

# 外围环境偏乐观, 关注价格突破

## 一、【宏观与行业要闻】

美联储(FED)周二(3月13日)公布了本年度第2次利率决议及政策声明, 简要观点如下: 美国经济继续呈现出稳步扩张之势, 近期的经济数据显示出美国劳工市场总体状况有所改善, 失业率出现了明显下滑但总体而言依然处于高位。... 通胀形势近几个月继续缓和, 尽管国际原油及国内汽油价格走高, 较长期通胀预期则保持稳定。... 委员会将维持联邦基金利率在 0-0.25% 的区间不变, 将在至少至 2014 年末处于极低水准。... 委员会决定维持在 2012 年 6 月底前购买 4,000 亿美元 6 年期至 30 期国债, 并在同期出售相同规模的三年期或更短期国债的计划。

周二结束的议息会议上, 日本央行宣布维持基准利率在零至 0.1% 不变, 同时维持 65 万亿日元的资产购买规模不变。另外日本央行决定, 扩大针对潜在高增长行业的低成本贷款计划规模, 以刺激经济增长。

信用评级机构惠誉周二宣布将希腊从“限制性违约”名单中移除, 理由是债务置换计划使得希腊债务局势有所改观。惠誉将希腊长期外币发行人违约评级从“RD”上调至“B-”, 评级展望稳定。

纽约 3 月 12 日消息, 秘鲁南方铜业公司财务总监称, 全球铜供应将低于需求, 直至 2013 年下半年, 因环境及融资困难令新的生产厂推迟。项目推迟及生产意外中断已经令铜供应连续五年每年短缺 300,000-400,000 吨, 或约占全球产量的 3%, 帮助价格在 2011 年初触及历史高位。

上海有色网(SMM)近期对国内 21 家铜管企业进行调研的结果显示, 各方对铜价后期走势分歧较大, 有 29% 的看涨, 有 28% 的企业看铜价后市为震荡, 另有 14% 看跌铜价后市。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 17:30 关注英国 2 月失业金申请人数变化

北京时间 18:00 关注欧元区 2 月消费者物价指数年率终值

✉: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	8562	+1.34%	59925	+0.29%	8558	+1.34%	60880	+0.53%
铝	2215	+1.36%	15945	+0.09%	2258.5	+1.32%	16195	+0.12%
铅	2123	+0.65%	15775	+0.32%	2154	+0.75%	16030	+0.69%
锌	2094.75	+0.89%	15600	+0.65%	2110	+0.91%	15990	+0.79%
螺纹钢			—				4340	+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	0	-745	-65
铝	-43.75	+0.25	-250	-5
铅	-31	-2.25	-255	-60
锌	-15.25	-0.5	-275	-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	273000	-925	224781	+3294
铝	5079500	-8425	361088	+15242
铅	365325	+1700	35849	-1332
锌	866625	-75	386836	+3709

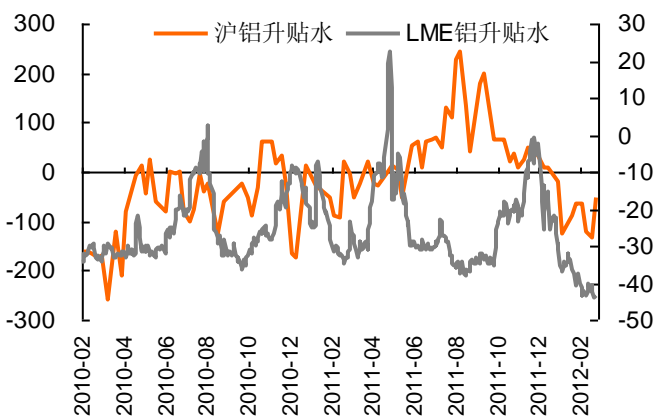
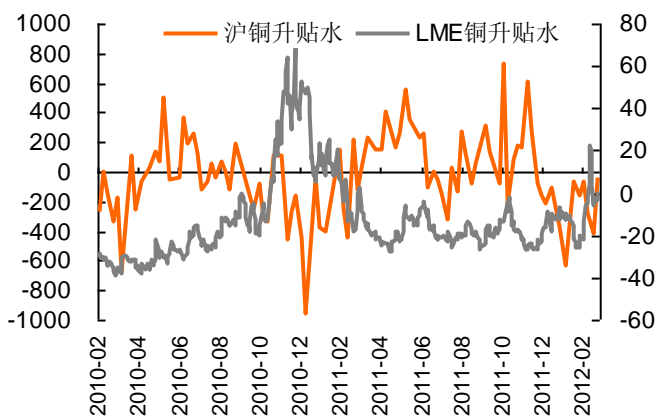
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

\*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

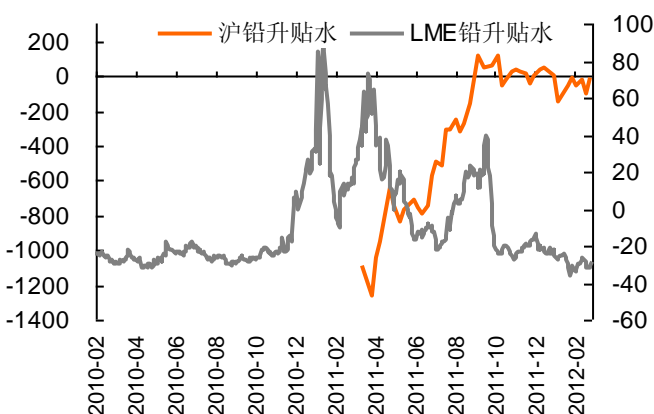
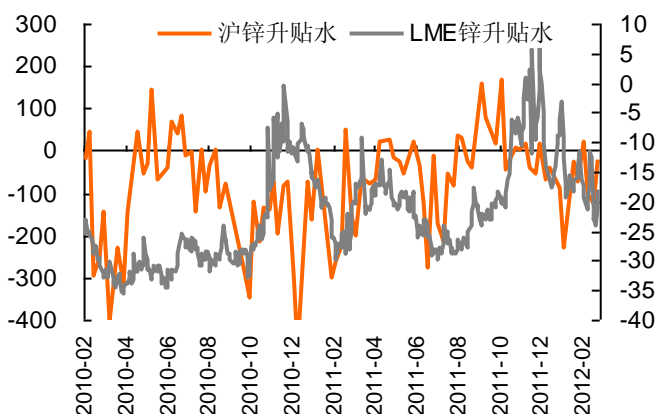
图4-2:铝现货升贴水



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

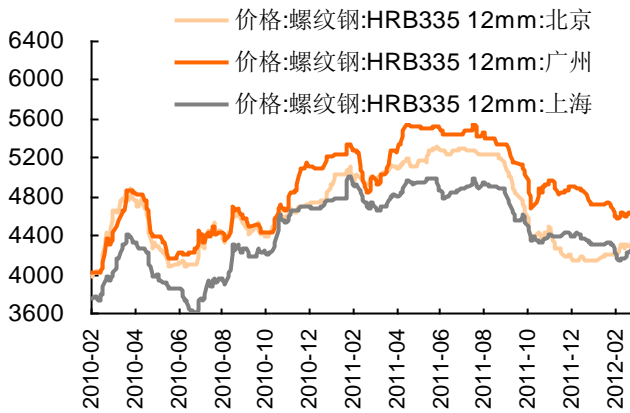


资料来源: wind、平安期货

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



资料来源: wind、平安期货

图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格

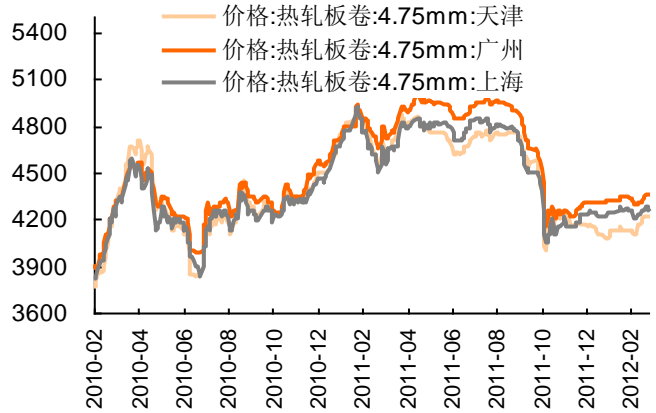
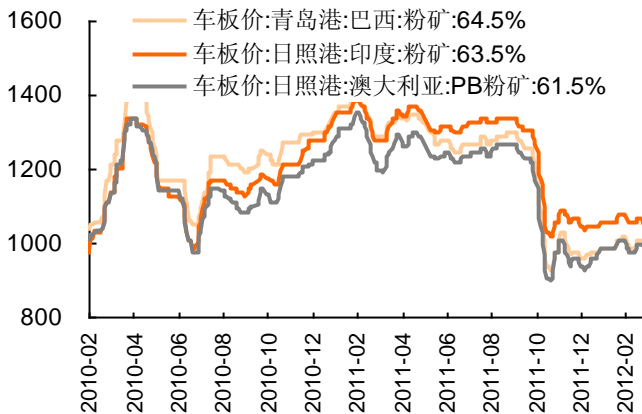


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

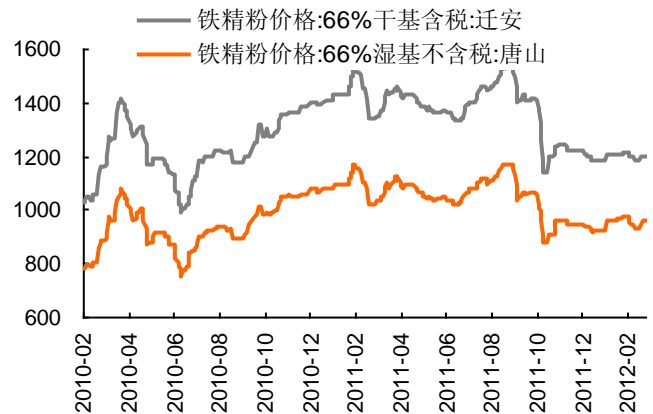
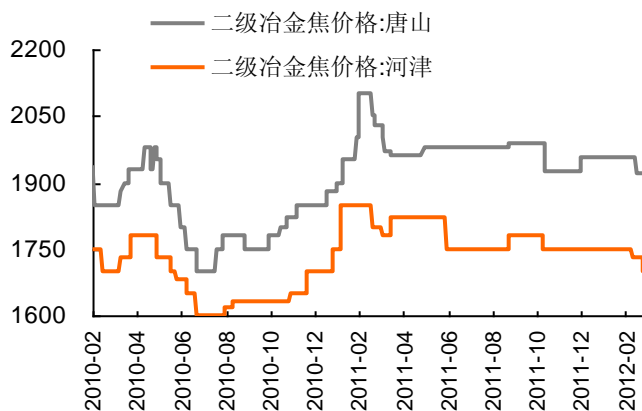
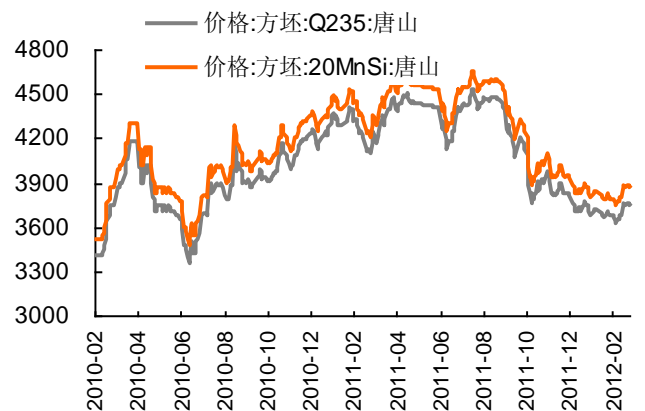


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>