

短线调整仍将延续，逢高沽空

一、【宏观与行业要闻】

中国国务院总理温家宝周二(1月31日)上午主持召开国务院第六次全体会议，讨论即将提请十一届全国人大五次会议审议的《政府工作报告(征求意见稿)》。要求继续搞好宏观调控。继续严格执行并逐步完善抑制投机投资性需求的政策措施，促进房价合理回归。采取有效措施增加普通商品房供给。做好保障性住房建设和管理工作。

美国供应管理协会芝加哥分会(ISM-Chicago Inc.)周二(1月31日)发布报告称，美国1月芝加哥采购经理人指数(PMI)为60.2，低于预期水平的63.0，也低于12月修正后的62.2，显示出制造业活动降温同时就业增长迟滞。

智利政府统计机构称，2011年12月智利铜产量同比增长2.2%至509,407吨，1-12月产量同比回落3.2%至525万吨。天气恶劣、工人罢工及矿石品级下降是全年铜产量下降的主因。

中钢协统计显示，2011年，我国进口铁矿石平均到岸价163.84美元/吨，同比增长28.13%；同期，国产铁精矿平均价格上涨了15.06%。而2011年中钢协CSPI钢材综合平均价格指数仅上涨10.13%，明显低于铁矿石价格涨幅。据中钢协统计，2011年大中型钢铁企业实现利润875.3亿元，同比下降4.51%；销售利润率仅为2.42%，同比下降0.59个百分点。与持续低迷的钢材市场价格相比，目前铁矿石价格水平仍处于高位。

二、【今日关注重要数据】

中国将于北京时间9:00公布1月制造业采购经理人指数。

欧盟将于北京时间16:58公布欧元区1月制造业采购经理人指数。

德国将于北京时间16:53公布德国1月制造业采购经理人指数终值。

美国将于北京时间23:00公布美国1月ISM制造业采购经理人指数。

✉: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

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	8299.5	-1.35%	59450	-1.25%	8320	-1.29%	60480	-0.64%
铝	2201.5	-1.94%	15970	-0.31%	2238	-1.80%	16310	-0.34%
铅	2185	-2.32%	15975	-0.31%	2213	-2.25%	16145	-0.71%
锌	2087.75	-0.93%	15650	-0.95%	2106	-0.89%	16010	-0.62%
螺纹钢			—				4291	-0.90%

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	-20.5	-4.75	-1030	-360
铝	-36.5	-2.5	-340	+5
铅	-28	-1	-185	+50
锌	-18.25	-0.5	-360	-50

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	330825	-2300	131645	+11193
铝	4994425	-2050	237425	+10498
铅	363150	+18050	29434	+291
锌	844300	-2775	369698	+2291

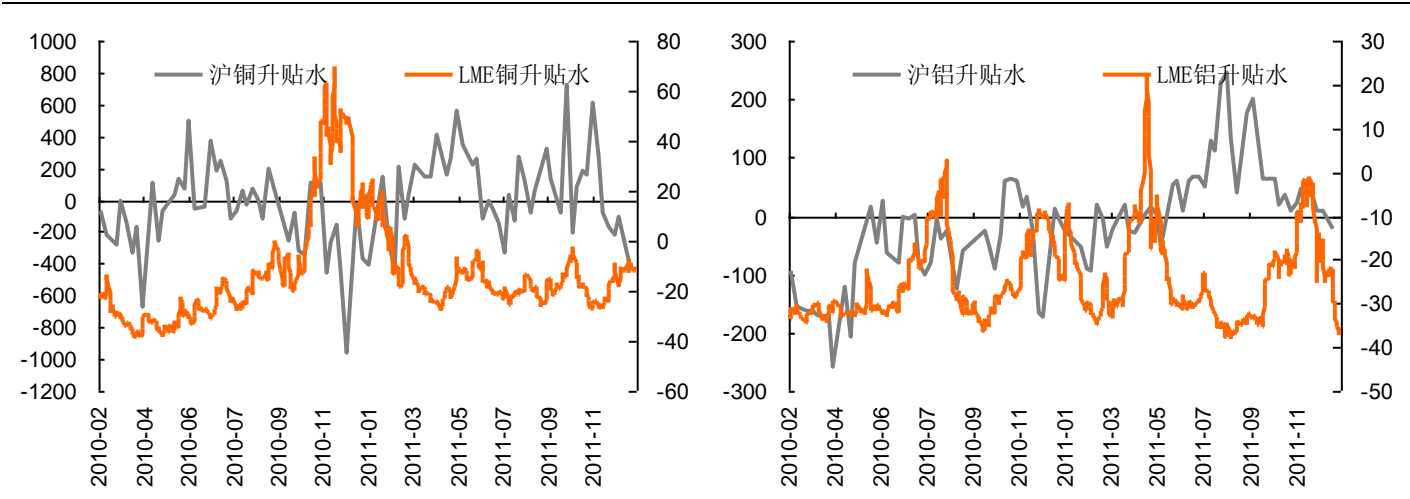
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

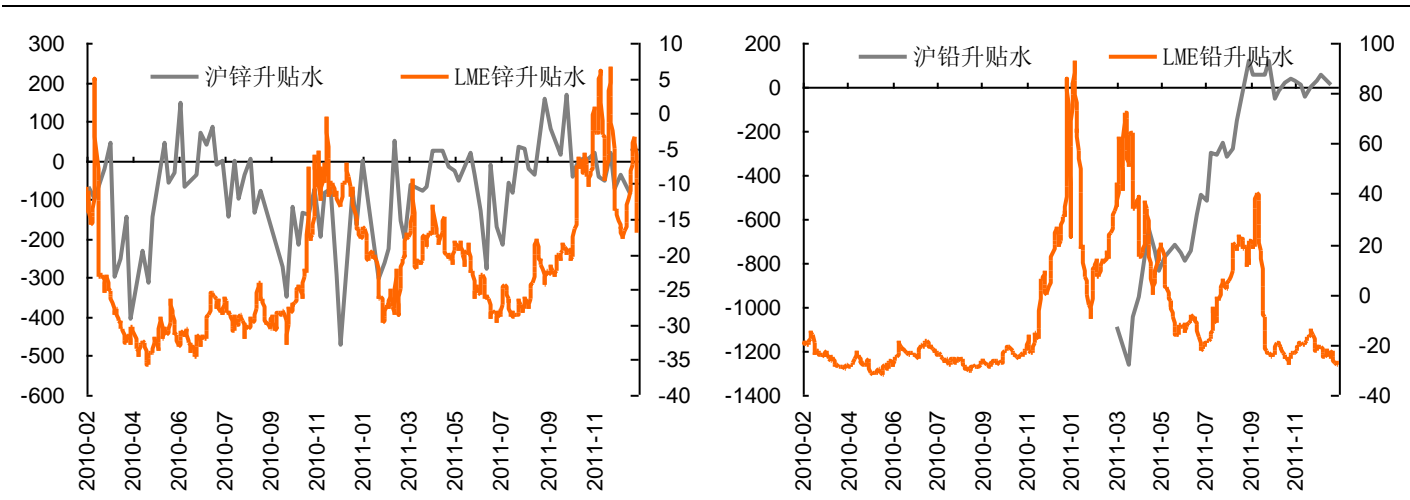
图4-2:铝现货升贴水



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

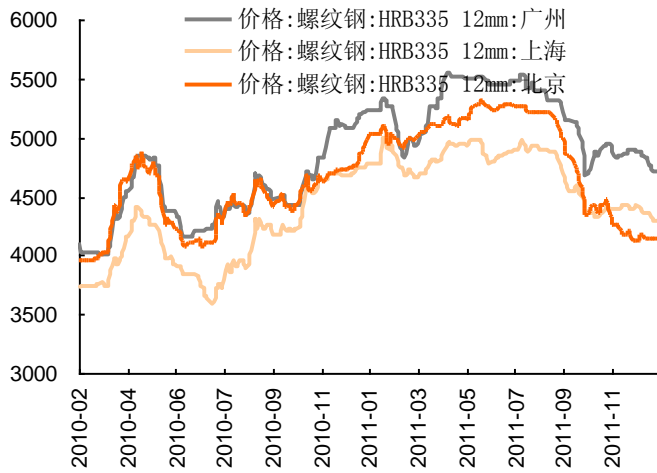
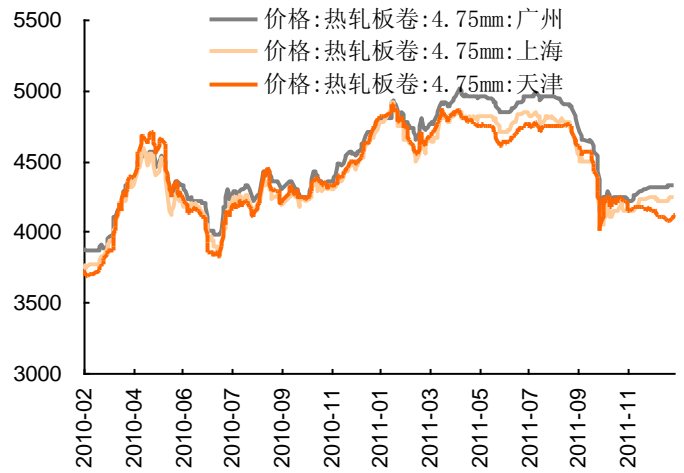


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

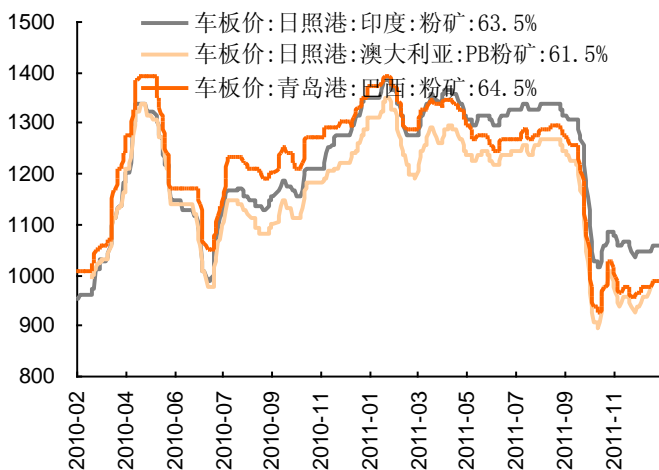
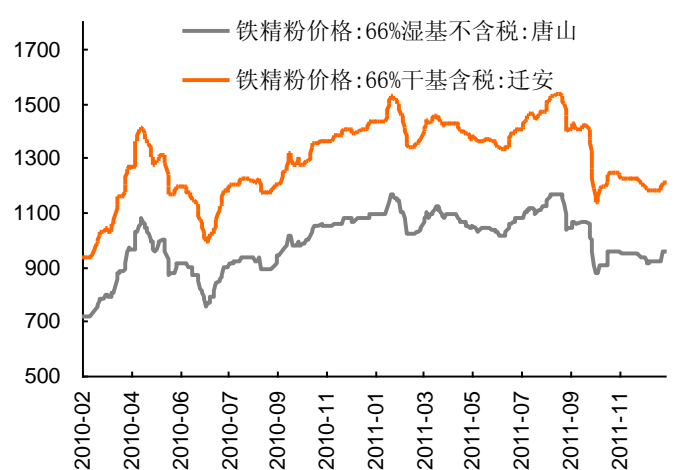


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

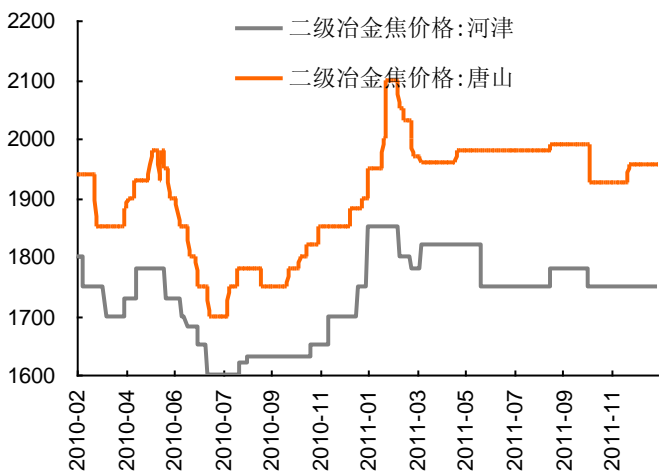
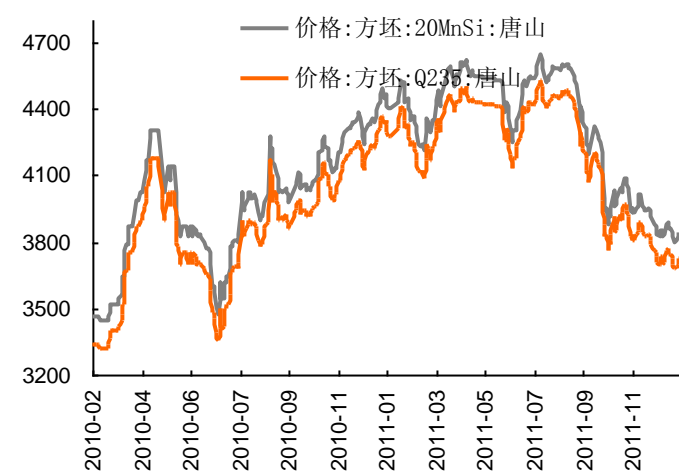


图4-10: 方坯价格变动



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>