

回调风险增大，逢高短空

一、【宏观与行业要闻】

国际评级机构标准普尔(Standard & Poor's)周一(2月27日)宣布将欧洲金融稳定基金(EFSF)评级前景从“发展”下调至“负面”，称EFSF可能无法获得充足的资金支持其债信评级。标普此举意味着EFSF在未来两年内存在评级被进一步下调的可能性。

美国商务部(DOC)周一(2月27日)发布报告称，该国1月份营建许可总数修正值较初值小幅走高。同时公布的数据显示，美国1月营建许可总数修正值为68.2万户，初值为67.6万户。12月营建许可总数为67.1万户。数据还显示，1月营建许可修正后为月率上升1.6%，初值为月升0.7%。12月营建许可月率下降1.3%。

纽约联储(NY FED)周一(2月27日)表示，美联储(FED)日内购买了49.59亿美元于2018年02月28日-2020年02月15日到期的美国国债。此次购买规模介于美联储计划购买的42.50亿-50.00亿美元的区间，交易商投标规模为139.64亿美元。此次购买行动为美联储2月份扭转操作的一部分。

全美房地产经纪商协会(NAR)周一(2月27日)发布报告称，美国1月份季调后成屋签约销售指数升至近两年高点，暗示美国房地产市场正在实现改善。同时公布的数据显示，美国1月NAR季调后成屋签约销售指数为97.0，为2010年4月以来的最高水平。

国际铜业协会：2011年11月的铜需求缺口为11.9万吨，为2010年3月份以来最高水平。

二、【今日关注重要数据】

德国将于北京时间21:00公布2月消费者物价指数月率初值

美国将于北京时间21:30公布1月耐用品订单月率

美国将于北京时间23:00公布2月谘商会消费者信心指数

✉: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

☎:86-755-23963178

✉: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	8555	+0.02%	59400	0	8536	+0.06%	60410	+0.62%
铝	2289.25	+0.10%	15905	+0.13%	2331	+0.17%	16250	+0.34%
铅	2219.25	+1.75%	15900	+0.47%	2247	+1.77%	16150	+1.03%
锌	2085.5	+0.83%	15600	+0.32%	2098	+0.87%	15840	+0.63%
螺纹钢			—				4271	+1.02%

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	19	-3.5	-1010	-360
铝	-41.75	-3.75	-345	-35
铅	-27.75	-0.75	-280	-95
锌	-12.5	-1	-340	-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	300475	-3025	216086	-1056
铝	5115775	+300	327769	+15672
铅	368175	-2325	80788	-563
锌	867725	-100	378713	+2075

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

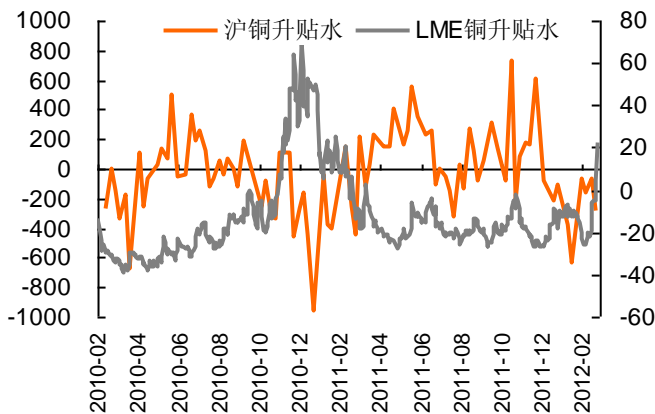
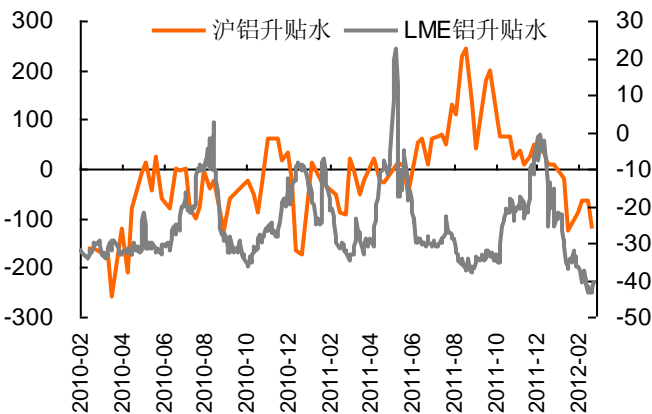


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

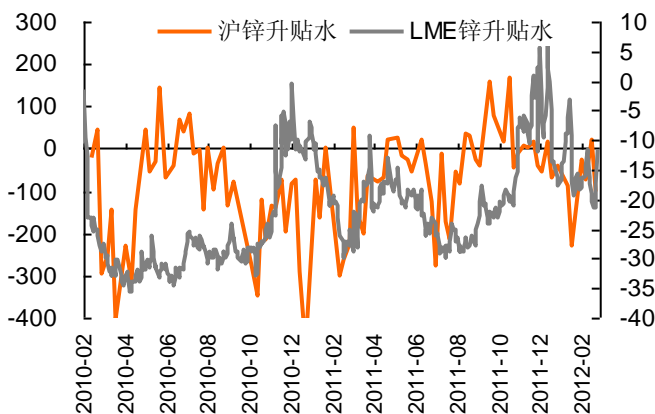
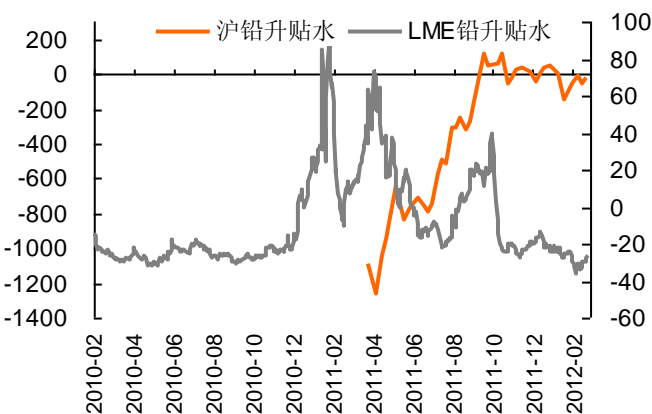


图4-4:铅现货升贴水

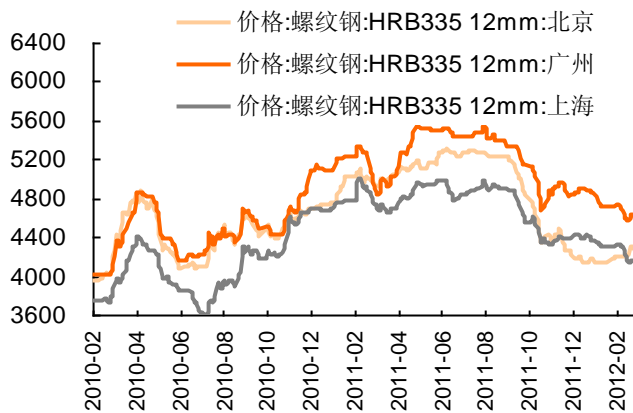


资料来源: wind、平安期货

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

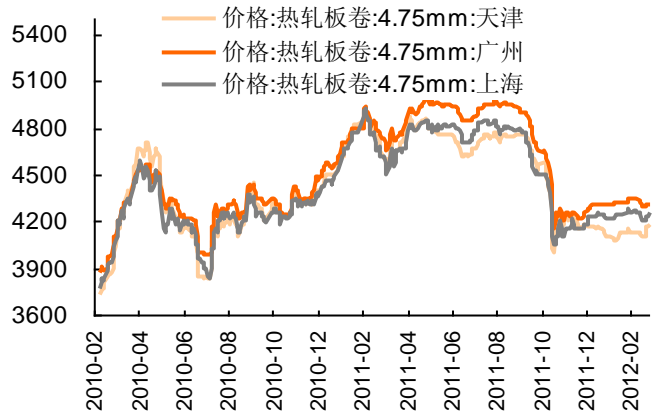
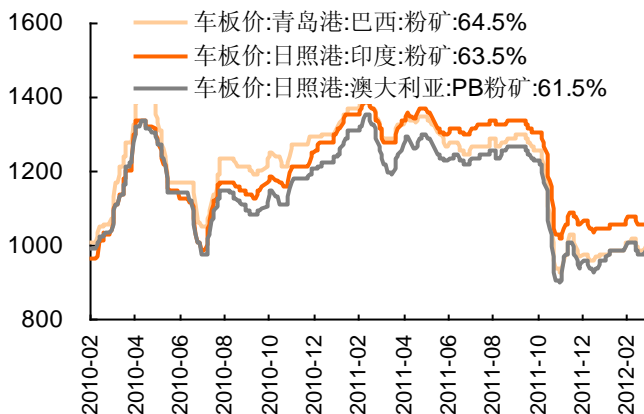


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

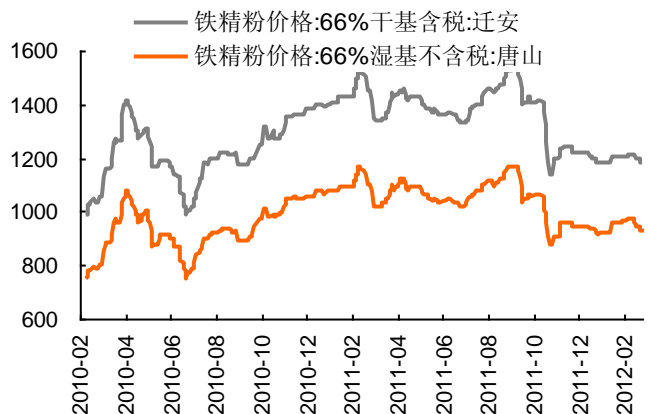
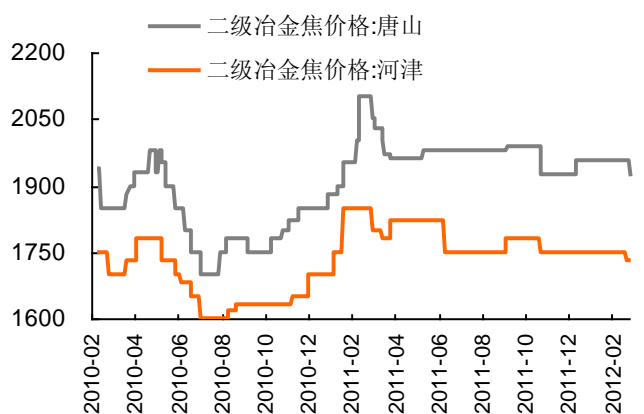
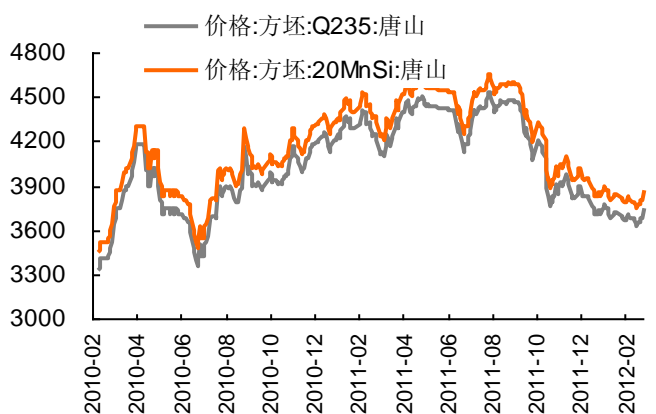


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>