

# 反弹仍有空间，多单持有

## 一、【宏观与行业要闻】

美国全美房地产经纪商协会(NAR)周三(2月22日)发布报告称,美国1月份成屋销售较上月显著上升,但升幅不及预期。同时公布的数据显示,美国1月NAR季调后成屋销售年化月率上升4.3%,12月修正后为下降0.5%,初值为上升5.0%。1月成屋销售总数年化为457万户,为2010年5月以来最高,但不及预期水平的465万户。

经济数据机构Markit周三(2月22日)公布数据显示,欧元区2月制造业采购经理人指数(PMI)初值延续1月的萎缩姿态,服务业不及预期由扩张陷入萎缩,并拖累综合PMI亦陷入萎缩,让欧元区经济衰退的担忧再次燃起。数据显示,欧元区2月制造业PMI初值49.0,预期49.5,前值48.8;制造业产出价格指数初值50.4,前值50.4。

数据编撰机构Markit和德国联邦采购物流协会(BME)周三(2月22日)联合发布的调查显示,德国2月Markit/BME制造业采购经理人指数(PMI)初值降至50.1,略高于50的荣枯分水岭,但低于预期的51.5,1月终值为51.0。其中,新订单分项指数初值降至48.1,1月终值为48.2。

经济数据机构Markit和CDAF周三(2月22日)联合公布了法国采购经理人指数(PMI),数据显示,法国2月制造业PMI初值为50.2,预期49.0,前值48.1;服务业PMI初值为50.3,预期52.5,前值52.3;综合PMI初值为50.6,前值51.2。

汇丰银行(HSBC)周三(2月22日)公布名为“汇丰中国制造业采购经理人指数(PMI)预览”的2月初值数据显示,中国2月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)预览值为49.7,1月终值为48.8。连续第三个月回升,但仍处在荣枯分水岭下方。

据中国国家统计局周三(2月22日)公布的统计数据显示,中国2011年全部工业增加值同比增长10.7%,中国2011年全社会固定资产投资同比增长23.6%。

## 二、【今日关注重要数据】

美国将于北京时间21:30公布美国上周初请失业金人数

✉: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	8432.75	-0.13%	59475	+0.85%	8435	-0.17%	60490	+1.11%
铝	2237.75	+1.18%	15890	+1.53%	2281	+1.15%	16235	+0.46%
铅	2120.75	+1.62%	15725	+0.32%	2148.5	+1.49%	15655	+0.32%
锌	2047.5	+2.03%	15500	+0.65%	2067	+1.92%	15815	+0.35%
螺纹钢			—				4239	+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	-2.25	+3	-1015	-230
铝	-43.25	0	-345	+50
铅	-30	+2.25	-120	+30
锌	-21.25	+1.75	-315	0

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	305725	+300	217142	+18940
铝	5124100	-1700	312097	+5278
铅	374225	-1750	38272	+1918
锌	851050	0	378713	+4126

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

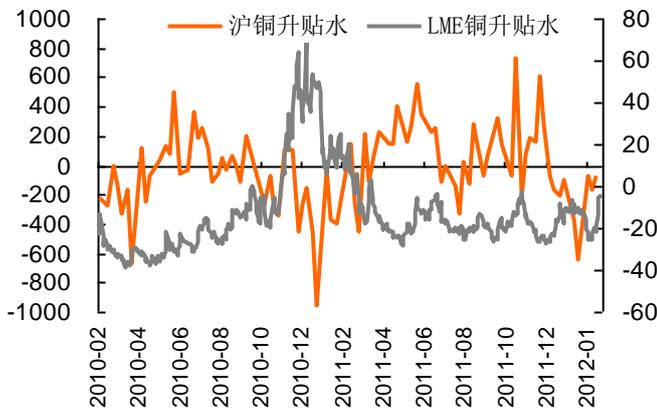
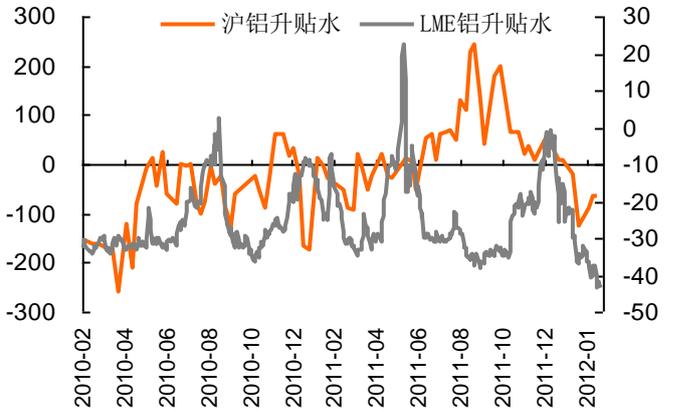


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

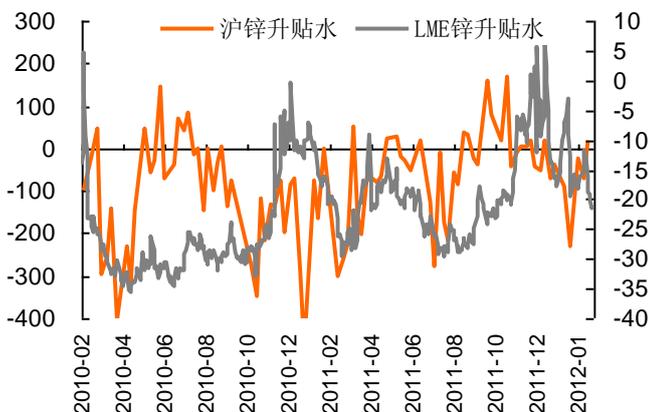
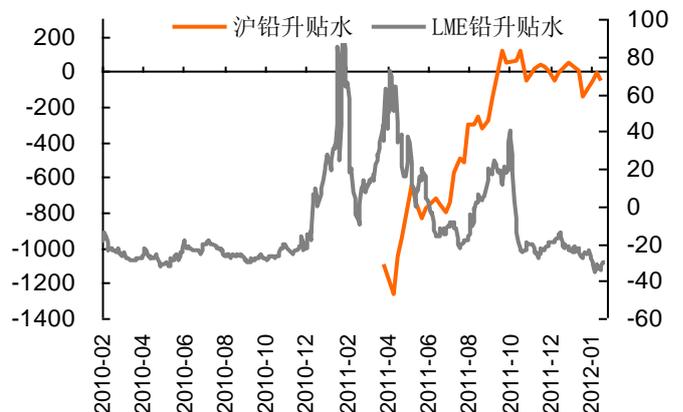


图4-4:铅现货升贴水

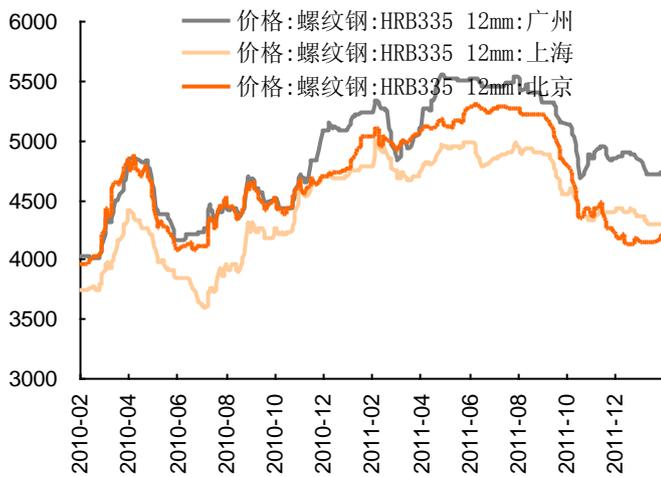


资料来源: wind、平安期货

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

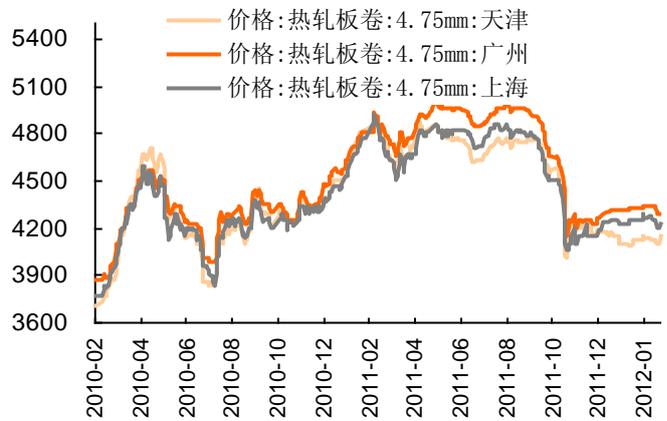
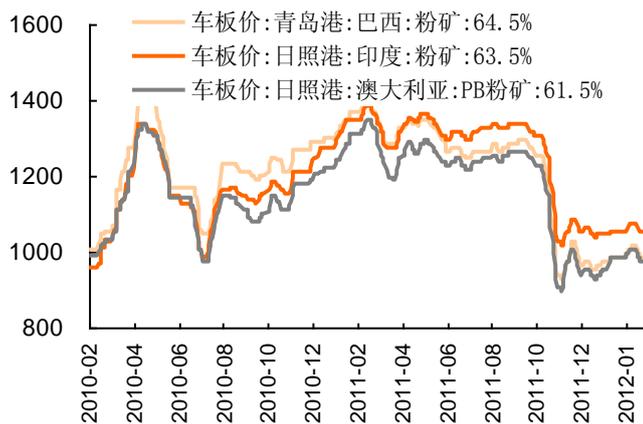


图4-7: 主要港口进口矿价格

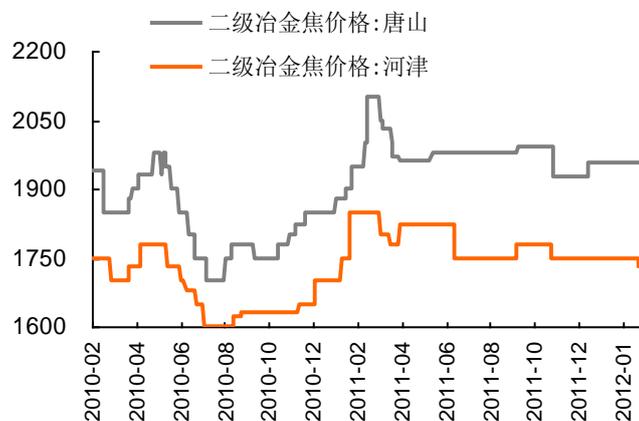


资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

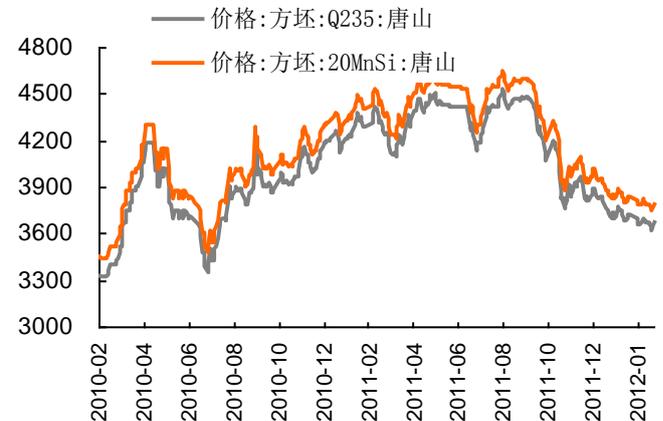


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>