

# 憧憬旺季，继续逢低建仓

## 内容摘要

### 对上周行情判断：波幅收敛，金属明显抗跌

上周金属都在周中触及重要阻力位，冲高受阻，周三价格短暂回落重拾升势，但涨幅有限，仍未能够摆脱区间震荡走势，方向不明。技术上看，本周金属波幅均明显缩小，且除了铝外，均报收周K线十字星，市场正酝酿方向。

### 本周观点：继续逢低建仓

两会后，市场焦点将回归至经济增长。经济底部来临时点可能迟于市场预期，且恢复的不确定性在上升，这将部分给市场带来上行压力。另外，随着市场预期的上修，资本市场短期普遍面临调整压力。但考虑到金属近2个月来走势基本持平，且下方支撑较为明显，短期仍可能维持区间震荡走势，随着微观层面旺季信号的逐步显现，价格将顺势上行，预计本周仍是较好逢低建仓时点，谨慎投资者可等待方向明朗后再逐步建仓。

### 品种策略：铜继续布局中线多单，螺纹钢伺机做多

**铜：**本周沪铜难有超预期上行表现。预计维持区间震荡走势：59000-61500。我们仍建议中线多单建仓区间：59000-60000，并建议突破上沿时可积极加仓。

**铝：**沪铝沦为鸡肋行情，资金关注度继续下降，持仓量降至近三年来低位。短期来看，这一格局仍将维持，可能的亮点将来自于电价上调、铝合金电缆对铜的替代使用等事件驱动。建议暂时保持观望。

**锌：**沪锌呈下降三角形整理，15600支撑基本探明，上方压力位：16050。建议短线参与，等待价格突破。

**钢材：**中期向上概率正在加大。参考交投区间：4250-4350，中线多单继续持有，短线多单可适当逢高减持，场外资金仍建议区间内（4300附近）逢低逐步建仓。

### 本周数据备忘：关注英国央行政策纪要和联储官员讲话

✉: 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、弱势震荡，短线参与——金属周报03期  
2012.02.20
- 2、暂区间交易，关注变盘可能——金属周报04期  
2012.02.27
- 3、短线或难突破，逢高减磅——金属周报05期  
2012.03.04
- 4、下方支撑探明，布局中线多单——金属周报06期  
2012.03.12

## 目录

|  |            |
|--|------------|
| 一、行情回顾.....                                | 3          |
| 高位窄幅震荡.....                                | 错误! 未定义书签。 |
| 二、本周视点: 憧憬旺季, 继续逢低建仓.....                  | 4          |
| 对上周行情判断: 波幅收敛, 金属明显抗跌.....                 | 4          |
| 本周观点: 继续逢低建仓.....                          | 4          |
| 品种策略: 铜继续布局中线多单, 螺纹钢伺机做多.....              | 4          |
| 三、每周小专题: 库存持续下降, 钢材需求好转.....               | 6          |
| 四、宏观及行业动态.....                             | 8          |
| 1、宏观要闻: 美国经济继续温度给力扩张, 欧元区批准第二轮希腊援助计划.....  | 8          |
| 2、有色行业动态: 全球1月锌、铅市分别供应过剩2.24万吨和0.97万吨..... | 10         |
| 3、钢材行业动态: 铁矿石进口量回升至历史次高.....               | 10         |
| 五、金属数据图表.....                              | 11         |
| 金属库存变化表.....                               | 11         |
| 金属注销仓单变化表.....                             | 11         |
| 金属价格和库存.....                               | 12         |
| 金属现货升贴水指标.....                             | 13         |
| 金属原材料价格变化.....                             | 15         |
| 六、经济数据备忘.....                              | 16         |
| 关注英国央行政策纪要和联储官员讲话.....                     | 16         |

## 一、行情回顾

### 高位窄幅震荡

上周金属的行情是典型的高位窄幅震荡。在一整周中，伦铜最高价出现在 8660，最低价出现在 8390，波动幅度仅为 270 美元。上周及更早期欧美公布的数据和发布的消息，都对市场价格有一定的支撑作用。但是我们也注意到，这些信息大多偏宏观，远没有到达利好产业的程度。因此，市场反应仍偏谨慎，伦铜价格几乎每次重返 8500 以上时，抛压总是如期而至。过去一周，现货伦铜微涨 0.34%，最终收在了 8527 美元。同期伦铝上涨 0.98%、伦铅微跌 0.20%、伦锌上涨 0.75%、上海螺纹钢主力合约上涨 0.46%。

图1-1:LME基本金属期货和COMEX铜周涨跌幅

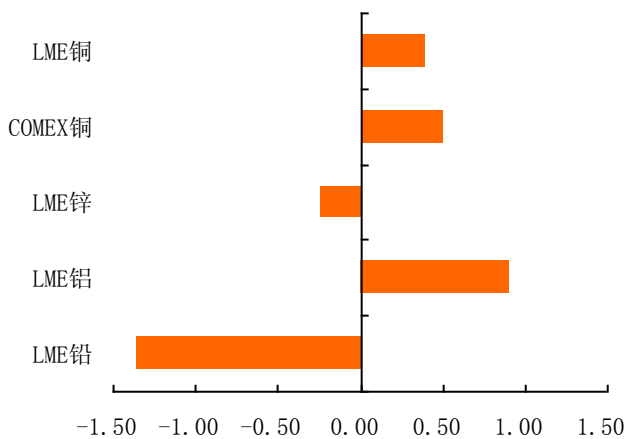
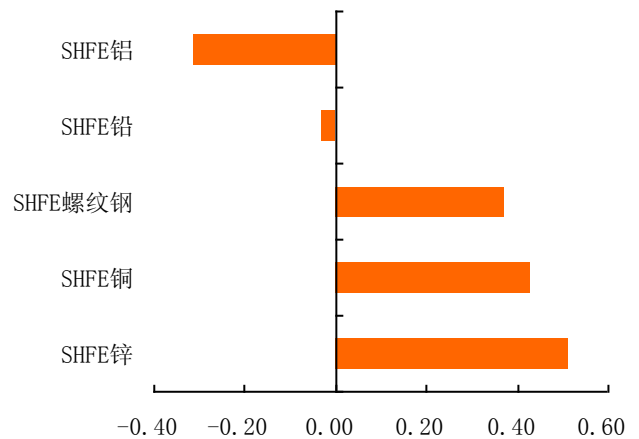


图1-2: 国内基本金属期货周涨跌幅



资料来源:wind、平安期货研究所

图1-3: 螺纹钢市场现货

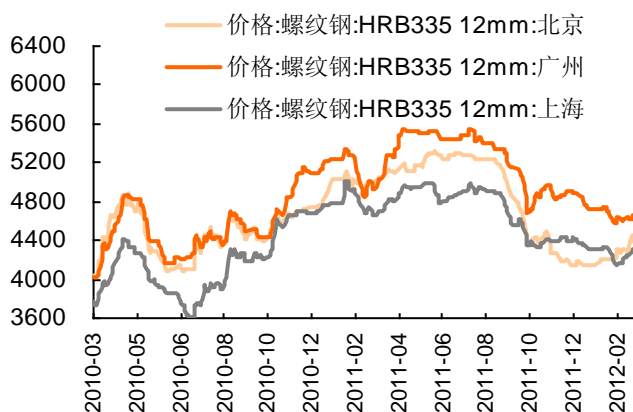
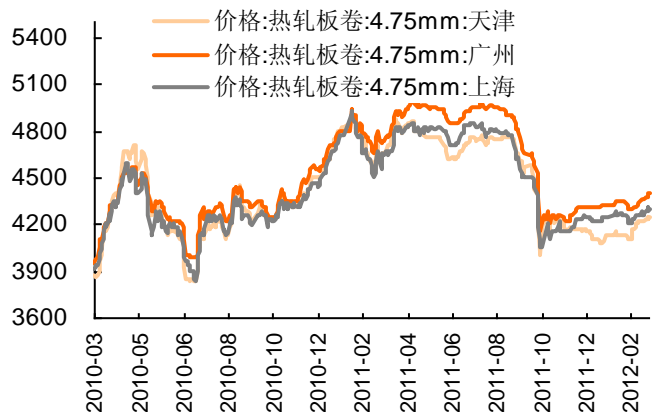


图1-4: 上海、天津和广州市场热轧现货价格



资料来源:wind、平安期货研究所

## 二、本周视点：憧憬旺季，继续逢低建仓

### 对上周行情判断：波幅收敛，金属明显抗跌

上周初金属市场受美国经济数据乐观、希腊问题缓解等积极因素提振延续惯性升势，但周三温总理关于房地产调控坚定表态一度令股指暴跌，金属也受到拖累，但整体跌幅有限，呈现明显抗跌走势。上周金属都在周中触及重要阻力位，冲高受阻，周三价格短暂回落后重拾升势，但涨幅有限，仍未能够摆脱区间震荡走势，方向不明。技术上看，本周金属波幅均明显缩小，且除了铝外，均报收周K线十字星，市场正酝酿方向。

### 本周观点：继续逢低建仓

两会后，市场焦点将回归至经济增长。1季度较低的信贷投放（考虑到民间资金水平大幅回落，我们判断是资金需求不足，而非供给不足，更具体而言，考虑到中小企业仍面临资金压力，社会信贷需求是结构性不足），经济底部来临时点可能迟于市场预期，且恢复的不确定性在上升，这将部分给市场带来上行压力。另外，在我们看来，随着市场预期的上修，在经济中周期仍偏弱背景下的短周期升势（我们认为全球经济自去年四季度中后期起迈入短周期升势）持续超预期可能性不大，资本市场短期普遍面临调整压力，上周末公布的美国工业和消费者信心指数均不及预期就是验证。但考虑到金属近2个月来走势基本持平，且下方支撑较为明显，同时我们认为股指在款式流动性支撑下和市场整体情绪、预期仍乐观的背景下回调幅度有限，金属将在短期仍可能维持区间震荡走势，随着微观层面旺季信号的逐步显现，价格将顺势上行，预计本周仍是较好逢低建仓时点，谨慎投资者可等待方向明朗后再逐步建仓。

### 品种策略：铜继续布局中线多单，螺纹钢伺机做多

**铜：**周末伦铜收带长上影小阴线，8700一带成为强阻力位，本周消息面较为平静，预计伦铜维持区间走势：8300-8700。由于伦铜库存持续下降、且注销仓单居高难下，现货升水大幅攀升，国内铜管企业看多后市铜价比例温和上升。但料在股指呈现回调整理走势及国内库存高企、供给压力明显背景下，本周沪铜难有超预期上行表现。预计维持区间震荡走势：59000-61500。我们仍建议中线多单建仓区间：59000-60000，并建议突破上沿时可积极加仓。

**铝：**铝下游主要消费行业房地产、汽车、家电均不景气，导致产成品和原材料库存均高企，价格自1月下旬起基本处于下降通道。但受制于成本支撑，下行空间有限。当前河南电解铝成本约在16200左右。沪铝今年以来波动整体不大，沦为鸡肋行情，导致资金关注度继续下降，持仓量降至近三年来低位。短期来看，这一格局仍将维持，可能的亮点将来自于电价上调、铝合金电缆对铜的替代使用等事件驱动。建议暂时对该品种保持观望。

**锌：**由于产品利润薄，国内锌冶炼企业总体产量较1月略有下降，据SMM网统计，2月国内冶炼企业开工率跌至59.47%。技术上看，伦锌呈现收敛三角形整理，而且处于三角形末端，另外尽管近期价格呈震荡态势，但持仓量不断上升，预计伦锌中期走强的可能性较大，短期压力位2150。沪锌呈下降三角形整理，15600支撑基本探明，

上方压力位：16050。建议短线参与，等待价格突破。

**钢材：** 根据我们的钢铁研究员判断，从历史上来看，每次螺纹钢库存高位回落都对应一波价格升势，当前社会钢材库存已经连续两周高位回落，我们看到螺纹钢价格也连续四周收阳。从预期需求、中间需求及终端需求来看，我们的研究员认为当前仍处于预期需求推动价格上涨阶段，但随着资金面的好转及乐观预期的扩散和蔓延，中间需求可能将接棒推动价格上涨，最后随着旺季来临，终端需求启动。短线市场在前期4350重要压力处略有调整，但中期向上概率正在加大，我们仍持谨慎乐观态度。参考交投区间：4250-4350，中线多单继续持有，短线多单可适当逢高减持，场外资金仍建议区间内逢低介入，伺机做多。

表 2-1:综合策略跟踪

| 日期     | 2月27日               | 3月04日                 | 3月12日                 |
|--------|---------------------|-----------------------|-----------------------|
| 主要观点   | 暂区间交易，关注变盘可能        | 短线或难突破，逢高减磅           | 下方支撑探明，布局中线多单         |
| 策略     | 区间交易                | 短线多单逢高减持              | 布局中线多单                |
| 上周策略回顾 | 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% | 文华有色指数 0.4%、钢铁指数 0.3% |
| 表现最强品种 | 铜 2.87%             | 螺纹钢 0.4%              | 锌 0.6%                |
| 铜波动区间  | 60120-61390         | 58984-61463           | 60030-61460           |
| 锌波动区间  | 15880-16145         | 15450-16141           | 15805-16175           |
| 钢材波动区间 | 4308-4240           | 4229-4317             | 4310-4359             |

资料来源:wind、平安期货研究所

### 三、每周小专题：库存持续下降，钢材需求好转

我的钢铁网最新统计数据表明,截止3月16日,全国主要城市螺纹钢库存为825.33万吨,较上周下降13.5万吨,环比减少1.61%,与去年同期相比,增加94.72万吨,同比增加13%。全国市场螺纹钢库存持续下降,预计钢材需求正在逐步好转。

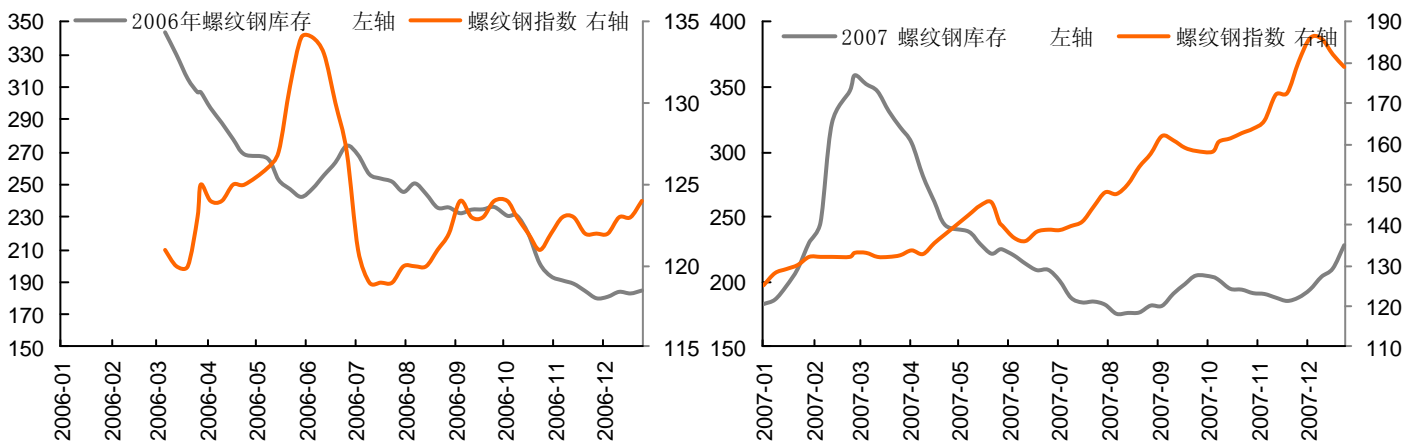
#### 历史数据表明,库存自高点持续下降后,价格将出现上涨

从钢材产品流通的产业链分析,钢材库存可以分为钢厂库存、市场库存和终端用户企业库存。从数据来源看,钢厂库存和市场库存可以获得,终端用户企业库存数据目前无法获得。从对预测市场价格走势的作用来看,市场库存数据意义做大,主要原因在于中国钢材的流通格局中,80%的产品是通过贸易商销售到终端用户的。

进一步,通过螺纹钢的历史库存与价格波动的变动方向进行研究,我们发现如下规律:第一,库存的高点对应市场价格的低点。从2006年到2009年的数据分析,市场价格的最低点同步对应于库存的最高点,或者是市场价格的最低点滞后于库存最高点1-2周。第二,在库存的最高点出现后,如果伴随着市场库存的连续下降,那么市场价格筑底并走出上涨行情的概率较大。第三,2006、2007和2008年的数据表明,市场库存的最高点与市场价格最高点相距3个月,2009年的数据表明,二者的时间距离为5个月份。

图3-1: 2006年库存与价格走势

图3-2: 2007年库存与价格走势



资料来源:wind、平安期货研究所

图3-3：2008年库存与价格走势

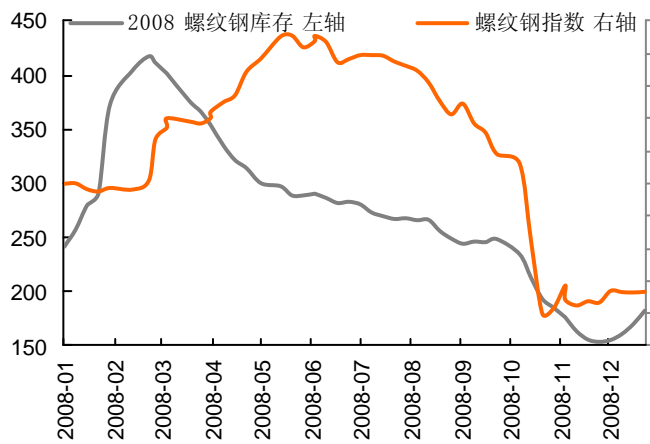
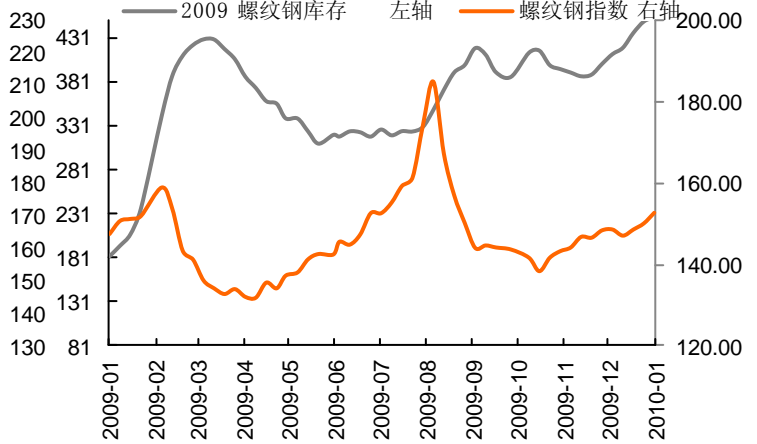


图3-4：2009年库存与价格走势



资料来源:wind、平安期货研究所

### 房地产施工面积高位运行

国家统计局公布数据显示，2012年1-2月份，全国房地产开发企业房屋施工面积394901万平方米，同比增长35.5%，增速比2011年全年提高10.2个百分点；房屋新开工面积20049万平方米，增长5.1%，增速回落11.1个百分点；房屋竣工面积10094万平方米，增长45.2%，增速提高31.9个百分点。房屋施工面积同比增速远远高于去年全年水平，表明，房地产对建筑钢材的需求将保持旺盛状态。

图3-5：房屋新开工面积

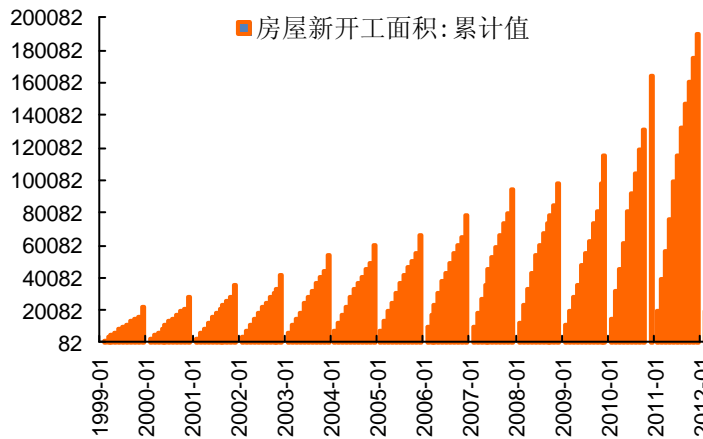
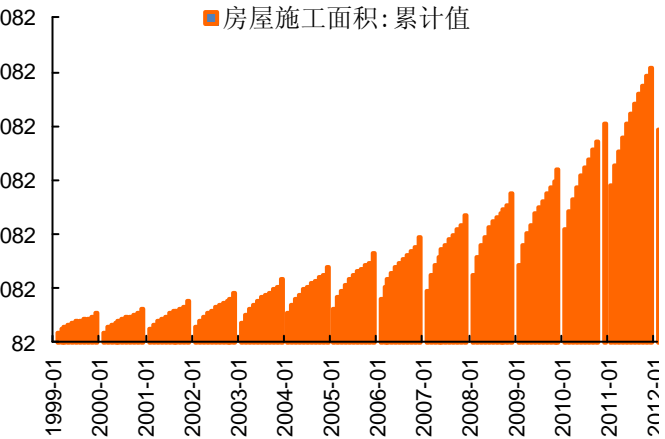


图3-6：房屋施工面积



资料来源:wind、平安期货研究所

### RB1210, 4300 附近建立多单

通过对钢材供给、需求、成本和库存的数据挖掘，以及对钢材价格波动的历史规律研究，结合当前的市场预期以及价格形态，我们认为RB1210,可以在4300附近建立多单。

图3-7: RB1210于4300附近建立多单



资料来源:wind、平安期货研究所

## 四、宏观及行业动态

### 1、宏观要闻：美国经济继续温度给力扩张，欧元区批准第二轮希腊援助计划

**OECD 1 月综合领先指标连续第三个月上升。**经济合作与发展组织 (OECD) 周一 (3 月 12 日) 发布的最新月度指标显示 OECD 1 月综合领先指标升至 100.9，为连续第三个月回升，前值为 100.5。同时，OECD 1 月欧元区领先指标上升 0.2 个百分点，英国领先指标则上升 0.1 个百分点。1 月，美国和日本的领先指标继续改善，分别上升 0.7 和 0.5 个百分点。OECD G7 成员国领先指标亦上升。巴西 1 月领先指标下降 0.2 个百分点，中国领先指标则下降 0.6 个百分点，暗示经济放缓。

**美联储表示美国经济继续呈现稳步扩张态势。**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，以下为美联储公开市场委员会 (FOMC) 政策声明的全文：据美联储公开市场委员会今年 1 月政策会议后获得的信息，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。近几个月来家庭支出、设备和软件的商业投资继续实现扩张。与此同时，房产市场依然疲惫不堪。此外，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。……

**美国 2 月谘商会就业趋势指数连续第五个月上升。**美国谘商会周一 (3 月 12 日) 公布的数据显示，2 月份美国就业市场增长速度继续加快。数据显示，美国 2 月谘商会



就业趋势指数(ETI)月率上升 1.38%，至 107.46，前值由 105.81 修正为 105.99。该指数年率上升 6.1%。这已是就业趋势指数连续第五个月上升，与上周五(3月9日)美国劳工部(Labor Department)公布的2月份非农就业人数增加 22.7 万人的数据趋势相吻合。

**美国 3 月密歇根大学消费者信心意外下滑。**美国密歇根大学周五(3月16日)发布报告称，美国 3 月份消费者信心意外下滑，显示出油价的持续上扬令此前消费者对经济前景的乐观看法有所黯淡。数据显示，美国 3 月密歇根大学消费者信心指数初值为 74.3，预期为 76.0。2 月份终值为 75.3，初值为 72.5。

**美国 2 月工业产出月率持平。**美联储(Fed)周五(3月16日)公布的数据显示，美国 2 月工业产出依然疲缓，因矿业产出下降抵消了制造业产出小幅增长的影响。数据显示，美国 2 月工业产出月率持平，不及预期的上升 0.4%，前值由持平修正为上升 0.4%；年率上升 4.0%；工业产出指数为 96.2，与前值一致。

**欧元区正式批准第二轮希腊援助计划。**欧元集团主席容克在声明中称，欧元区国家周三(3月14日)正式批准了 1,300 亿欧元的第二轮希腊援助计划，该计划将帮助满足雅典融资需求直至 2014 年。声明称，批准计划所需的全部国家和议会层面的程序均已完成。欧元区已经批准欧洲金融稳定基金(EFSF)向希腊发放第一批救助资金。EFSF 向希腊支付的第一批资金总计 394 亿欧元，将分期发放。

**欧元区 2 月 CPI 终值年升 2.7%，通胀高企令 ECB 政策空间受限。**欧盟统计局(Eurostat)周三(3月14日)公布的数据显示，欧元区 2 月通胀率远超欧洲央行(ECB)设定的略低于 2%的目标水平，令其调整政策的空间受限。数据显示，欧元区 2 月 CPI 月率终值上升 0.5%，年率上升 0.5%，均符合预期，且与统计局此前公布的初步数据一致。统计局还将欧元区 1 月 CPI 年率增幅从 2.6%上修为 2.7%。

**意大利确认四季度 GDP 季率下滑，证实经济陷入衰退。**意大利统计局(Istat)周一(3月12日)公布的数据显示，意大利去年第四季度经济陷入衰退，为连续第二个季度出现萎缩。数据显示，意大利第四季度国内生产总值终值季率下降 0.7%，符合预期及初值；GDP 终值年率修正为下降 0.4%，预期下降 0.5%，初值下降 0.5%。第三季度，意大利 GDP 终值季率确认为下降 0.2%；GDP 终值年率修正为上升 0.4%，初值上升 0.3%。

**中国 2 月社会融资规模升至 1.04 万亿元。**中国央行周五(3月16日)公布的数据显示，初步统计，中国 2 月社会融资规模 1.04 万亿元人民币，较上年同期增加 3,912 亿元，同时也高于 1 月的 9,559 亿元。其中，2 月人民币贷款增加 7,107 亿元，同比多增 1,730 亿元；外币贷款折合人民币增加 526 亿元，同比多增 179 亿元；委托贷款增加 394 亿元，同比少增 25 亿元。

**中国 2 月末财政性存款余额增至 3.09 万亿元人民币。**中国央行(PBOC)周五(3月16日)公布的数据显示，今年 2 月末财政性存款余额为 3.09 万亿元人民币，当月增加 1,218 亿元，表明同样数量的流动性被抽离商业银行体系。1 月末，财政性存款余额为 2.97 万亿元，当月增加 3,503 亿元。财政存款的增减主要受财政收入和支出影响。

**中国 1-2 月全国财政收入 2.092 万亿元，同比增长 13.1%。**中国财政部周一(3月12日)公布，今年 1-2 月全国财政收入人民币 2.092 万亿元，同比增长 13.1%。财政部表示，同期全国财政支出增长 32.8%，至人民币 1.392 万亿元。财政部称，2012 年财

政收入和支出预计分别增长 9.5%和 14.1%。若包括中央预算稳定调节基金的影响，财政收入增幅会更大。

## 2、有色行业动态：全球 1 月锌市供应过剩 2.24 万吨，铅市供应过剩 0.97 万吨

**国际铅锌研究小组：全球 1 月锌市供应过剩 22400 吨。** 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。

**国际铅锌研究小组：全球 1 月全球铅市供应过剩 9,700 吨。** 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。ILZSG 报告显示，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。

**2013 年全球铜供应将满足需求。** 3 月 12 日，秘鲁最大的铜生产商南方铜业公司财务总监 Raul Jacob 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%。

**中国 1-2 月中国十种有色金属产量达 548 万吨。** SMM 网讯：来自于国家统计局发布的消息，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。

**中国 2 月精铜产量 43.7 万吨 3 月或升至 45 万吨。** 国家统计局公布的 2 月中国精铜产量为 43.7 万吨，1-2 月累计 87 万吨，累计同比增加 9.5%。上海有色网认为，2 月份精铜产量仍处于较低位置，国内精铜库存不断高企和铜需求不旺是主要的抑制因素。随着后期铜消费进入旺季，国内铜冶炼企业开工率将有所提升，上海有色网预计 3 月精铜产量或达到 45 万吨。

**中国 2 月铜材产量回升至 91.5 万吨。** 国家统计局统计数据显示，2 月中国铜材产量为 91.5 万吨，1-2 月累计 158.3 万吨，同比增加 18.7%。2 月铜材产量环比增加 24.7 万吨，同比增加 31.2 万吨，增幅均较高。上海有色网认为原因主要有以下两点：1、由于春节时间点不同，多数企业在去年 2 月和今年 1 月减产放假，当月铜材产量下滑，导致基数较低；2、今年正月十五（阳历 2 月初）后国内铜材消费逐步回暖，上海有色网 (SMM) 调研结果显示，铜杆线、铜管和铜板带箔企业的开工率均有不同程度的回升。故 2 月铜材产量恢复到 90 万吨以上的水平。

## 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%。**据彭博格报道说,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<br>(吨) | 上周库存<br>(吨) | 上月库存<br>(吨) | 一周库存变化 | 一月库存变化  |
|--------|-------------|-------------|-------------|--------|---------|
| 铜 LME  | 263825      | 276025      | 311125      | -4.42% | -15.20% |
| 铜 SHFE | 227276      | 224781      | 217142      | +1.11% | +4.67%  |
| 铝 LME  | 5071950     | 5090525     | 5117975     | -0.36% | -0.90%  |
| 铝 SHFE | 363945      | 361088      | 312097      | +0.79% | +16.61% |
| 锌 LME  | 872400      | 866850      | 850300      | +0.64% | +2.60%  |
| 锌 SHFE | 387381      | 386836      | 378713      | +0.14% | +2.29%  |
| 铅 LME  | 366875      | 363000      | 382025      | +1.07% | -3.97%  |
| 铅 SHFE | 35572       | 35849       | 38272       | -0.77% | -7.05%  |

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<br>(吨) | 上周仓单<br>(吨) | 上月仓单<br>(吨) | 一周仓单变化  | 一月仓单变化  |
|--------|-------------|-------------|-------------|---------|---------|
| 铜 SHFE | 109111      | 100023      | 102230      | +9.09%  | +6.73%  |
| 铝 SHFE | 141510      | 106085      | 87751       | +33.39% | +61.26% |
| 锌 SHFE | 219388      | 216477      | 216063      | +1.34%  | +1.54%  |
| 铅 SHFE | 20026       | 21380       | 21693       | -6.33%  | -7.68%  |

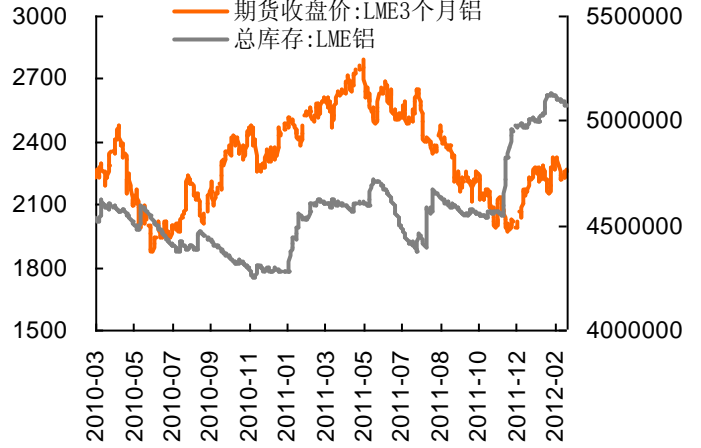
资料来源:SHFE、Bloomberg、Wind、平安期货研究所

### 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

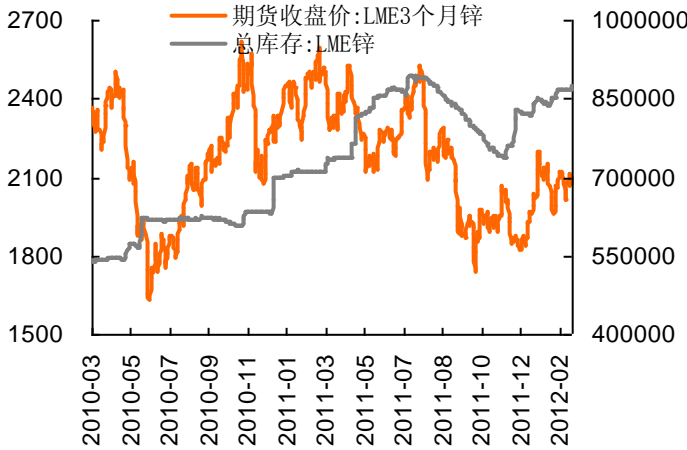
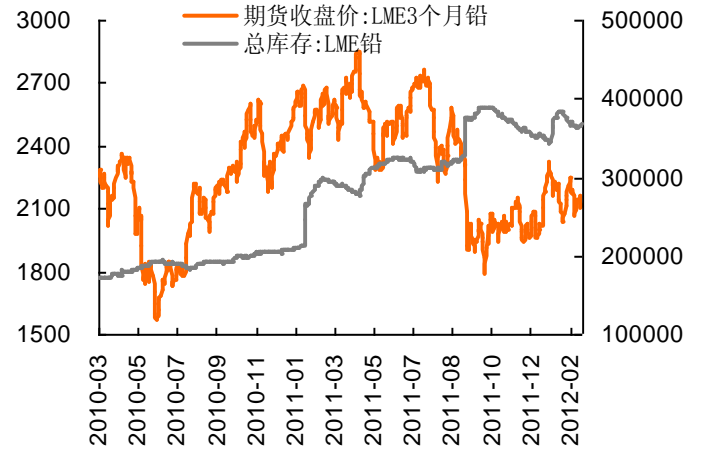


图5-4: LME三月铅价格与库存变化



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

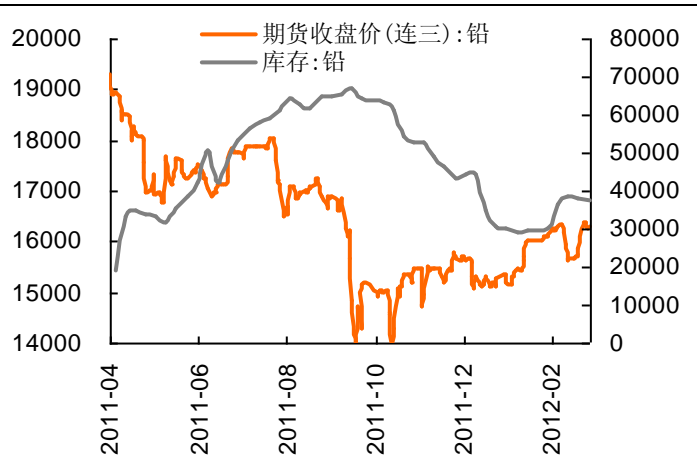


资料来源: wind、平安期货研究所

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

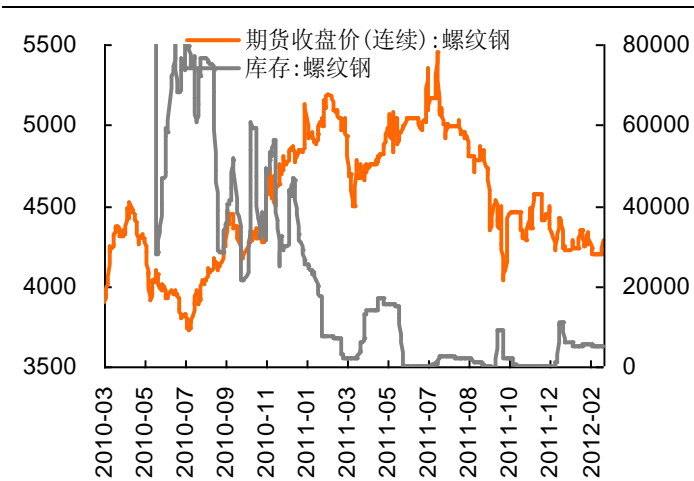
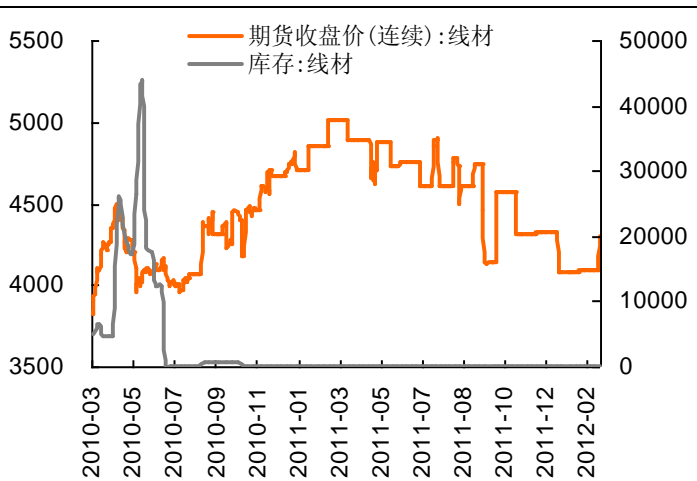


图5-10：线材主力1203价格与库存变化



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

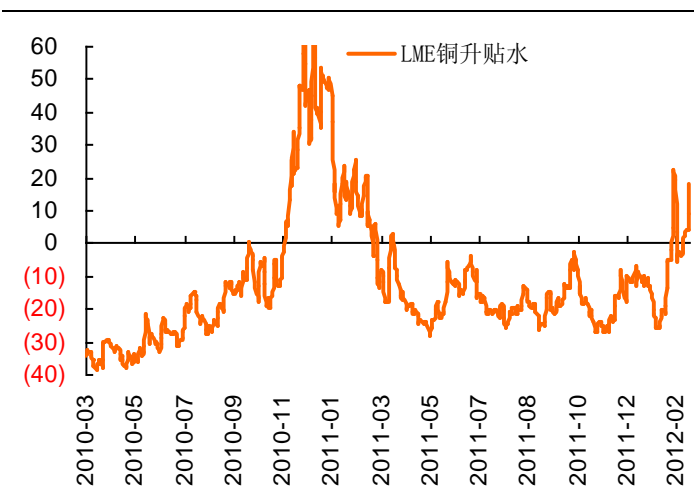
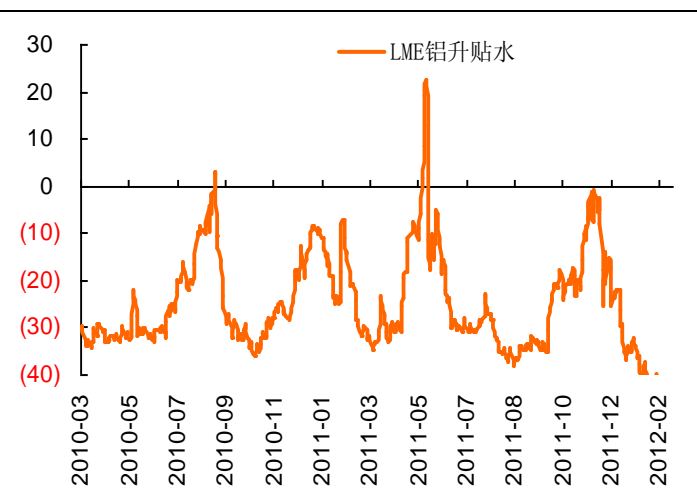


图5-12：LME铝现货升贴水



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

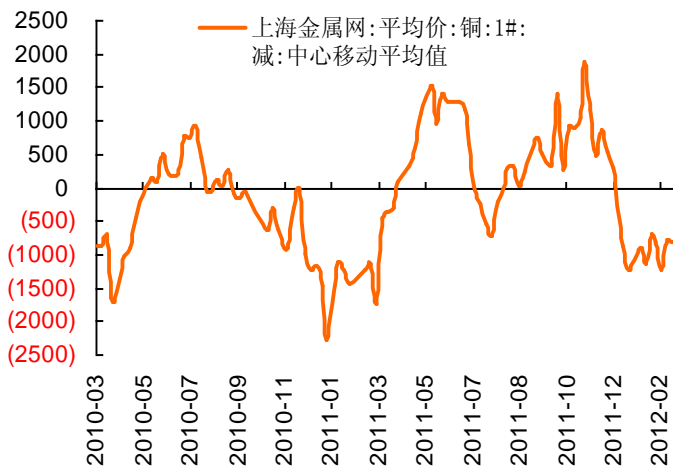
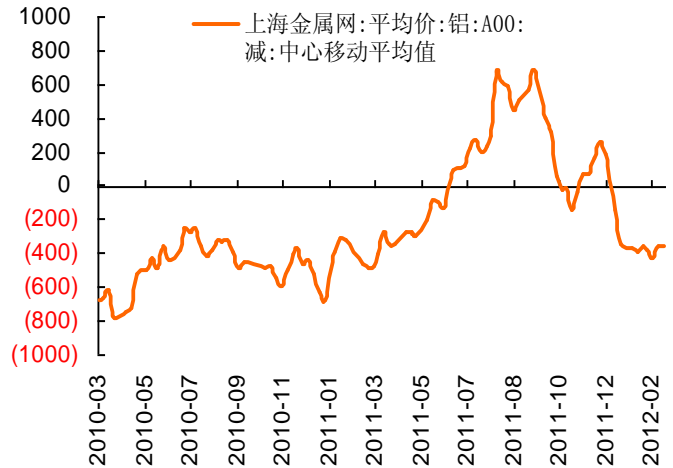


图5-16: 中国现货铝升贴水

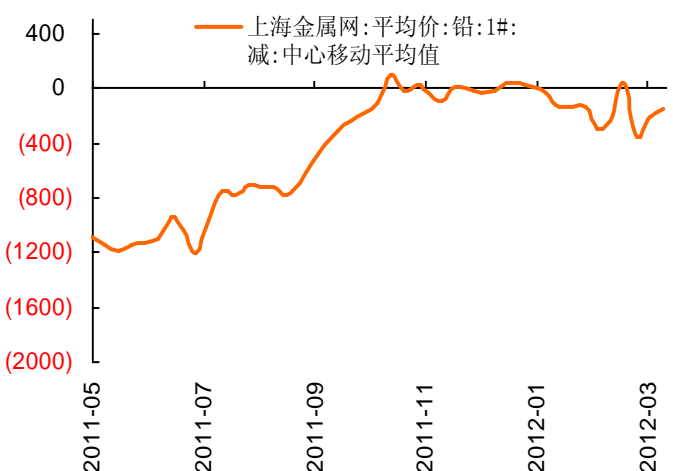


资料来源: wind、平安期货研究所

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

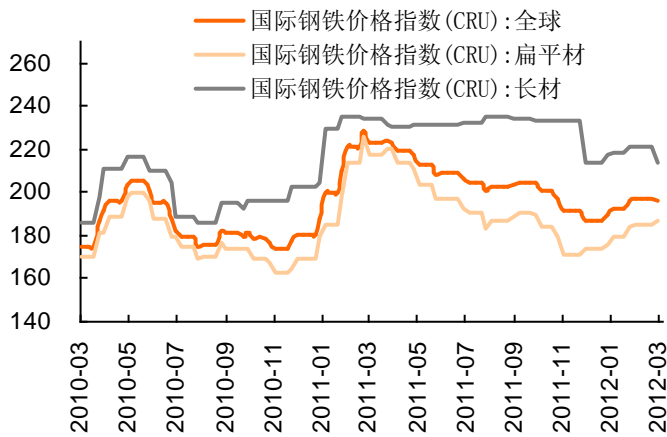


图5-20: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-21: 进口矿价格走势

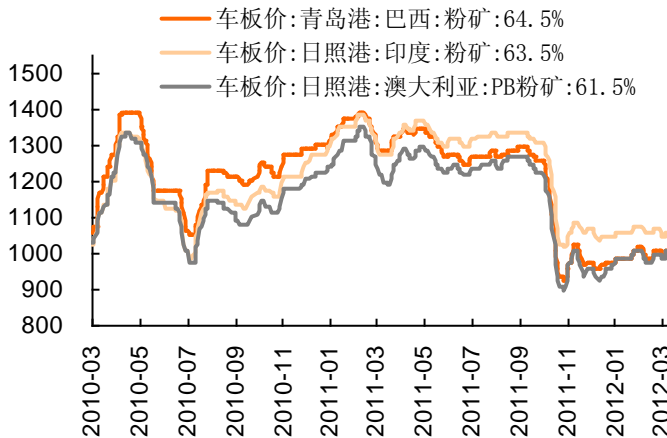
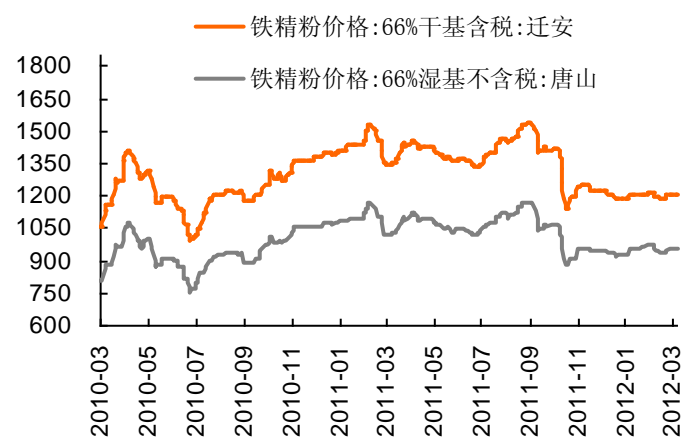


图5-22: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-23: 冶金焦价格走势

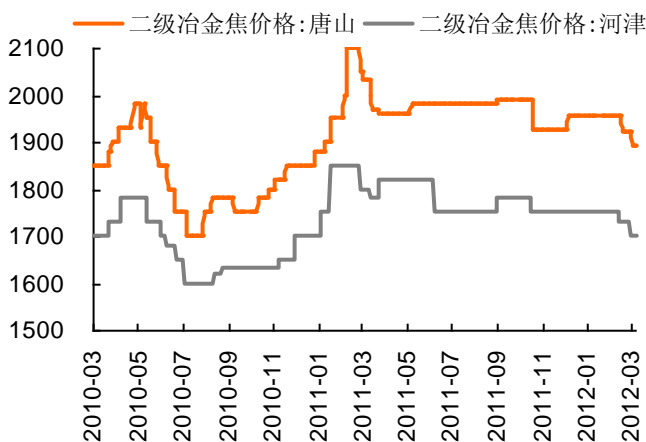
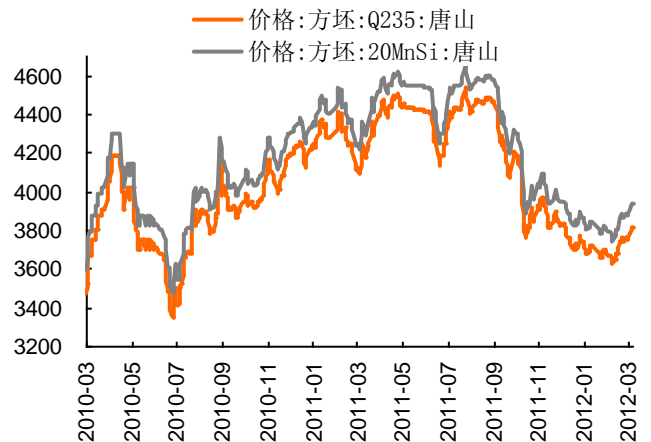


图5-24: 唐山方坯价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

## 六、经济数据备忘

### 关注英国央行政策纪要和联储官员讲话

回顾过去一周，美联储发布利率决议以及政策声明，欧元财政召开会议，中国召开第十一届全国人大五次会议。美联储认为经济继续呈现稳步扩张态势，失业率明显下滑但是总体依旧处于高位。欧元区国家正式批准了 1300 亿欧元的第二轮希腊援助计划，市场担忧情绪有所缓和。温家宝总理在记者会上表示，由于欧债危机，外部市场萎缩，中国经济面临修正压力，同时明确表示国内房地产远没有调整到位。受此影响，中国 A 股当天放量大跌（日 K 线长阴，跌幅 2.63%），国内商品市场出现大跌，当晚外盘市场 LME 金属价格也出现明显下跌。

展望下周，重点关注澳洲联储与英国央行货币政策纪要，以及美联储出多官员讲话。3 月 20 日（周二）澳洲联储公布货币政策纪要，市场预计纪要将重申，如果经济前景明显恶化，外部需求大幅下滑，则进一步采取降息措施。英国央行（3 月 21 日）公布货币政策纪要，自 2009 年以来，英国央行连续 3 年维持 0.5% 超低利率不变，并连续实行三轮量化宽松。美联储官员将在不同场合发表演说，预计市场将从中寻找美联储政策的蛛丝马迹。

表 6-1：本周重要数据展望

| 日期        | 时间    | 事件               | 前值    |
|-----------|-------|------------------|-------|
| 2012-3-20 | 17:30 | 英国 2 月消费者物价指数年率  | 3.60% |
| 2012-3-21 | 17:30 | 英国 3 月央行会议纪要利率决议 |       |
| 2012-3-22 | 5:45  | 新西兰第四季度 GDP 年率   | 1.90% |
| 2012-3-23 | 19:00 | 加拿大 2 月消费者物价指数年率 | 2.50% |

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>