

逢低短多参与

一、【宏观与行业要闻】

包括国际货币基金组织(IMF)在内的七大机构3月14日发布报告称,二十国集团(G20)2011年第四季度国内生产总值(GDP)环比增速从前一季度的0.9%放缓至0.7%,为2009年第二季度以来最低水平;G20在2011年全年的经济增速从此前一年的5%大幅放缓至2.8%。

美国财政部15日公布的月度资本流动报告显示,今年1月中国增持76亿美元美国国债。这是中国在连续5个月减持美国国债后首度增持。截至1月底,中国所持美国国债规模为1.1595万亿美元,仍是美国国债的全球最大单一持有国。去年全年中国累计减持82亿美元美国国债。

国际货币基金组织(IMF)15日宣布,该组织已批准总额为280亿欧元(1欧元约合1.3美元)的希腊援助贷款,以支持希腊政府经济改革。

中国银行业协会15日发布《2011年度中国银行业服务改进情况报告》。报告指出,截至2011年,小企业贷款连续三年实现“两个不低于”目标。小企业贷款余额同比增长25.8%,比全部贷款平均增速高10个百分点;较年初增加1.9万亿元,同比增量高2093亿元。

据伦敦3月14日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的最新月度报告显示,1月全球锌市场供应过剩22,400吨。1月全球精炼锌消费量为1,107,300吨,高于2011年1月的1,008,000吨。1月全球精炼锌产量为1,129,700吨,高于去年同期的1,065,000吨。2011年全球锌市供应过剩351,000吨。

据伦敦3月14日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周三公布的最新月度报告显示,1月全球铅市场供应过剩9,700吨。1月全球精炼铅消费量为882,600吨,高于2011年1月的837,000吨。全球精炼铅产量为892,300吨,高于去年同期的845,000吨。2011年全球铅市供应过剩156,000吨。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 20:30 关注美国 2 月消费者物价指数年率

北京时间 21:55 关注美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值

✉: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 | 8582.75 | +1.29% | 59510 | -1.15% | 8565 | +1.18% | 60280 | -1.07% |
| 铝 | 2208.75 | +1.08% | 15940 | -0.09% | 2250 | +0.94% | 16155 | -0.25% |
| 铅 | 2095 | +1.11% | 15750 | -0.79% | 2122 | +0.95% | 15840 | -1.06% |
| 锌 | 2081.25 | +1.04% | 15550 | -0.96% | 2092 | +0.94% | 15875 | -0.97% |
| 螺纹钢 | | | — | | | | 4327 | -0.16% |

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 | +17.75 | +9.25 | -620 | -70 |
| 铝 | -41.25 | +2.5 | -215 | +25 |
| 铅 | -27 | +3 | -90 | +45 |
| 锌 | -10.75 | +4 | -215 | +5 |

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 | 267750 | -2875 | 224781 | +3294 |
| 铝 | 5073350 | +1675 | 361088 | +15242 |
| 铅 | 3651100 | -125 | 35849 | -1332 |
| 锌 | 867700 | +1525 | 386836 | +3709 |

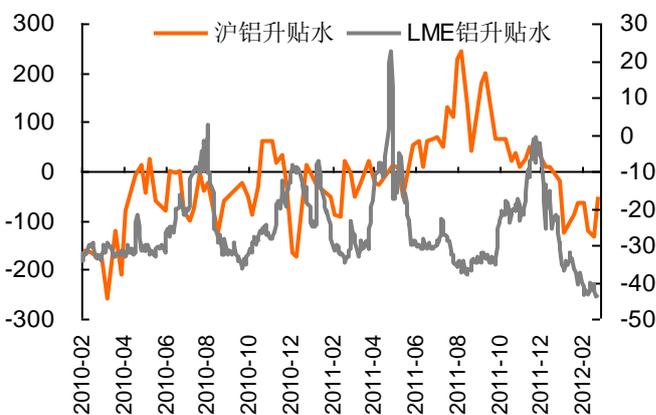
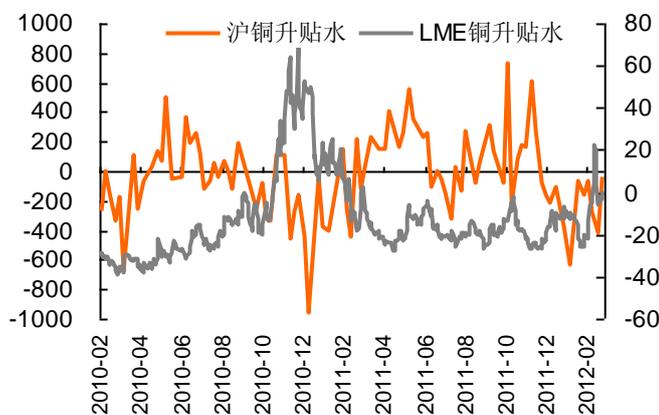
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

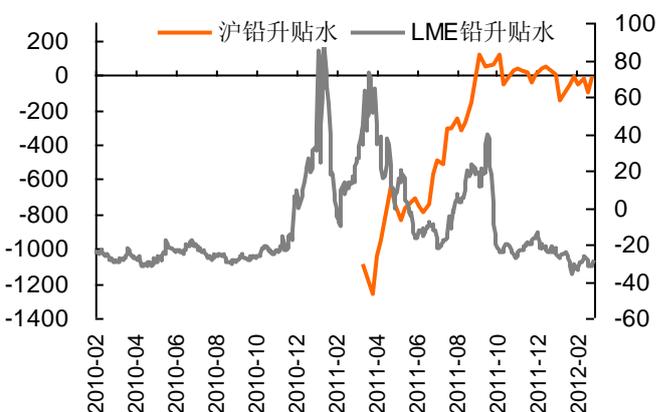
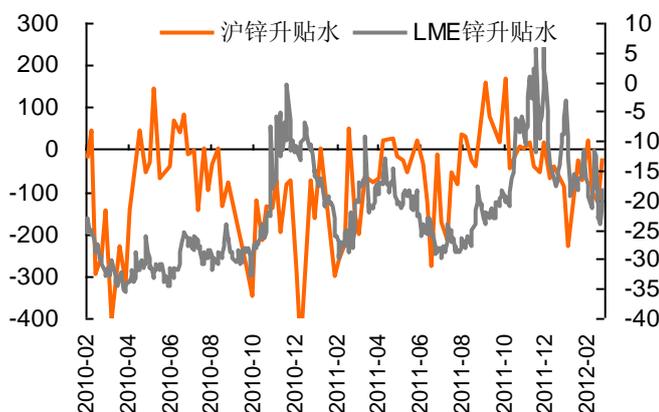
图4-2: 铝现货升贴水



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

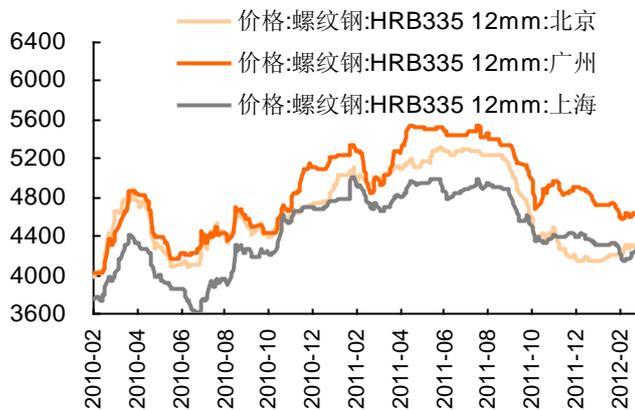
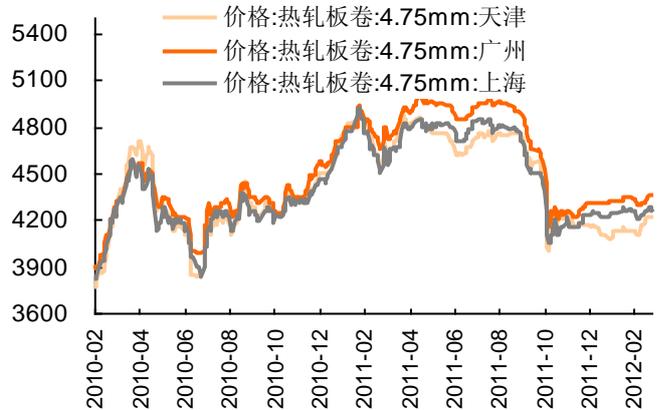


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

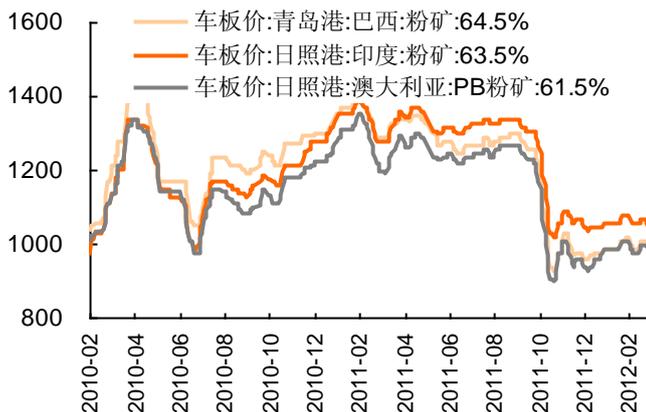
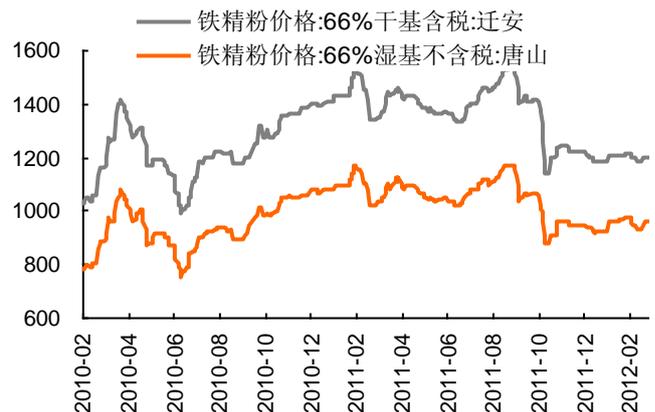


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

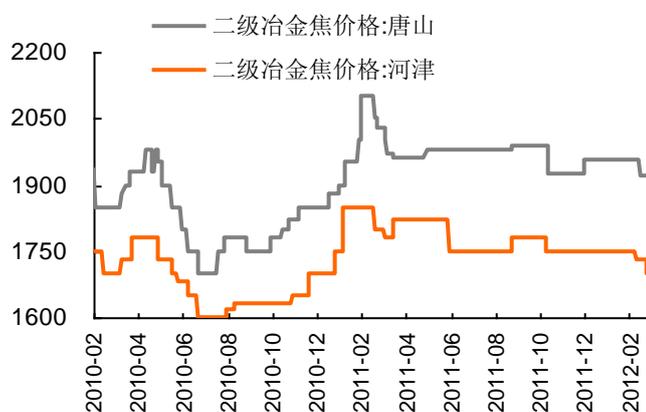
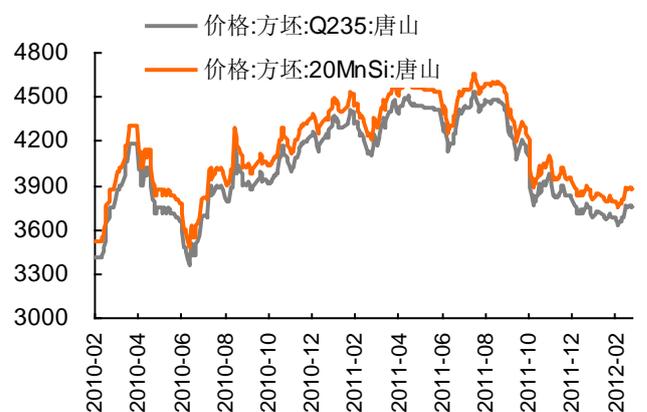


图4-10: 方坯价格变动



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>