

## 逼近重要压力关口，谨慎持仓

### 一、【宏观与行业要闻】

欧元区财长会和欧盟财长会于12-13日在布鲁塞尔召开，会议将最终批准对希腊发放第二轮规模为1300亿欧元的援助贷款。希腊政府上周完成了私营债权人债券置换计划，参与率为85.8%，并宣布将采取“集体行动条款”强制其他私营债券人参与其中。

越南央行12日宣布将基准利率——再融资利率从15%下调至14%，这是该行自2009年4月以来首次降息。越南央行同时将贴现率从13%下调至12%，将1个月期越南盾存款利率从14%下调至13%。上述调整自3月13日起生效。

北京市统计局、国家统计局北京调查总队12日联合发布数据显示：1至2月，北京商品房竣工面积90.4万平方米，同比下降55%；其中商品住宅竣工面积43.8万平方米，下降45%。政策性住房竣工面积23.9万平方米，同比增长9倍。

2011年海合会国家五大铝生产商酋长国铝业（EMAL，阿联酋）、迪拜铝业（Dubal，阿联酋）、巴林铝业（Alba，巴林）、苏哈尔铝业（Sohar Aluminium，阿曼）、卡塔尔铝业（Qatalum，卡塔尔）产量达360万吨。

海关总署公布统计快讯显示，2012年2月，中国进口“未锻造的铜及铜材”484569吨，1-2月累计进口898533吨，累计同比增长49.8%。这个增速大大超过往年1-2月份进口增速，从2011年11月份开始，中国单月进口量已连续四个月超过40万吨。

中国海关数据显示，2月氧化铝进口总量为28万吨，同比上涨24.4%，环比减少37.4%，1月份国内氧化铝进口量为44.7万吨。

国家统计局发布的数据显示，中国十种有色金属2012年1-2月份产量548万吨，增长8.4%，日平均产量9.1万吨。

### 二、【今日关注重要数据】

亚洲交易时段关注日本3月央行利率决议

北京时间20:30关注美国2月零售销售月率

✉: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	8449	-0.62%	59750	+0.73%	8445	-0.65%	60560	+0.70%
铝	2185.25	-0.56%	15930	0	2229	-0.49%	16175	+0.59%
铅	2109.25	+0.76%	15725	0	2138	+0.85%	15920	-0.09%
锌	2076.25	+1.07%	15500	0	2091	+1.01%	15865	+0.16%
螺纹钢			—				4306	+0.28%

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	+2	-680	-35
铝	-43.75	-1.25	-245	+20
铅	-28.75	-2	-195	+15
锌	-14.75	+1	-260	-15

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	273925	-2100	224781	+3294
铝	5087925	-2600	361088	+15242
铅	363625	+625	35849	-1332
锌	866700	-150	386836	+3709

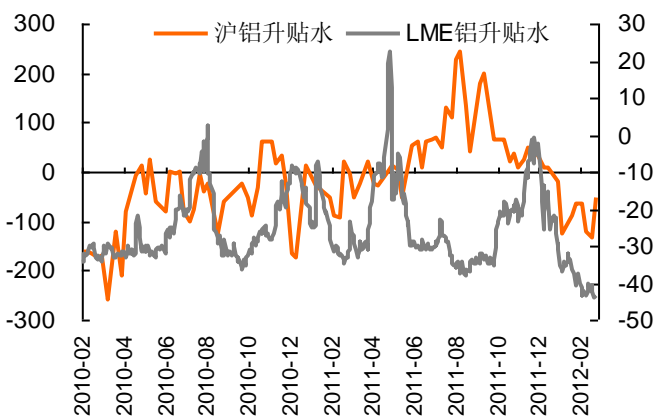
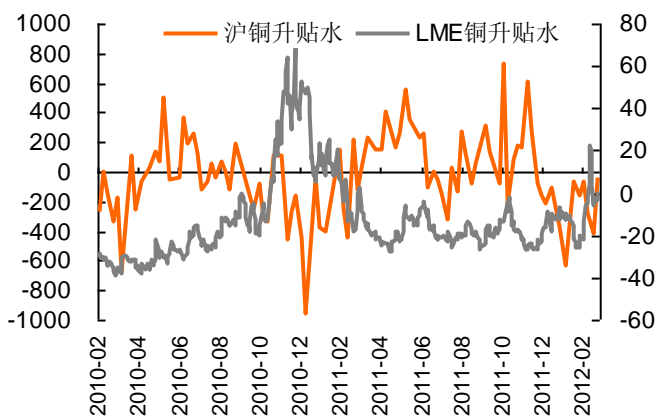
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

\*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

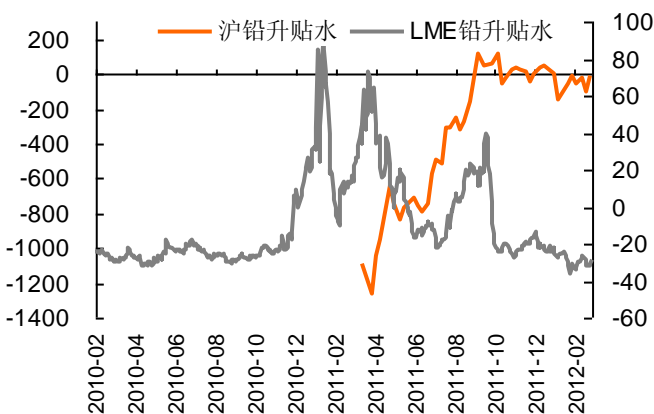
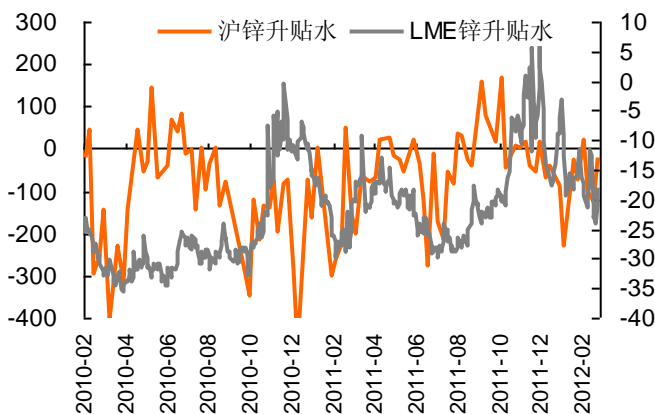
图4-2:铝现货升贴水



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

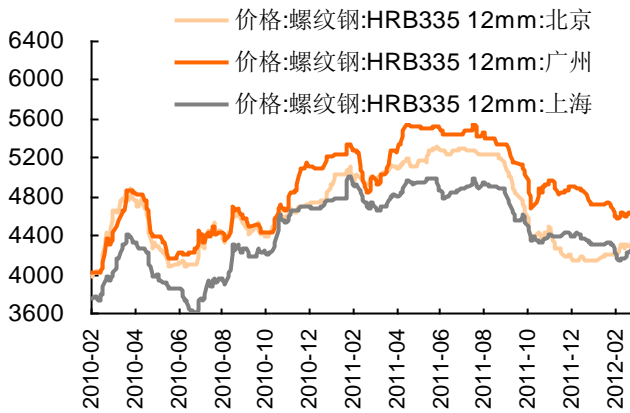
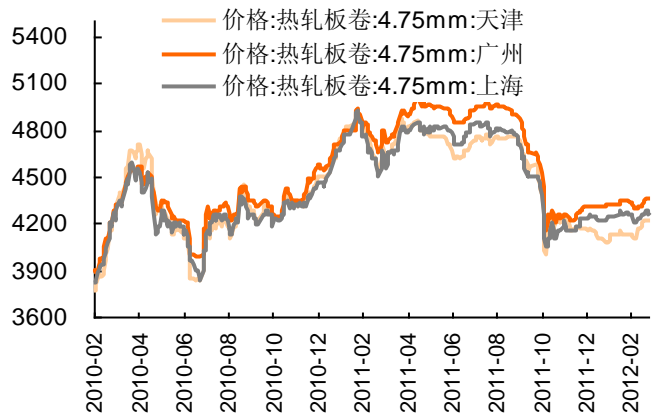


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

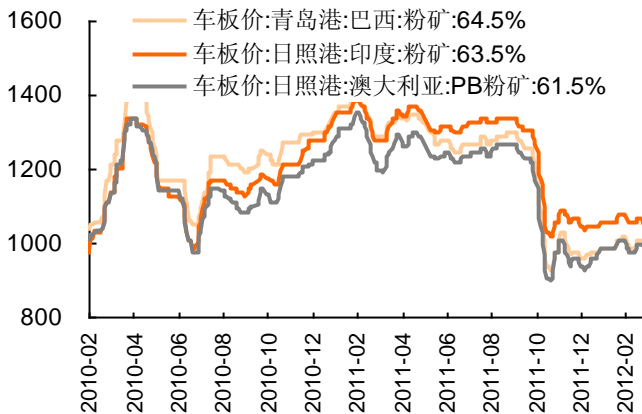
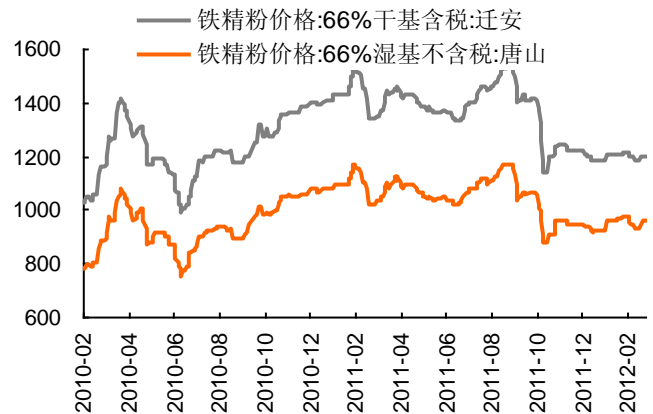


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

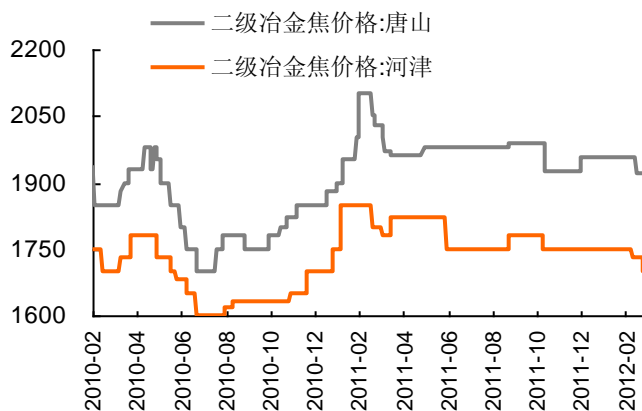
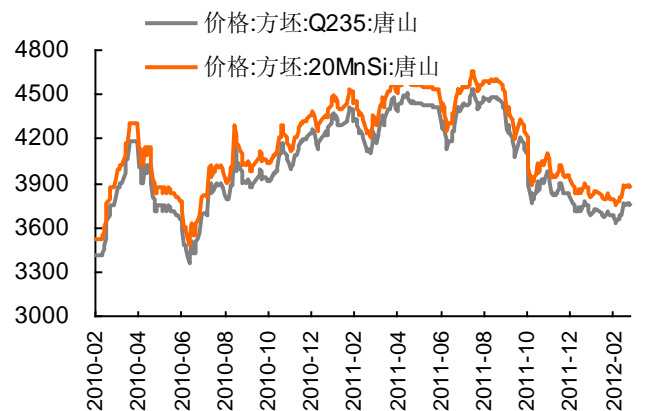


图4-10: 方坯价格变动



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>