

# 规避假期风险，轻仓过节

## 一、【宏观与行业要闻】

美国费城联储(Philadelphia Fed)周四(1月19日)发布的报告显示,1月该行辖区制造业数据远逊于预期,显示出制造业活动的扩张步伐受阻。美国1月费城联储制造业指数为7.3,远低于预期水平的10.0,但高于12月水平的6.8。该指数8月份曾触及-30.7。

美国劳工部(Labor Department)周四(1月19日)公布,12月份消费者物价指数(CPI)与前月持平,为连续第二个月持平,10月份CPI小幅下滑。剔除波动较大的食品和能源价格的12月份核心CPI上升0.1%。2011年全年总体CPI升幅为3.0%,较2010年的1.5%高出一倍,是2007年以来的最高年通胀水平。

美国劳工部(Department of Labor)周四(1月19日)公布,1月14日截止当周美国初请失业金人数降至2008年4月以来最低水平,表明就业市场始于去年年末的复苏势头得到延续。数据显示,当周初请失业金人数减少5.0万人,至35.2万,预期为38.5万,前值由39.9万修正为40.2万。5.0万人的降幅创2005年9月24日当周以来最大单周降幅。

日本泛太平洋铜业公司(Pan Pacific Copper)1月19日称,近期该公司已经获得来自印尼Grasberg矿的铜精矿供应,此前该矿在12月结束罢工。

综合媒体1月19日消息,一官员周三(1月18日)表示,自由港迈克墨伦铜金公司(Freeport-McMoRan Copper &Gold)旗下印尼项目重启铜精矿发货,此前长达三个月之久的罢工在12月份结束,这标志着全球第二大铜矿的运转恢复正常。

伦敦1月18日消息,大宗商品交易巨头嘉能可国际(Glencore International)周三称,该公司持有多数股份的菲律宾PASAR铜冶炼和精炼厂在本月早期发生火灾之后关闭产能。该铜冶炼厂年处理铜精矿720,000吨,精炼厂年产阴极铜215,000吨。嘉能可持有该铜厂78%的股份。

✉:dept\_paqhyjs@pingan.com.cn  
研究所 金属研究小组

✍: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

## 二、【市场数据】

表 2-1: 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	8355	+1.56%	59425	+1.49%	8365	+1.53%	60290	+1.01%
铝	2196.75	+1.31%	16070	+0.03%	2232	+1.22%	16360	-0.09%
铅	2156.5	+2.14%	15725	+0.96%	2183	+2.06%	15925	+1.14%
锌	2013	+1.19%	15250	+0.99%	2030	+1.40%	15625	+0.68%
螺纹钢			—				4309	+0.14%

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 2-2: 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	-10	+2.25	-865	+275
铝	-35.25	+1.75	-290	+20
铅	-26.5	1.25	-180	+30
锌	-17	+4.25	-375	+45

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

表 2-3: 库存数据 (mt)

品种	日数据		周数据	
	LME		SHFE	
	库存	增减	库存	增减
铜	351200	-1300	120452	+15194
铝	5005225	+75	226927	+5303
铅	348725	-575	29143	-707
锌	840500	+1050	367407	+1644

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

### 三、【市场结构】

3-1: 铜沪伦比值与基差

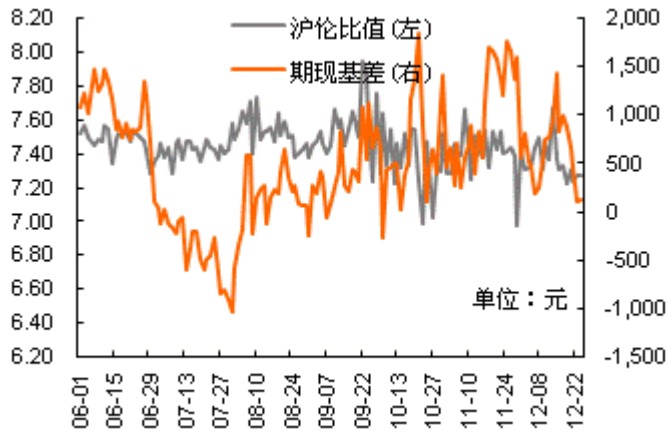


图3-2: 铝沪伦比值与期现基差

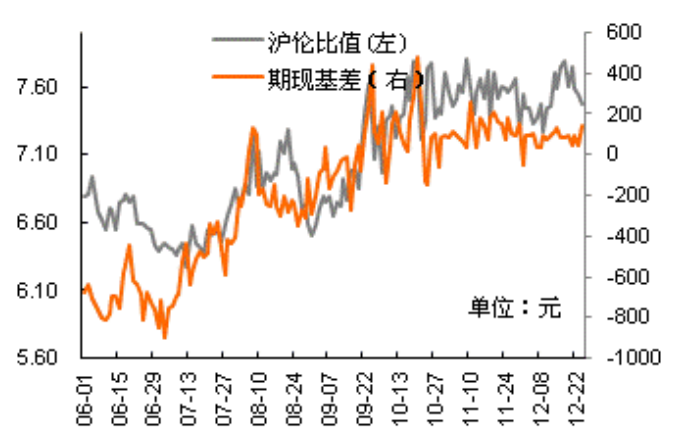


资料来源: wind、平安期货

图3-3: 锌沪伦比值与期现基差



图3-4: 铅沪伦比值与期现基差



资料来源: wind、平安期货

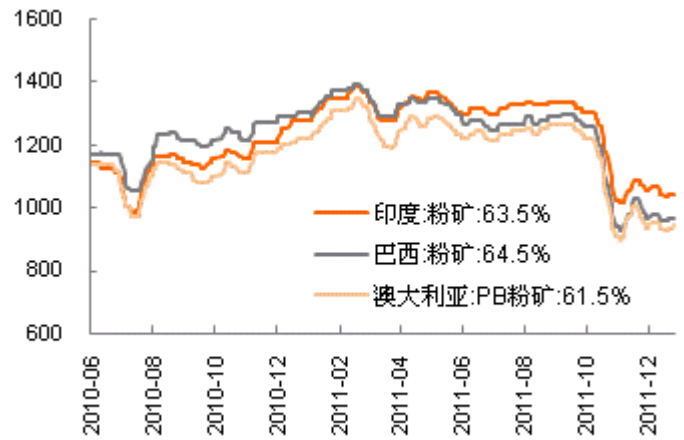
注: 1、期现基差=现货价格-期货价格, 基差走强反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 对期货价格起到支撑作用, 反之, 若基差走弱反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

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

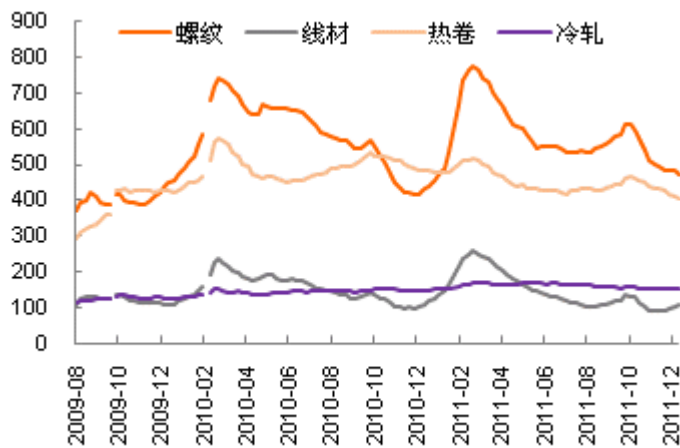
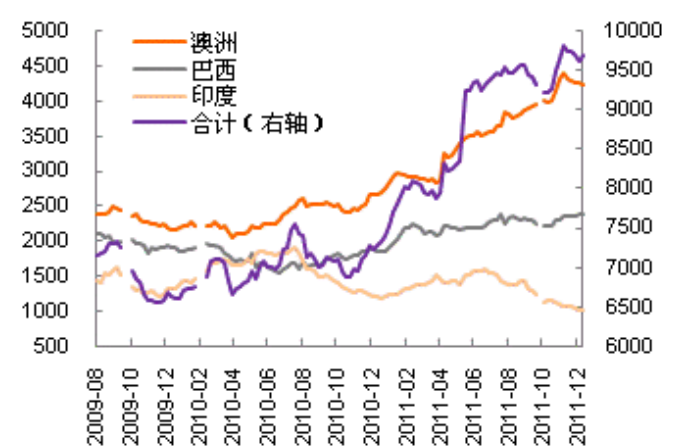


图3-8: 全国港口进口铁矿石库存



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>