

下方支撑探明，布局中线多单

内容摘要

对上周行情判断：先抑后扬，有惊无险

上周市场先抑后扬，整体有惊无险。基本金属下调幅度有限，且均在近期震荡区间下沿获得支撑，其中螺纹钢表现相对强劲，领涨金属，主力合约即将逼近4320-4350的重要压力区间。

本周观点：布局中线多单

市场的强势超出预期，在上周的周报中我们认为短线市场或难突破向上，逢高减磅，市场走势基本验证我们的判断，但调整幅度和后期反弹时点及力度均高于预估，考虑到到股指强劲表现及市场乐观氛围的延续和暂时消息面处于利空静默期、中国旺季需求启动等因素，我们在此重申在上月27号策略报告中的观点：**逢低布局中线多单**。我们的核心逻辑仍然维持：即无重大利空来逆转市场已经形成的乐观预期，市场在连续六周的震荡整理后将会延续前期偏强势头，而市场在此区间酝酿的时间越长，未来行情的爆发力也将更可观。

品种策略：布局铜中线多单，螺纹钢伺机做多

铜：将中线建仓区间上调1000点至59000-60000，并建议突破上沿时可积极加仓。基于基本面改善驱动的美元上涨并不会对铜价造成显著负面影响。短期来看，铜价和美元可能呈弱正相关。中线多单继续持有。预计本周波动区间：60000-62000。

锌：考虑下游需求疲软及供应压力，锌短期表现将不及铜。短期突破可能性不大，建议关注上方162000压力位，预计本周波动区间：15800-16200。短线参与。

钢材：考虑到实体经济资金成本下降（预示资金供给宽松），中间贸易商吸纳能力增强，我们对钢价后市持谨慎乐观态度。短线市场可能在前期4350重要压力处略有调整，但中期向上概率正在加大。参考交投区间：4250-4350，场外资金可伺机做多。

本周数据备忘：关注欧盟峰会和美日利率决议

✉: 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

相关报告

- 1、震荡下行，谨慎沽空——金属周报02期
2012.02.13
- 2、弱势震荡，短线参与——金属周报03期
2012.02.20
- 3、暂区间交易，关注变盘可能——金属周报04期
2012.02.27
- 4、短线或难突破，逢高减磅——金属周报05期
2012.03.04

目录

一、行情回顾.....	3
下调增长目标，市场反应过度.....	3
二、本周视点：下方支撑探明，布局中线多单.....	4
对上周行情判断：先抑后扬，有惊无险.....	4
本周观点：布局中线多单.....	4
品种策略：布局铜中线多单，螺纹钢伺机做多.....	4
三、每周小专题：伦铜库存缘何持续下降？.....	5
1、伦铜库存持续下降势头明显.....	5
2、两大外部因素促使伦铜库存持续下降.....	6
四、宏观及行业动态.....	7
1、宏观要闻：欧英澳新加维持利率不变，美联储或推“冲销版”QE.....	7
2、有色行业动态：中国2月铜进口48.5万吨，铅蓄电池准入条件出炉... ..	8
3、钢材行业动态：铁矿石进口量回升至历史次高.....	9
五、金属数据图表.....	10
金属库存变化表.....	10
金属注销仓单变化表.....	10
金属价格和库存.....	11
金属现货升贴水指标.....	13
金属原材料价格变化.....	14
六、经济数据备忘.....	16
关注欧盟峰会和美日利率决议.....	16

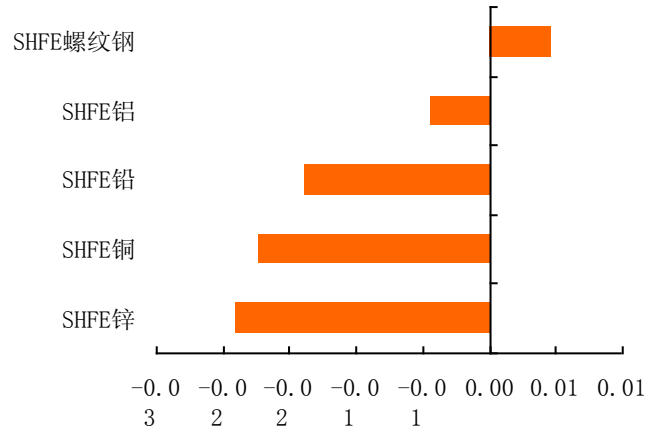
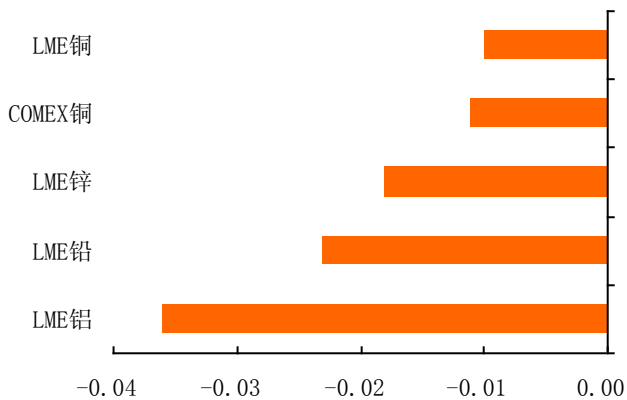
一、行情回顾

下调增长目标，市场反应过度

本月5日，温家宝在“两会”的工作报告中首次“弃八”，将2012年的经济增长目标定在了7.5%的较低水平。而上周五国家统计局公布的CPI同比却略好于市场预期，达到了自2010年8月以来的最好水平——3.2%。美国，就业数据持续向好。欧洲，希腊债务危机因达成换债协议而逐渐纾困。在过去一周中，现货伦铜下跌0.88%，最终收在了8494美元。同期伦铝大跌3.86%、伦铅下跌0.97%、伦锌下跌2.05%、上海螺纹钢主力合约微涨0.14%。

图1-1:LME基本金属期货和COMEX铜周涨跌幅

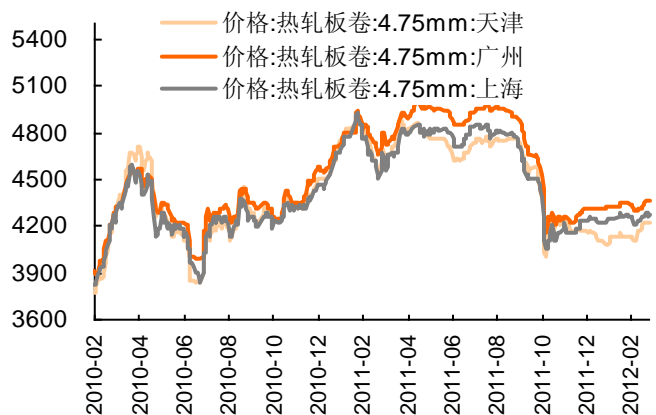
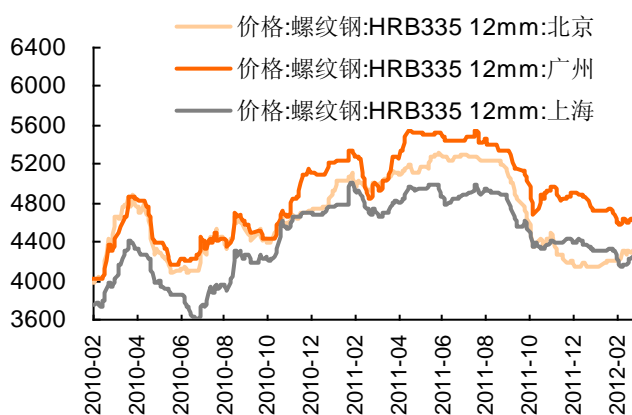
图1-2:国内基本金属期货周涨跌幅



资料来源:wind、平安期货研究所

图1-3: 螺纹钢市场现货

图1-4: 上海、天津和广州市场热轧现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

二、本周视点：下方支撑探明，布局中线多单

对上周行情判断：先抑后扬，有惊无险

上周市场先抑后扬，整体有惊无险。周初市场一度受希腊问题和中国政府下调 GDP 目标影响大幅走低，随后希腊问题缓解及中美经济数据偏乐观提振了金属价格。基本金属下调幅度有限，且均在近期震荡区间下沿获得支撑，其中螺纹钢表现相对强劲，领涨金属，主力合约即将逼近 4320-4350 的重要压力区间。

本周观点：布局中线多单

整体而言，市场的强势超出预期，在上周的周报中我们认为短线市场或难突破向上，逢高减磅，市场走势基本验证我们的判断，但调整幅度和后期反弹时点及力度均高于预估，考虑到到股指强劲表现及市场乐观氛围的延续和暂时消息面处于利空静默期、中国旺季需求启动等因素，我们在此重申在上月 27 号策略报告中的观点：**逢低布局中线多单**。我们的核心逻辑仍然维持：即无重大利空来逆转市场已经形成的乐观预期，市场在连续六周的震荡整理后将会延续前期偏强势头，而市场在此区间酝酿的时间越长，未来行情的爆发力也将更可观。

本周两会将结束，市场对此的炒作将告一段落。我们仍重申，两会至少在短期对资金面、基本面无实质利好，但政策面仍将维持偏暖氛围，有利于市场做多人气积累。

品种策略：布局铜中线多单，螺纹钢伺机做多

铜：沪铜下方 59000 一带重要支撑基本探明，除非欧债方面再现意外利空，否则我们不认为该点位会轻易下破，我们将中线建仓区间上调 1000 点至 59000-60000，并建议突破上沿时可积极加仓。基于基本面改善驱动的美元上涨并不会对铜价造成显著负面影响。短期来看，铜价和美元可能呈弱正相关。中线多单继续持有。预计本周波动区间：60000-62000。

锌：考虑下游需求疲软及供应压力，锌短期表现将不及铜。短期突破可能性不大，建议关注上方 162000 压力位，预计本周波动区间：15800-16200。暂短线参与。

钢材：从统计局公布的数据来看，今年 1-2 月房地产投资规模要好于市场预估，相比去年全年增速仅仅微幅下降 0.1 个百分点，仍高达 27.8%，考虑到政策面的微调及市场成交实质好转，我们重申上周观点：当前市场对今年地产投资规模的预测存在上调风险，房地产估值可能进一步修复。此外，自去年 11 月份以来，国内粗钢日均产量已连续四个月维持在 170 万吨以下的水平，加上近期库存回落，反映市场供应压力部分缓解。鉴于此，考虑到实体经济资金成本下降（预示资金供给宽松），中间贸易商吸纳能力增强，我们对钢价后市持谨慎乐观态度。短线市场可能在前期 4350 重要压力处略有调整，但中期向上概率正在加大。参考交投区间：4250-4350，场外资金可伺机做多。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	2月20日	2月27日	3月04日
主要观点	弱势震荡，短线参与	暂区间交易，关注变盘可能	短线或难突破，逢高减磅
策略	短线参与	区间交易	短线多单逢高减持
上周策略回顾	文华有色指数 0.8%、钢铁指数 1.7%	文华有色指数 2%、钢铁指数 1.5%	文华有色指数-1.3%、钢铁指数 0.5%
表现最强品种	螺纹钢 1.65%	铜 2.87%	螺纹钢 0.4%
铜波动区间	59230-60810	60120-61390	58984-61463
锌波动区间	15580-15965	15880-16145	15450-16141
钢材波动区间	4148-4279	4308-4240	4229-4317

资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：伦铜库存缘何持续下降？

1、伦铜库存持续下降势头明显

LME 全球库存自 2011 年 10 月 5 日的阶段性高点 57 万余吨，至今已下降至 27 万余吨，仅 5 个月时间减少了 41.88%，净减少库存量近 20 万吨，创下了 2 年半以来的新低，与 2009 年盛夏季节的库存大体相当。这种下降趋势在过去的一个月间表现得更为明显。同期，伴随 LME 全球库存的下降，自去年 10 月份到临近年底这段时间，全球另两大交易所 SHFE 与 COMEX 的库存也出现甚为明显的减少，但是此后的约 2 个多月间，SHFE 的库存量猛增，最高值出现在近期的 22 万余吨，这使得 SHFE 库存总量与 LME 全球库存（27 万余吨）相差无几。这种此消彼长的表现，确实耐人寻味。

图3-1:三大交易所库存总体下降

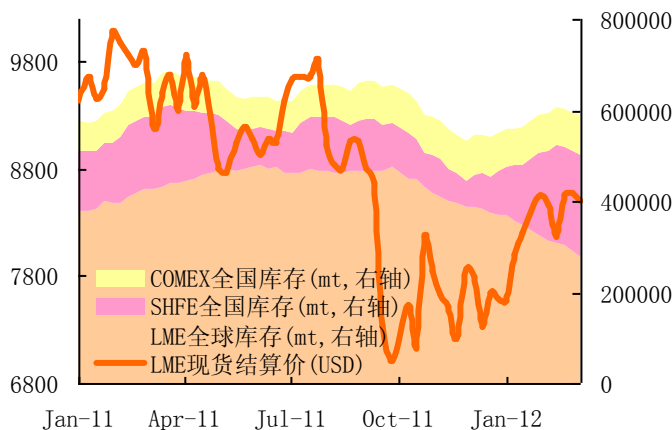
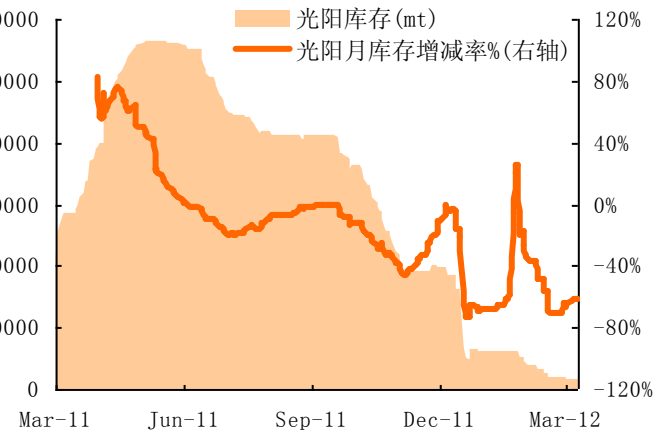
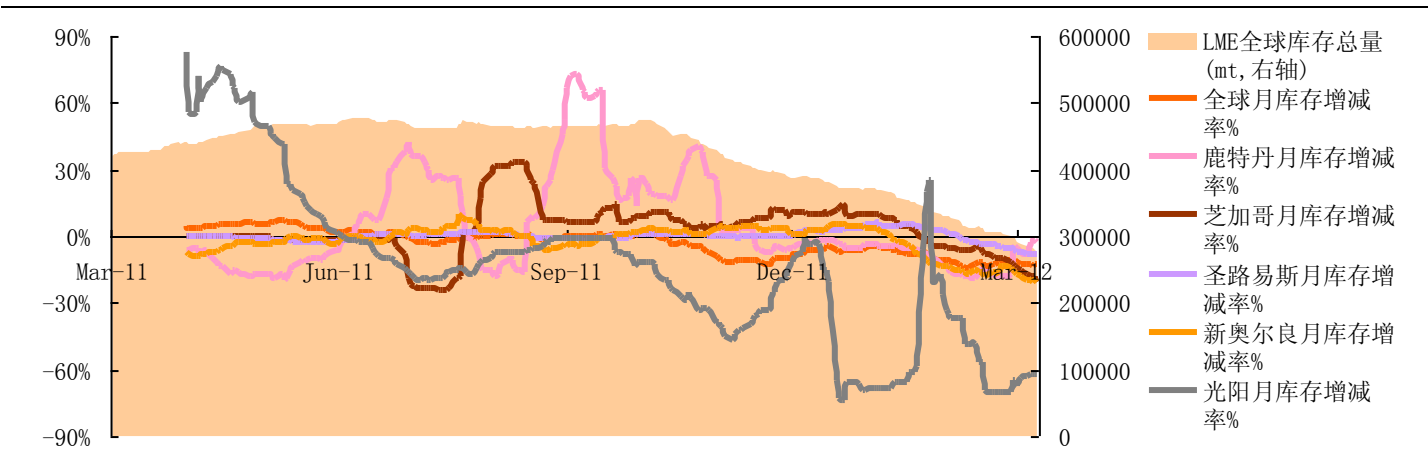


图3-2:光阳库存下降最明显



资料来源:LME、SHFE、COMEX、Bloomberg、平安期货研究所

图3-3: LME全球库存变化与主要仓库变化



资料来源: LME、Bloomberg、平安期货研究所

光阳库存大幅下降, 新奥尔良贡献最大。位于朝鲜半岛南端的光阳, 其库存自 2011 年 5 月的最高值 5.6 万余吨, 一路下降至近期的最低点 1500 吨, 库存在 10 个月内缩水超过 37 倍, 为 LME 所有指定交割仓库之最。同期位于北美中南部新奥尔良的库存下降对于伦铜全球库存下降的贡献, 近期达到了约 1/3, 从绝对数量上, 贡献最大。

LME 北美库存下降显著, 欧洲库存尚有反复。在 LME 全球库存整体下跌的环境下, 欧洲库存与北美库存出现了比较明显的分化, 其中欧洲库存下降幅度大体并不明显, 无论从绝对数量还是相对速度来说, 北美库存下降则显得非常明显, 除了新奥尔良以外, 芝加哥库存减少的数量也比较大。

2、两大外部因素促使伦铜库存持续下降

导致伦铜全球库存在过去较长时期内出现下降的原因, 首先在于美元兑人民币汇率的变化, 其次在于中美两国下游消费的不断改善。

人民币升值促使伦铜贸易流向中国。自去年 9 月份美元兑人民币汇率跌破 6.40 以来, 现货的进口套利窗口被打开, 人民币在国际市场的购买力在接下来的半年时间里持续增强, 国内国外贸易企业在过去 6 个月间的大多数时间里选择向中国输入精铜, 进一步导致 SHFE 在同期 (尤其是最近 3 个月内) 库存大增。

图3-4: 美元兑人民币汇率在过去半年与伦铜库存几乎同向变动

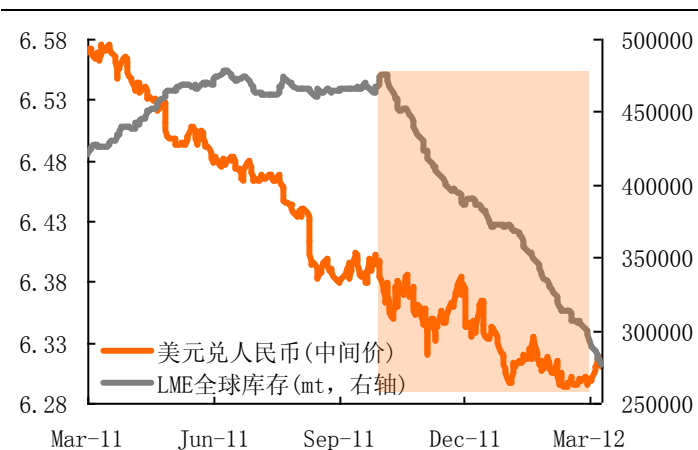
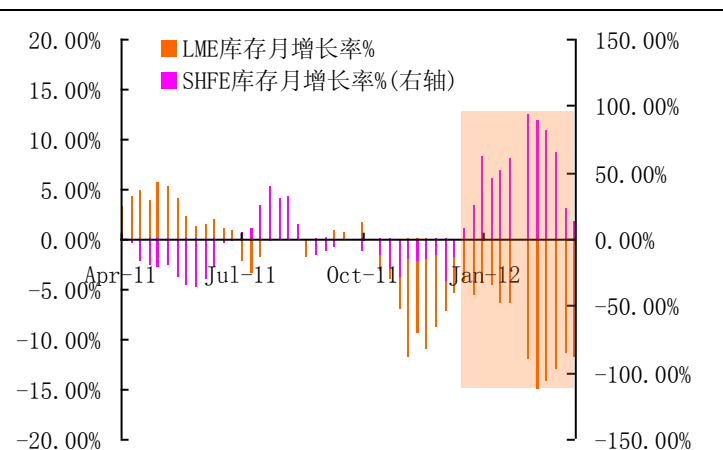


图3-5: 过去3至4个月间伦铜不断输入中国



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

伦铜库存下降主因已转向中美经济持续向好。正当欧洲各国深陷债务危机尚未脱身，同时中国尚处通胀泥潭难以自拔之时，美国经济已率先走出阴影重现光明。而在近期，中国的各项经济指标已开始重新向好。正是按照这种摆脱困境的顺序，决定了过去一个月及未来一个月的伦铜全球库存状况和基差走势。伴随着 LME 全球库存的持续下降，沪铜库存却在最近的 2 周左右时间里停涨回落，这说明伦铜库存下降的主因已经不再是因人民币升值而强势来袭的进口精铜。同期，伦铜 C-3M 为+2USD 的反向市场结构，以及沪铜 0-3 个月为-645CNY 的正向市场表现，说明中国在未来一段时期内，进口铜的原因主要取决于中国未来下游铜消费的转暖预期。

四、宏观及行业动态

1、宏观要闻：欧英澳新加维持利率不变，美联储或推“冲销版”QE

美国 2 月非农就业增长 22.7 万人，失业率持稳 8.3%。美国劳工部(DOL)周五(3月9日)公布数据显示，私营企业招聘再次推动非农就业人数增长。数据显示，美国 2 月季调后非农就业人数增加 22.7 万人，预期增加 21 万人；1 月修正为 28.4 万人，初值增加 24.3 万人；去年 12 月修正为增加 22.3 万人，初值增加 20.3 万人。美国 2 月失业率持稳 8.3%，符合预期且与前值持平。

美国 1 月消费信贷增幅显著高于预期。美联储(FED)周三(3月7日)发布报告称，美国 1 月份消费信贷增幅显著高于预期，主要因多数民众为购买汽车和缴付教育资金而扩大借贷，尽管循环贷款五个月来首次下跌。同时公布的数据显示，美国 1 月消费信贷猛增 177.76 亿美元，较预期的增长 100.00 亿美元高出近 80%。12 月数据修正后为增长 162.68 亿美元。

美联储或退“冲销版”QE。联储通讯社称，美联储官员们在考虑一种新型的债券购买项目，在新的方法中，美联储官员将印钱购买长期按揭贷款证券或美国国债，但同时也在短期内以低利率将这笔钱借回来使之被冻结。联储设计这个项目是“为了降低对未来通胀的担忧”，而如果“进行更多债券收购可能会引起更高的通胀”，那么新一轮债券购买计划非常有可能不发生。

欧元区第四季度 GDP 萎缩 0.3%，或为经济衰退开端。欧盟统计局(Eurostat)周二(3月6日)公布的修正数据显示，受出口下滑拖累，欧元区 2011 年第四季度区内生产总值(GDP)修正值季率下降 0.3%，符合预期，且与初值一致；年率上升 0.7%，亦未作修正。数据还显示，由于政府深度削减支出，且失业率不断上扬，第四季度欧元区家

庭支出下滑 0.4%，政府支出走低 0.2%，进口下跌 1.2%。

欧洲央行维持利率在 1.00% 不变。欧洲央行周四(3月8日)20:45 公布利率决议宣布，维持基准利率——再融资利率在 1.00% 不变；相应地，维持隔夜存款利率在 0.25% 不变；维持隔夜贷款利率在 1.75% 不变。

英国央行维持利率和 QE 规模不变。英国央行(BOE)周四(3月8日)宣布，维持指标利率在 0.5% 不变，同时将量化宽松(QE)规模维持在 3250 亿英镑，这一结果符合市场预期。英国央行货币政策委员会(MPC)表示，资产购买计划还需要两个月才能完成，将继续审查资产购买计划的规模。

英国 2 月工业产出创 27 个月最大跌幅。周五(3月9日)英国公布数据显示，英国 1 月工业产出月率+0.1%，不及预期的+0.3%；年率-3.8%，创 27 个月(2009 年 11 月以来)最大降幅，此前预期-3.1%；英国 1 月制造业产出年率+0.3%，小幅超预期但较上月增长大幅放缓，此前预期+0.2%，前值+0.8%。

澳洲联储 3 月政策会议：维持指标利率在 4.25% 不变。澳洲联储(RBA)周二(3月6日)举行的 3 月政策会议决定，维持指标利率在 4.25% 不变，一如市场所预期。澳洲联储表示，澳大利亚核心消费者物价指数(CPI)现位于目标区间的中点，预计未来一两个季度国内通货膨胀率将下降。

新西兰联储一如市场预期维持利率在 2.50% 不变。新西兰联储(RBNZ)周四(3月8日)宣布维持指标利率在 2.50% 不变，符合市场预期，并称上述决定主要归因于中期通胀前景温和。

加拿大央行维持基准利率在 1% 不变。讯加拿大央行周四(3月8日)连续第 12 个月按兵不动，维持基准利率在 1% 不变，称由于经济好转、全球局势趋于缓解，且国内支出出现增长。

中国 2 月新增贷款不及预期。中国央行周五(3月9日)公布数据显示，2 月新增贷款额低于 7500 亿元预期。数据显示，2012 年 2 月新增人民币贷款 7107 亿元，低于预期的 7500 亿元；当月末广义货币供应量(M2)同比增长 13.0%，高于预期的 12.8%。

中国 2 月社会消费品零售总额年率上升 14.7%。中国国家统计局周五(3月9日)公布的统计数据显示，中国 2 月社会消费品零售总额年率上升 14.7%，预期上升 17.4%，前值上升 18.1%。月率上升 1.56%，1 月修正值上升 1.02%，初值 1.41%。

2、有色行业动态：中国 2 月铜进口 48.5 万吨，铅蓄电池准入条件（征求意见稿）出炉

中国 2 月进口铜 48.5 万吨。中国海关公布周五公布数据，进口方面，2 月中国进口未锻造铜及铜材 48.5 万吨，1-2 月累计进口 89.9 万吨；废铜进口 40 万吨，1-2 月累计进口 63 万吨。2 月未锻造的铝及铝材 12.5 万吨，1-2 月累计 21.8 万吨；氧化铝 28 万吨，1-2 月累计进口 72 万吨；废铝进口 22 万吨，1-2 月累计进口 35 万吨。

铅蓄电池准入条件（征求意见稿）出炉。对于生产能力作出如下规定：（一）新建、改扩建铅蓄电池企业（项目），建成后同一厂区年生产能力不应低于 50 万千伏安时（按单班 8 小时计算，下同）。（二）现有铅蓄电池企业（项目）同一厂区年生产能力不应

低于 20 万千伏安时；现有商品极板（指以电池配件形式对外销售的铅蓄电池用极板）生产企业（项目），同一厂区年极板生产能力不应低于 100 万千伏安时。（三）卷绕式、双极性、铅碳电池（超级电池）等新型铅蓄电池建设项目，不受生产能力限制。

江西铜业料中国今年铜需求增约 7%。江西铜业董事长李贻煌周一表示，预计中国今年的铜需求增长约为 7% 左右；但由于全球经济仍有不确定性，相信整体铜价仍会持续波动。

厄瓜多尔环保分子抗议中国采铜。厄瓜多尔总统科雷亚星期二与一家中资公司签署了该国首个大规模采铜协议。该公司将投资 14 亿美元开采米拉多铜矿的铜，采矿预计将在 2014 年开始。但中资公司在厄瓜多尔开矿遭到环保人士的强烈反对。

国内再生铜产业前途广阔。作为国家重点发展的循环经济的一部分，固废回收近年来政策刺激不断，近期发布的《关于建立完整的先进的废旧商品回收体系的意见》，提出到 2015 年各主要品种废旧商品回收率达到 70%。同时据环保部环境规划院预测，“十二五”固废处理行业投资将达到 8000 亿元，较“十一五”期间翻两番。

全球铜市料连续第三年供不应求。虽然中国需求在放缓，但是全球铜市 2012 年仍将继续面临供应短缺。日本最大的铜冶炼厂——泛太平洋铜业公司（Pan Pacific Copper）昨日称，因中国需求仍不可撼动，全球铜市或将连续第三年陷入供应短缺。

铜陵有色：今年中国铜需求或将增长 6%。中国第二大铜生产商铜陵有色金属集团股份有限公司董事长韦江宏周三表示，今年中国的铜需求可能将增长 6%，为 2008 年以来的最低增速。

3、钢材行业动态：铁矿石进口量回升至历史次高

2 月份钢材出口回落，铁矿石进口量回升至历史次高。据海关最新统计，2 月份我国钢材出口下降，进口有所增加；而铁矿石进口量明显回升，为历史次高水平。2 月份出口钢材 339 万吨，较 1 月份减少 34 万吨；由于去年春节在 2 月份，因此基数较低，与去年同期相比增长达到 36.69% 的较快增速。2 月份进口铁矿石出现明显回升，进口 6498 万吨，比上月增加 566 万吨，同比则增长 33.6%。这一进口量仅次于去年 1 月的 6897 万吨，为进口量次高水平。前两月铁矿石进口均价为每吨 136.4 美元，下跌 12.9%。

粗钢日产量连续 4 个月在 170 万吨以下。月 7 日，中钢协发布最新旬产量统计数据，2012 年 2 月下旬重点企业粗钢日均产量为 154.72 万吨，较 2 月中旬环比下降 1.32%；钢协预估全国粗钢日均产量为 167.85 万吨，较 2 月中旬环比下降 1.22%。据钢协数据测算，2 月份全月粗钢日均产量为 169.62 万吨，比 1 月份增长 0.93%。自去年 11 月份以来，国内粗钢日均产量已连续四个月维持在 170 万吨以下的水平，总体来看属于产量较低的情况。

印度铁路运费下调 30%。据布隆博格报道说，作为全球第三大铁矿石出口国印度大幅下调铁路运费可能会刺激对华铁矿石出口。印度铁道部周三在官方网站上发表声明，将铁路运费每吨下调至 1125 卢比（约合 23 美元），降幅高达 30%。新运费标准从今天起就开始执行。这是近两年来印度铁道部第一次下调运费标准。

五、金属数据图表

金属库存变化表

表 5-1: 有色金属库存变化

日期	最新库存 (吨)	上周库存 (吨)	上月库存 (吨)	一周库存变化	一月库存变化
铜 LME	276025	289000	313600	-4.49%	-11.98%
铜 SHFE	224781	221487	198202	+1.49%	+13.41%
铝 LME	5090525	5101150	5027475	-0.21%	+1.25%
铝 SHFE	361088	345846	306819	+4.41%	+17.69%
锌 LME	866850	867425	838450	-0.07%	+3.39%
锌 SHFE	386836	383127	374587	+0.97%	+3.27%
铅 LME	363000	366675	382475	-1.00%	-5.09%
铅 SHFE	35849	37181	36354	-3.58%	-1.39%

资料来源: SHFE、LME、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

金属注销仓单变化表

表 5-2: 有色金属仓单变化

日期	最新仓单 (吨)	上周仓单 (吨)	上月仓单 (吨)	一周仓单变化	一月仓单变化
铜 SHFE	100023	99700	78492	+0.32%	+27.43%
铝 SHFE	106085	93904	56144	+12.97%	+88.95%
锌 SHFE	216477	217507	193744	-0.47%	+11.73%
铅 SHFE	21380	19585	21618	+9.17%	-1.10%

资料来源: SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

金属价格和库存

图5-1: LME三月铜价格与库存变化

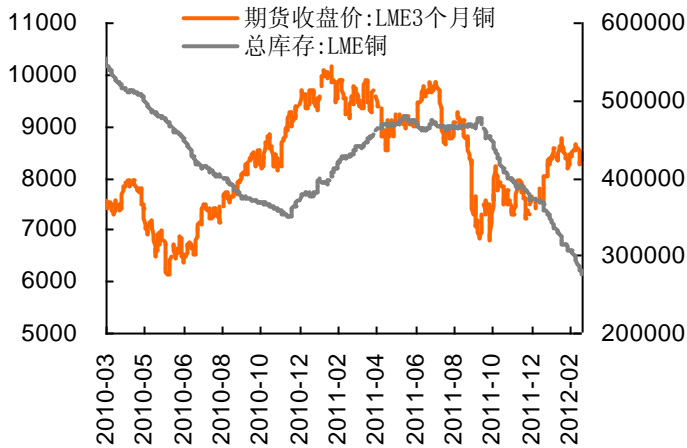


图5-2: LME三月铝价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-3: LME三月锌价格与库存变化

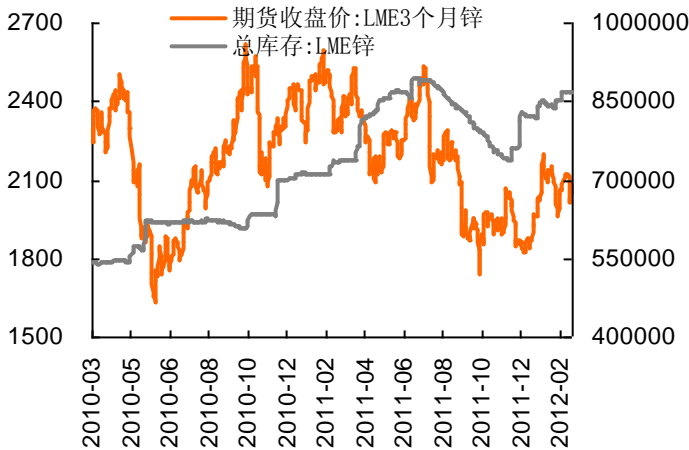


图5-4: LME三月铅价格与库存变化



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-5：沪铜主力1203价格与库存变化



图5-6：沪铝主力1203价格与库存变化

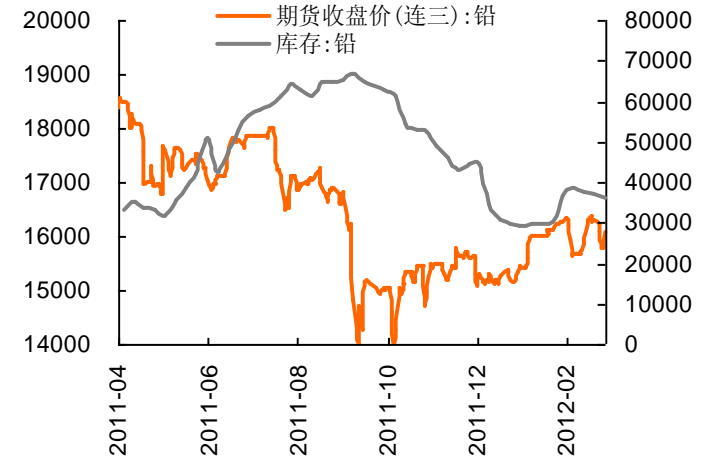


资料来源：wind、平安期货研究所

图5-7：沪锌主力1203价格与库存变化



图5-8：沪铅主力1203价格与库存变化



资料来源：wind、平安期货研究所

图5-9：螺纹钢主力1203价格与库存变化

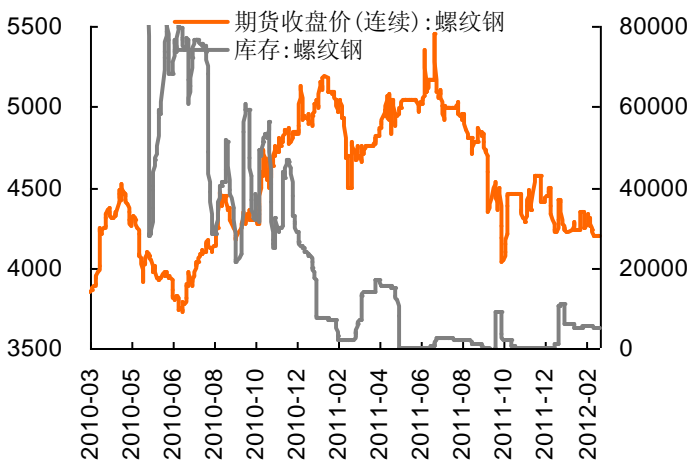
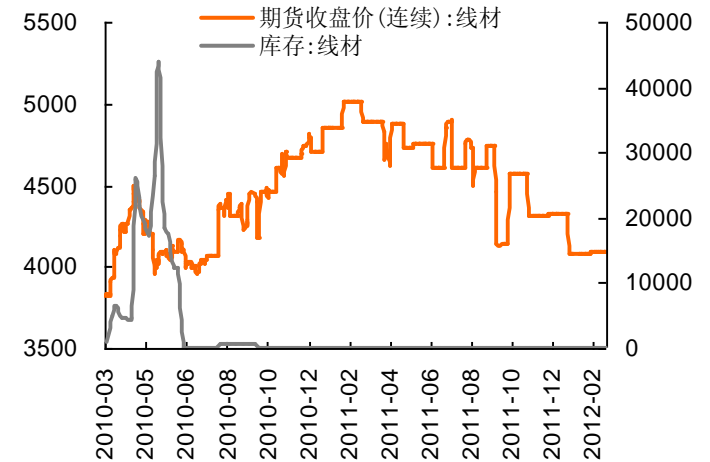


图5-10：线材主力1203价格与库存变化



资料来源：wind、平安期货研究所

金属现货升贴水指标

图5-11: LME铜现货升贴水

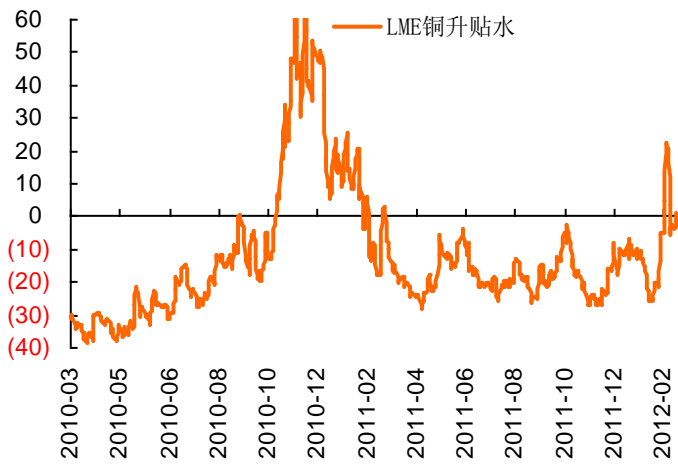
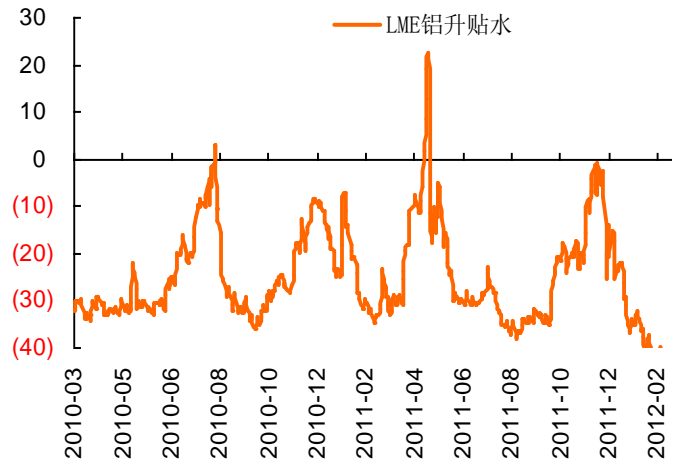


图5-12: LME铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-13: LME锌现货升贴水



图5-14: LME铅现货升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-15: 中国现货铜升贴水

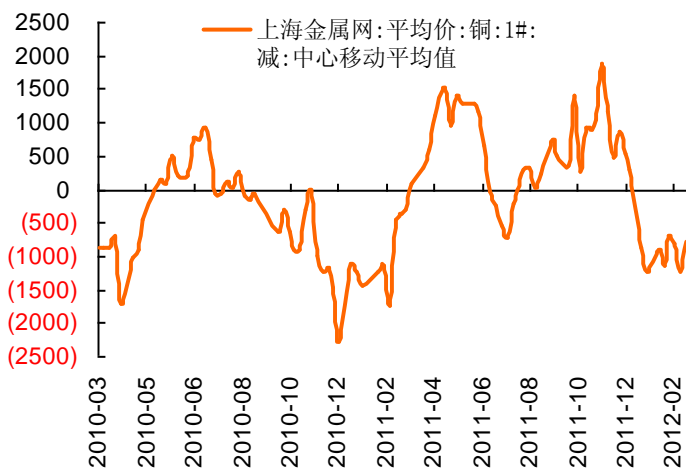
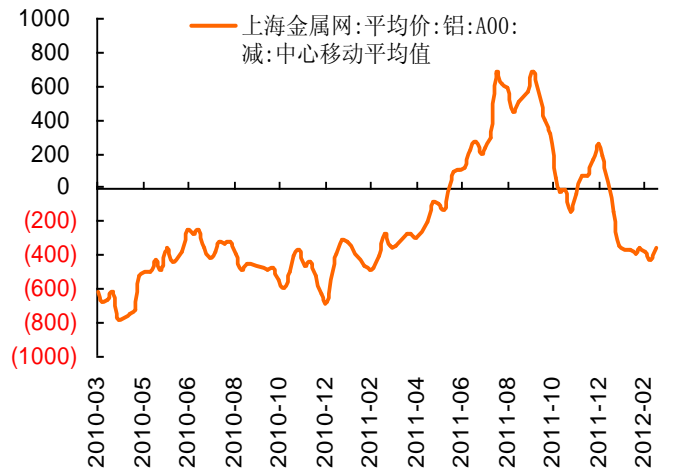


图5-16: 中国现货铝升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

图5-17: 中国现货锌升贴水

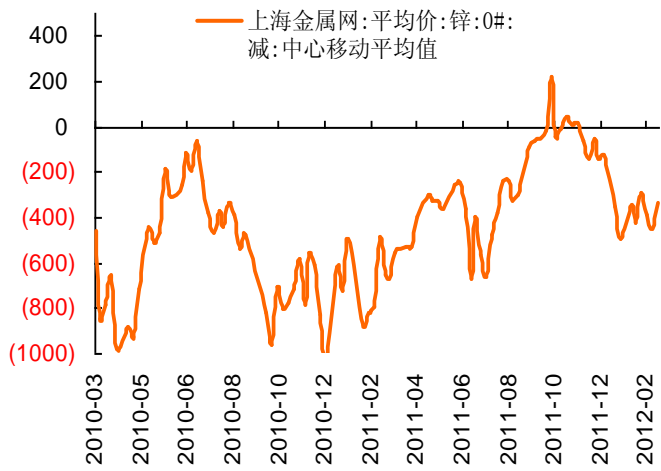
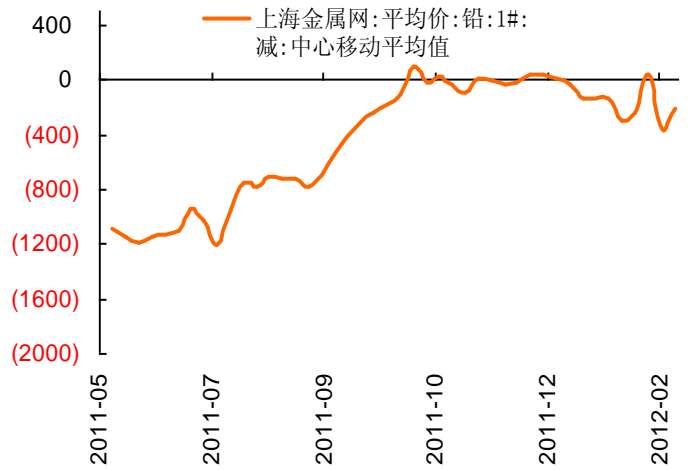


图5-18: 中国现货铅升贴水



资料来源: wind、平安期货研究所

金属原材料价格变化

图5-19: 国际钢铁价格指数

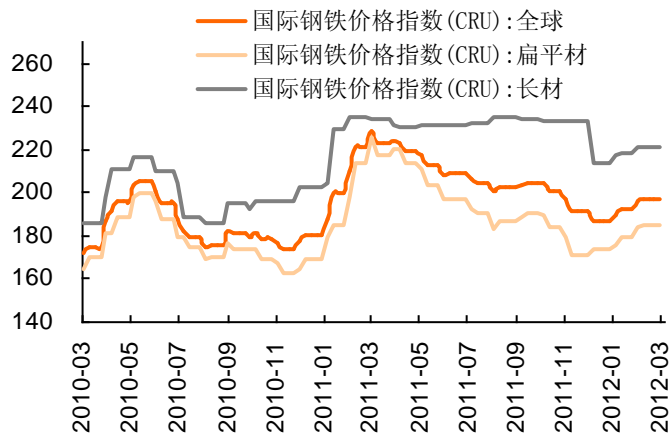


图5-20: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-21：进口矿价格走势

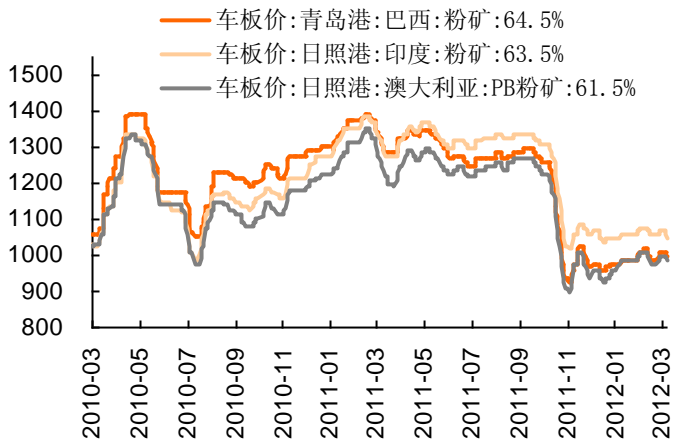
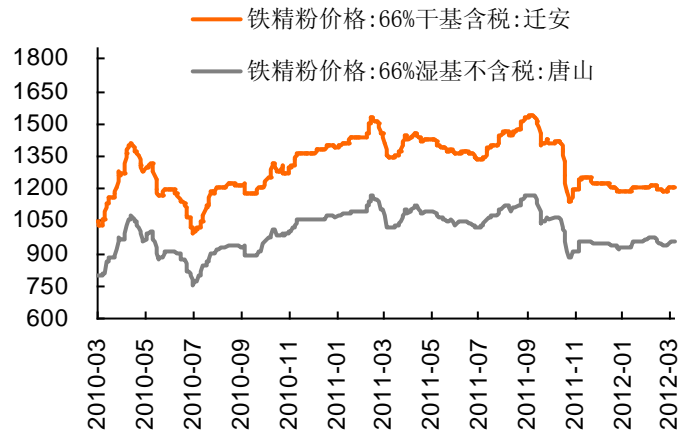


图5-22：国产矿价格走势



资料来源：wind、平安期货研究

图5-23：冶金焦价格走势

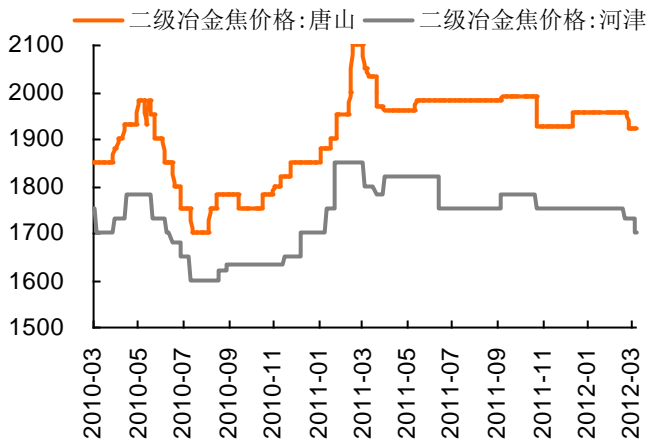
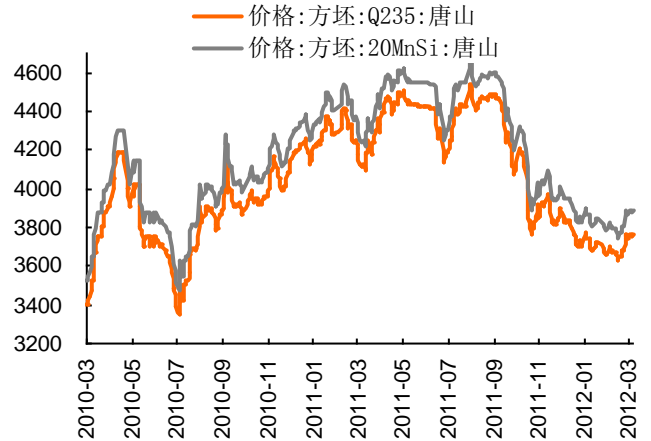


图5-24：唐山方坯价格走势



资料来源：wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

关注欧盟峰会和美日利率决议

回顾过去一周，全球市场如期迎来全球五大央行议息会议，英国央行、欧洲央行、澳洲联储、加拿大央行和新西兰联储均公布了利率决议，结果如同市场预期仍旧维持上次利率政策不变。上周市场情绪仍被希腊债务进展主导，因担忧希腊不能再最后期限到来之前完成债务互换，金属价格曾一度大跌。周五美国非农数据靓丽登场，非农就业人数增长 22.7 万人，略超预期，再次为美国经济温和复苏提供有力证明。

展望下周，需要重点关注欧盟峰会以及美国、日本利率决议。欧元集团财长将于北京时间下周一和周二召开会议，讨论是否向希腊发放 1300 亿欧元第二轮援助资金，以支付 3 月 20 日到期的 145 亿欧元债务。日本央行将于北京时间 3 月 13 日（周二）公布最新利率决议，市场预计日本将维持利率不变。美联储将于北京时间 3 月 14 日（周三）公布最新利率决议并发布政策声明，鉴于美国近期公布的好于预期的经济数据，市场预计美联储不会采取刺激措施，并将重申上次利率决议（维持基准利率 0-0.25% 至 2014 年）。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-3-12	17:00	意大利第四季度 GDP 季率终值	-0.70%
2012-3-13		日本 3 月央行利率决议	0-0.10%
2012-3-13	20:30	美国 2 月零售销售月率	0.40%
2012-3-14	2:15	美国 3 月美联储利率决议	0-0.25%
2012-3-14	17:30	英国 2 月失业金申请人数变化	0.69 万
2012-3-14	18:00	欧元区 2 月消费者物价指数年率终值	2.70%
2012-3-15	16:30	瑞士 3 月央行利率决议	0.00%
2012-3-16	20:30	美国 2 月消费者物价指数年率	2.90%
2012-3-16	21:55	美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值	75.3

资料来源：平安期货研究所整理

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>