

# 调整迹象明显，短空参与

## 一、【宏观与行业要闻】

欧洲央行(ECB)周一(3月5日)公布的数据显示,继上周(2月29日当周)第二轮长期再融资操作(LTRO)后,商业银行在欧洲央行的隔夜存款上周五(3月2日)再创记录新高。欧洲央行表示,上周五商业银行在央行的存款达到8,208.19亿欧元,刷新上周四(3月1日)创出的7,769.41亿欧元的最高纪录。

温家宝作政府工作报告时提出,2012年经济社会发展的主要预期目标是:国内生产总值增长7.5%;城镇新增就业900万人以上,城镇登记失业率控制在4.6%以内;居民消费价格涨幅控制在4%左右;进出口总额增长10%左右,国际收支状况继续改善。

5日提请十一届全国人大五次会议审议的《关于2011年中央和地方预算执行情况与2012年中央和地方预算草案的报告》显示,2012年全国财政赤字预算8000亿元,占GDP的比重下降到1.5%左右。其中中央赤字5500亿元,地方2500亿元。此外,2012年扎实推进保障性安居工程建设,在做好未完工项目建设的同时,新开工建设700万套以上。

数据编撰机构Markit和英国皇家采购与供应协会(CIPS)周一(3月5日)发布的调查显示,2月份英国服务业活动再度扩张,进一步表明英国经济第一季度或能够免于再度陷入衰退。数据显示,英国2月Markit/CIPS服务业采购经理人指数(PMI)从1月的56.0降至53.8,低于预期的54.9,但远高于荣枯分水岭50。

数据编撰机构Markit和德国联邦采购物流协会(BME)周一(3月5日)联合发布的调查显示,德国2月份服务业增长步伐略微放缓,不过新订单增速为七个月最快,带来支撑,暗示这个欧元区最大经济体本季度将避免陷入衰退。数据显示,德国2月Markit/BME服务业采购经理人指数(PMI)终值上修为52.8,略高于预期的52.6,初值为52.6,低于1月终值53.7。该指数连续第五个月高于50的荣枯分水岭。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 11:30 关注澳大利亚 3 月央行利率决议

北京时间 18:00 关注欧元区第四季度 GDP 年率修正值

✉: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	8501	-0.89%	60330	+0.05%	8505	-0.57%	61130	-0.02%
铝	2243.75	-1.84%	15915	-0.06%	2288	-1.72%	16235	-0.15%
铅	2114.75	-1.70%	15925	0	2147	-1.65%	16155	+0.03%
锌	2063	-1.63%	15700	0	2087	-1.56%	16050	+0.13%
螺纹钢			—				4266	-0.51%

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	-4	-1.25	-800	+40
铝	-44.25	-2	-320	+15
铅	-32.25	-0.5	-230	+25
锌	-24	-1.25	-350	-20

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	285825	-3175	2214870	+5401
铝	5096075	-5075	345846	+18077
铅	364800	-1875	37181	-528
锌	867375	-50	383127	+2339

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

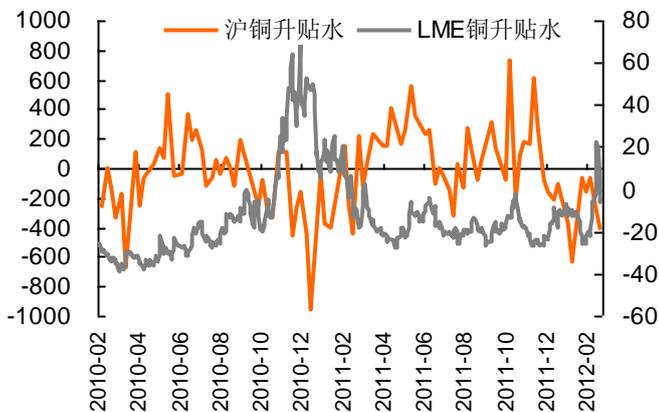
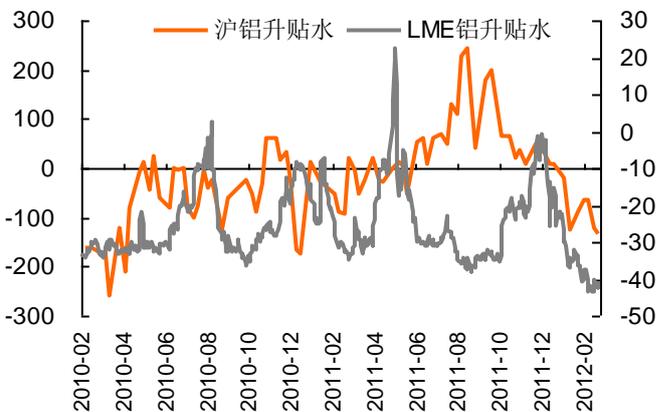


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

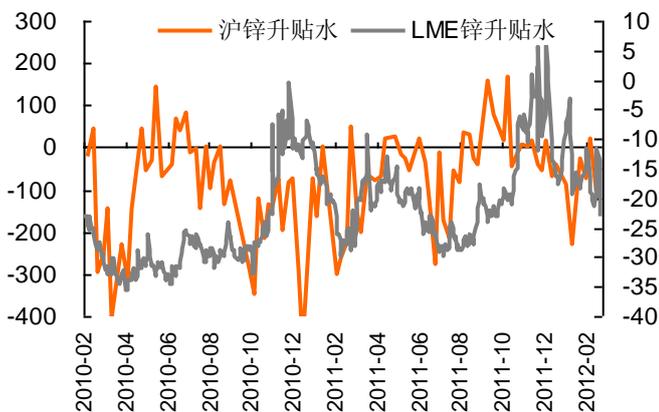
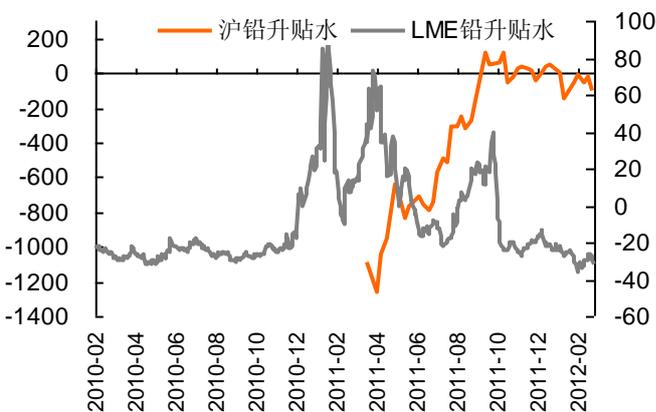


图4-4:铅现货升贴水



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

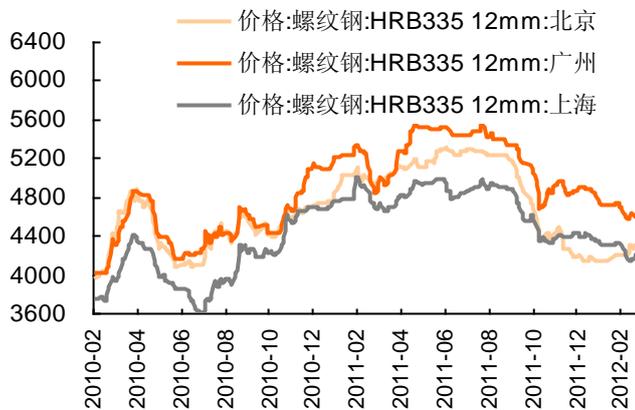
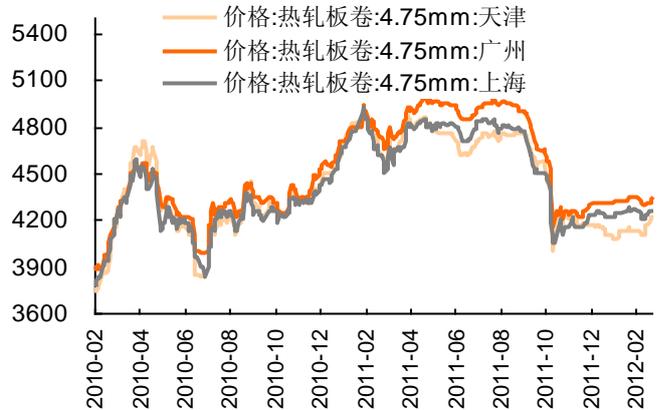


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

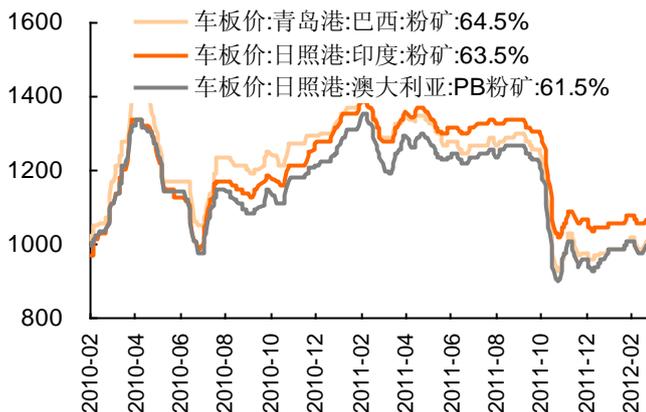
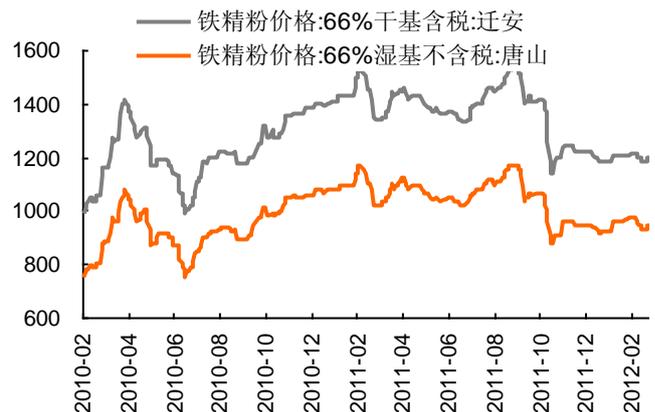


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

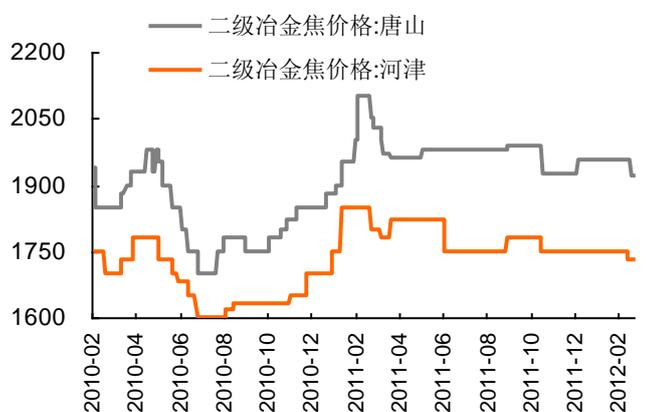
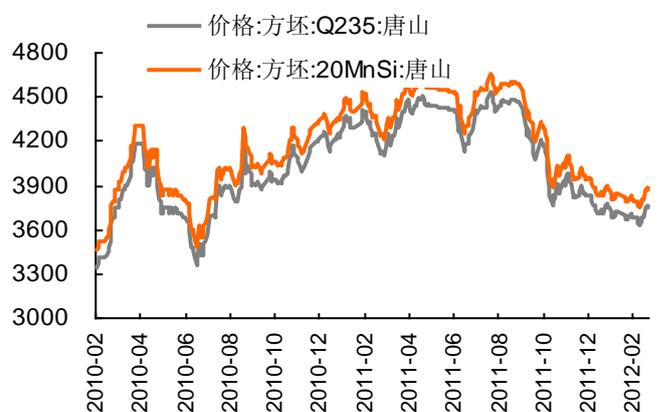


图4-10: 方坯价格变动



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>