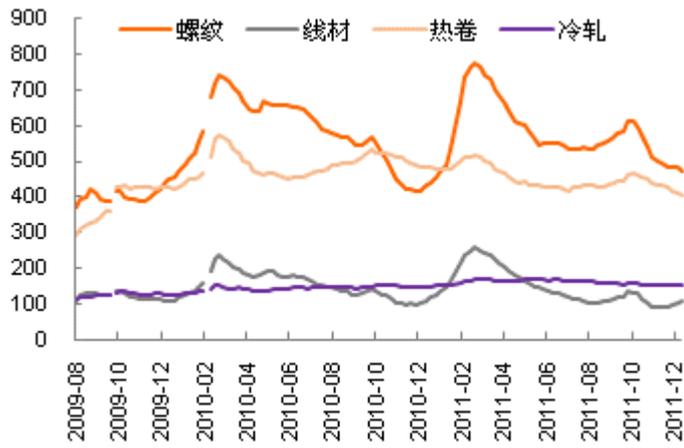
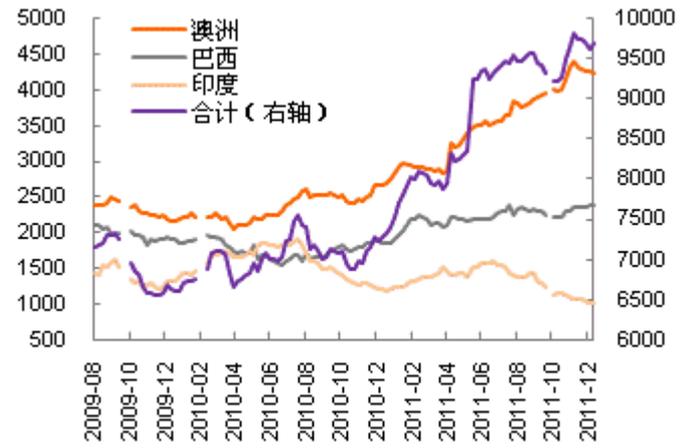


图3-8：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

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2012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>