

规避市场短期调整风险

内容摘要

对上周行情判断：金属短线有下行迹象

中欧经济数据不及预期令上周金属承压。尽管相比股指四连阴走势仍略显强势，但上周开始金属短线向下调整迹象已经较为明显。我们前期提示的逢低建仓操作面临风险。

本周观点：规避市场短期调整风险

我们对二季度整体行情持谨慎乐观态度，但短期来看，市场面临调整风险。从M2和信贷情况来看，当前两者都弱于管理层预期，这给后市政策进一步松动提高较大空间。但风险可能在于我们是否对政府逆周期的干预计过高或者对产业空心化趋势估计过低。

品种策略：铜锌谨慎沽空，螺纹钢低位短多适当减持

铜：沪铜相比略为强势但依然呈回调走势，短线围绕6万博弈，预计下方重要支撑59000，暂时不建议继续做多，谨慎沽空，关注区间下沿支撑是否有效。沪铜本轮回调幅度不会太大，预计会在58000附近。

铝：16200成本支撑被下破，短线仍有进一步下探要求，建议关注16150支撑，否则市场将下探至16000，而这一点位将是较为明确的强支撑位。但就二季度及更长时间，沪铝上涨概率较大。操作上，可背靠60日均线轻仓短空。

锌：沪锌上周增仓放量下行，迅速跌至我们的心理预估点位15500，该点位亦是判断市场强弱的重要参考，但即便下破，15400的前期交投密集区将限制价格下行空间。预计本周波动区间：15400-15800。建议短线参与，谨慎沽空。

钢材：螺纹钢高位滞涨，4350的突破有效性尚有待确认。但我们仍持谨慎乐观态度，不建议过分追空，前期低位短线多单可适当减持。参考交投区间：4300-4350，中线多单继续持有。

本周数据备忘：关注欧元区财长会议及美国去年四季度GDP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

☎:86-755-23961378

✉: zoulihu508@pingan.com.cn

✍:鲍凯

☎:86-21-50281763

✉: baokai343@pingan.com.cn

相关报告

- 1、暂区间交易，关注变盘可能——金属周报04期
2012.02.27
- 2、短线或难突破，逢高减磅——金属周报05期
2012.03.04
- 3、下方支撑探明，布局中线多单——金属周报06期
2012.03.12
- 4、憧憬旺季，继续逢低建仓——金属周报07期
2012.03.19

目录

一、行情回顾.....	3
消费预期惨淡，金属价格疲软.....	3
二、本周视点：规避市场短期调整风险.....	4
对上周行情判断：金属短线有下行迹象.....	4
本周观点：规避市场短期调整风险.....	4
品种策略：铜锌谨慎沽空，螺纹钢低位短多适当减持.....	4
三、每周小专题：市场预期上修给价格带来短暂下行压力.....	6
四、宏观及行业动态.....	7
1、宏观要闻：中国经济放缓忧虑增加，欧洲制造业疲软.....	7
2、有色行业动态：保税区铜库存上冲60万吨.....	8
3、钢材行业动态：必和必拓称中国铁矿石需求正在下滑.....	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.....	12
金属原材料价格变化.....	14
六、经济数据备忘.....	15
市场焦点将转至欧洲.....	15

一、行情回顾

消费预期惨淡，金属价格疲软

上周整体金属市场的行情，实属几乎全盘耗尽前期宏观利好的表现。上周的5个交易日中，就有3天收在阴线，其中还有2根幅度不小的中阴线。上周之前包括欧洲、中国、美国纷纷释放宏观层面的利好消息，刺激金属市场在预期下游消费刚刚开始转暖的氛围下走出了一波小涨的行情。然而，上周却没能有进一步的利好跟进，之前的宏观利好也未能及时地落实为产业利好，中国实际消费惨淡依旧。过去一周，现货伦铜下跌1.45%，最终收在了8380美元。同期伦铝大跌4.45%、伦铅大跌4.79%、伦锌下跌3.59%、上海螺纹钢主力合约微涨0.23%。

图1-1: LME基本金属期货和COMEX铜周涨跌幅

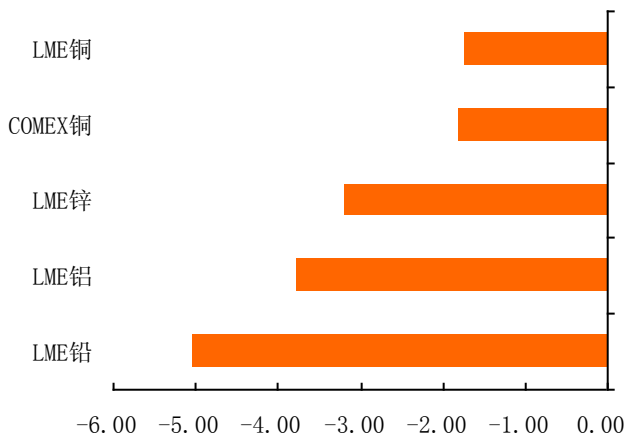
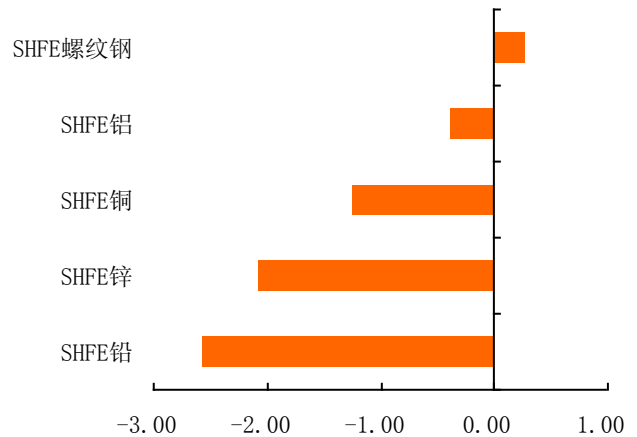


图1-2: 国内基本金属期货周涨跌幅



资料来源: wind、平安期货研究所

图1-3: 螺纹钢市场现货

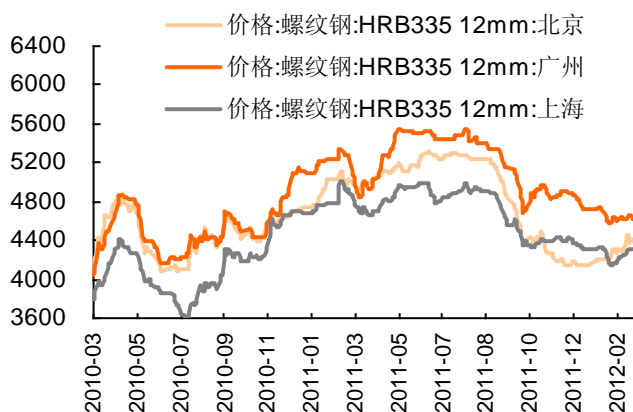
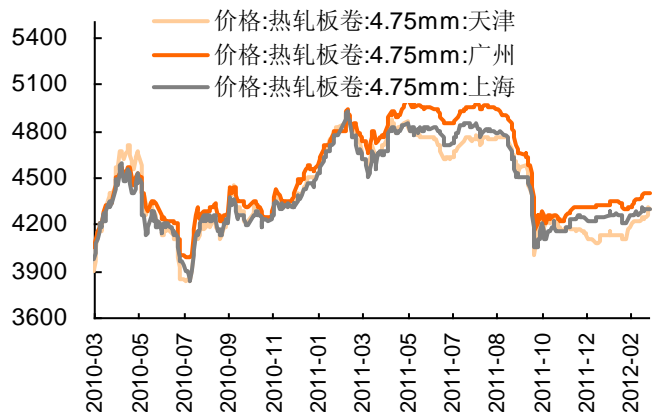


图1-4: 上海、天津和广州市市场热轧现货价格



资料来源: wind、平安期货研究所

二、本周视点：规避市场短期调整风险

对上周行情判断：金属短线有下行迹象

中欧经济数据不及预期令上周金属承压。尽管相比股指四连阴走势仍略显强势，但上周开始金属短线向下调整迹象已经较为明显。技术上来讲，连续震荡后市场对旺季需求启动的预期受高企库存打压，除了螺纹钢高位震荡外，基本金属不少品种开始明显走弱，且外盘更弱。上上周我们在周报中提示金属波幅收敛、十字星走势很可能暗示变盘可能，而我们当时提示的逢低建仓操作面临风险。

本周观点：规避市场短期调整风险

我们对二季度整体行情持谨慎乐观态度，但短期来看，市场面临调整风险。在本周报后面的专题中我们会详细分析市场可能出现调整的主要原因。从PMI数据及信贷市场情况来看，实体经济表现不容乐观，此外欧洲经济大幅低于市场预期也给外需的回暖带来一定冲击。但我们的逻辑仍然是政府会继续推进逆周期调控，上周通过的交通运输规划将改善基建如铁路投资融资环境，我们认为基建投资将稳步回升。另外从M2和信贷情况来看，当前两者都弱于管理层预期，这给后市政策进一步松动提高较大空间，尽管政策不可能反转。但风险可能在于我们是否对政府逆周期的干预估计过高或者对产业空心化趋势估计过低。

品种策略：铜锌谨慎沽空，螺纹钢低位短多适当减持

铜：据SMM估计，本月底上海保税区库存可能冲60万吨，本月至今上期所库存已经上升3.5%至约23万吨的水平。尽管本周沪铜库存略有下降，但行业普遍对未来持谨慎态度，认为当前情形和2009年初类似，但可以用惨淡来形容，但已无那时大规模刺激计划。技术上来讲，伦铜下探至60日均线，且高点逐步下移，如该均线失守，市场可能下探8000-8200支撑区域。但我们认为跌破8000可能性不大。沪铜相比略为强势但依然呈回调走势，短线围绕6万博弈，预计下方重要支撑59000，暂时不建议继续做多，谨慎沽空，关注区间下沿支撑是否有效，同样，我们认为沪铜本轮回调幅度不会太大，预计会在58000附件。

铝：尽管内外盘联动性不高，但上周伦铝近4%的跌幅仍给沪铝带来较大下行压力，在近8周的交易中，沪铝有7周收阴，反应出其疲软走势。短期来看，我们在上周提到的16200成本支撑被下破，短线仍有进一步下探要求，建议关注16150支撑，否则市场将下探至16000，而这一点位将是较为明确的强支撑位。就二季度及更长时间，我们认为沪铝上涨概率较大，尽管高度可能受限，因为供给压力始终较大。操作上，可背靠60日均线轻仓短空。

锌：伦锌上周跌幅同样超过3%，我们此前提到的收敛三角形整理突破并未向上，而是更可能向下，短线锌价围绕2000争夺，但失守概率较高，而考虑到这一点位在技术上的重要性，支撑同样强劲，我们建议将该点位作为中短期市场强弱判断的分界线。沪锌上周增仓放量下行，迅速跌至我们的心理预估点位15500，该点位亦是判断市场强弱的重要参考，但即便下破，我们预计15400的前期交投密集区将限制价格下

行空间。预计下周波动区间：15400-15800。建议短线参与，谨慎沽空。

钢材：螺纹钢上周创出近两个月的反弹新高，但在大势整体偏弱的背景下，高位滞涨。4350 的突破有效性尚有待确认。但我们仍持谨慎乐观态度，不建议过分追空，前期低位短线多单可适当减持，规避市场短期调整风险。参考交投区间：4300-4350，中线多单继续持有。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	3 月 04 日	3 月 12 日	3 月 19 日
主要观点	短线或难突破，逢高减磅	下方支撑探明，布局中线多单	憧憬旺季，继续逢低建仓
策略	短线多单逢高减持	布局中线多单	逢低建仓
上周策略回顾	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%		文华有色指数-1.4%、钢铁指数 0.4%
表现最强品种	螺纹钢 0.4%	锌 0.6%	锌 0.3%
铜波动区间	58984-61463	60030-61460	59560-60790
锌波动区间	15450-16141	15805-16175	15500-15970
钢材波动区间	4229-4317	4310-4359	4327-4367

资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：市场预期上修给价格带来短暂下行压力

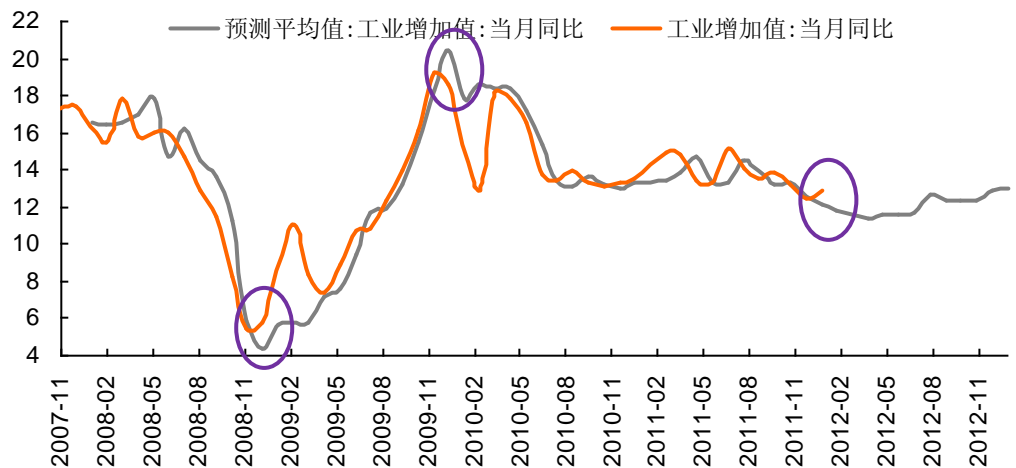
把握市场预期变动是我们研判市场的核心逻辑之一，因为其背后反映的是市场最原始的逻辑：资产价格变动反映的是未来预期。我们曾经将1月份的市场反弹定义为预期修正行情，同时我们认为铜市在2、3月的区间震荡中性表现是市场预期酝酿的过程，而且在后续的策略报告中，我们认为这种预期的酝酿通常具有自身惯性，即如果无重大利空影响，市场常常会在充分震荡整理后延续原有的趋势，反映预期的一致性。

同样，尽管会考虑额外变量，但由于大多数市场参与者对经济变量下一期值的预期常常建立在上一期和最近几期的连续值基础上，因此多数市场参与者往往存在适应性预期偏见：即如果经济变量前值乐观，会通常导致下一期预期值也更加乐观；反之则反。了解这种研判逻辑后，我们可以看到随着经济数据的好转，市场预期的上修将给价格后市带来下行压力，因为我们认为在全球经济中周期走弱的背景下（主要表现在中欧经济趋势性减速），短周期的回升不会导致经济活动持续超预期表现，特别是市场预期已经基于前期乐观数据而进行上修的情况下——如我们看到美联储、高盛、野村、瑞银等机构均对美国、中国和日本经济增长预测进行了上调。

我们认为近期市场基本面不足以支撑价格持续演绎，后期低于预期的数据可能令市场短暂回调，但由于仅仅是低于预期，而不是走差或趋势反转，市场回调幅度会有限，将会给场外资金提供难得二次入场机会。

在政策松动的滞后作用下，经济二季度企稳回升概率非常高，主要表现在工业增加值回升和PMI指数进一步向好。鉴于中国经济的容量和较高的外向型特点，预计中国经济的回升将会对全球经济产生显著正面溢出作用。

图3-1:市场预期往往修正过度，且通常滞后



资料来源: wind、平安期货研究所

附注: 工业增加值预测平均值来自 wind 一致预期

四、宏观及行业动态

1、宏观要闻：中国经济放缓忧虑增加，欧洲制造业疲软

美国1月芝加哥联储中西部制造业指数上升。芝加哥联储周一(3月19日)公布的数据显示，1月份美国中西部地区制造业产出上升，因汽车行业产出大幅增长。数据显示，美国1月芝加哥联储中西部制造业指数升至90.1，前值由87.4修正为89.0。该指数月率上升1.3%，年率上升9.0%。

欧元区1月建筑业产出连续第二个月下滑。欧盟统计局周一(3月19日)公布的初步数据显示，欧元区1月建筑业产出连续第二个月下滑。数据显示，欧元区1月季调后建筑业产出月率下降0.8%，前值由上升0.3%修正为下降1.9%。同时，欧元区1月工作日调整后建筑业产出年率下降1.4%，前值上升7.8%。

意大利1月工业订单及销售较上月大幅下滑。意大利统计局周一(3月19日)公布的数据显示，意大利1月工业订单和工业销售活动扭转了去年12月的升势，并出现较大幅度的下跌。数据显示，意大利1月季调后工业订单月率下跌7.4%，前值修正为上升5.2%，初值上升5.5%；未季调年率下跌5.6%，前值下跌4.3%。

中国企业家宏观经济热度指数连续三个季度位于50%以下。《2012年第1季度中国人民银行企业家问卷调查报告》结果显示，企业家宏观经济热度指数为39.2%，环比下滑2.5个百分点，同比大幅下降12.3个百分点，已连续三个季度位于50%的临界值以下。《2012年第1季度全国银行家问卷调查报告》显示，贷款总体需求指数为79.6%，环比和同比分别下降0.3和5.6个百分点。《2012年第1季度储户问卷调查报告》显示，未来3个月内有购房意愿的居民占比为14.1%，与上季基本持平，是1999年调查以来的同期最低值。《2012年第1季度全国银行家问卷调查报告》显示，贷款总体需求指数同比、环比均出现下降。

英国政府预计今年第一季度英国经济将恢复增长。英国政府21日公布2012财年(从今年4月1日开始)预算，并上调今年英国经济增长预期。奥斯本警告说，欧元区主权债务危机以及国际油价高涨，都将给英国经济带来风险。英国国家统计局此前公布的数据显示，去年第四季度英国国内生产总值下滑0.2%。奥斯本预测今年第一季度英国经济将恢复增长。

美联储购买40.25亿美元美国国债。纽约联储(NY FED)周三(3月21日)表示，美联储(FED)周三购买了40.25亿美元于2018年03月31日-2020年02月15日到期的美国国债。此次购买规模介于美联储计划购买的35.00亿-42.50亿美元的区间，交易商投标规模为148.20亿美元。此次购买行动为美联储3月份扭转操作的一部分。

美国2月成屋销售略有下滑。全美房地产经纪商协会(NAR)周三(3月21日)公布的数据显示，在住房市场显示出复苏迹象之际，美国2月成屋销售略有下滑，但仍是5年来的最好同月表现。数据显示，美国2月NAR季调后成屋销售年化月率下降0.9%，总数年化为459万户，预期为462万户。美国1月NAR季调后成屋销售总数年化修正

为 463 万户，初值 457 万户。

德国 PMI 指数初值下滑至 3 个月来最低。 研究公司 Markit Economics 周四(3 月 22 日)公布, 3 月份德国综合采购经理人指数(PMI)初值从 2 月份的 53.2 下降至 51.4, 为 3 个月来最低。其中德国 3 月份制造业 PMI 初值从 2 月份的 50.2 下降至 48.1, 创下四个月新低。

法国 PMI 指数初值下降至四个月以来最低水平。 Markit/CDAF 周四(3 月 22 日)公布调查显示, 法国民间企业 3 月产出萎缩, 制造业活动明显下滑, 表明该国经济第一季度整体表现疲软。数据显示, 法国 3 月 Markit/CDAF 制造业采购经理人指数(PMI)初值降至 47.6, 低于 50 的荣枯分水岭, 且为四个月以来最低水平, 不及预期的 50.3, 2 月终值为 50.0。

中国汇丰 PMI 指数连续第 5 个月位于荣枯分水岭下方。 中国 3 月汇丰制造业采购经理人指数(PMI)为 48.1, 低于上月的 49.6, 终结此前连续 3 个月的升势, 且为连续第 5 个月位于荣枯分水岭 50.0 下方, 暗示中国经济扩张步伐放缓, 并引发投资者对中国硬着陆的忧虑。

美国 2 月新屋销售连续第二个月下降。 美国商务部(DOC)周五(3 月 23 日)公布的数据显示, 美国 2 月新屋销售连续第二个月下降, 表明住房市场在遭遇严重下滑后依然没有企稳。数据显示, 美国 2 月新屋销售总数年化化为 31.3 万户, 为 2011 年 10 月以来的最低水平, 并且低于预期的 32.5 万, 前值下修为 31.8 万, 初值为 32.1 万。同时, 美国 2 月新屋销售年化月率下降 1.6%, 前值下修为下降 5.4%, 初值下降 0.9%。

2、有色行业动态：保税区铜库存上冲 60 万吨

融资需求旺盛，保税区铜库存冲 60 万吨。 2 月底上海保税区铜库存 55 万吨左右。由于融资需求旺盛, 仍有进口铜进入保税区仓库。3 月底, 上海保税区铜库存能增加到 60 万吨。融资需求并不仅仅体现在上海口岸。在中国广东地区的仓库, 铜库存同样也在增加。

2011 中国氧化铝产量 3881 万吨。 中国铝业股份有限公司 3 月 17 日发布年报显示, 2011 年中国氧化铝产量约 3,881 万吨, 同比增长 24.4%; 氧化铝需求量约 3,904 万吨, 同比增长 10.5%; 2011 年进口氧化铝约 188 万吨, 同比减少 56.4%。2011 年全球氧化铝产量约 9,067 万吨, 同比增长 10.6%; 消费量约 8,940 万吨, 同比增长 7.9%。截止至 2011 年 12 月, 包括中国在内的全球氧化铝企业开工率约为 89.3%, 其中中国开工率为 81.9%。

2 月铅酸蓄电池企业开工率小幅回升。 近期, 上海有色网(SMM)对国内主要铅蓄电池企业生产情况做了摸底, 结果显示, 2 月份国内各类型铅蓄电池企业开工率均有所回升。从有效调研的 91 家企业了解到, 起动型、动力型及固定储能型电池企业 2 月份平均开工率达到了 74.85%, 较上月增加 10.7 个百分点, 极板加工企业 2 月份开工率变化不大, 为 67.27%。

国际铝业协会：二月日均原铝产量为 68900 吨。 据国际铝业协会(IAI)发布临时数据显示, 二月日均原铝产量同 1 月 69,000 吨相比降至 68,900 吨, 2011 年二月日均原铝产量为 69,600 吨。二月(29 天)总产量为 199.8 万吨, 一月(31 天)产量为 213.9 万吨, 去年同期为 195 万吨。IAI 数据同时显示, 中国 2 月日均原铝产量同一月 48,900

吨相比，升至 53,400 吨。中国二月原铝产量增长至 154.8 万吨，一月为 151.7 万吨，而去年同期产量则为 130.4 万吨。中国 2012 年前两个月铝产量为 306.5 万吨，2011 年同期则为 258.8 万吨。

统计局数据显示 2 月铜材产量回升至 91.5 万吨。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。

3、钢材行业动态：必和必拓称中国铁矿石需求正在下滑

必和必拓称中国的铁矿石需求量正在下滑。北京时间 3 月 20 日午间消息，必和必拓日前表示，有市场迹象显示，作为全球最大的铁矿石消费国，中国的铁矿石需求量正在下滑，这加剧了对澳大利亚贸易前景的担忧。而必和必拓正雄心勃勃的推进其扩大铁矿石产量的计划。

三大矿山将加入中国铁矿石现货交易平台。继 FMG 之后，全球三大矿山淡水河谷、力拓和必和必拓将很快与北京国际矿业权交易所签署协议，加入中国铁矿石现货交易平台，通过该平台销售铁矿石。FMG 已于 3 月 20 日与北京国际矿业权交易所签约，正式成为中国铁矿石现货交易平台发起会员，这也是该平台成立以来首个加入的国外矿商。

陕西 2015 年钢产能将达 1500 万吨 建设两大钢铁基地。3 月 22 日，工信部发布消息，陕西省印发石化、冶金、有色、建材、新材料“十二五”发展规划，在其冶金十二五规划中提出，到 2015 年，全省粗钢和生铁生产能力都要达到 1500 万吨。冶金工业总产值达到 1300 亿元，工业增加值 300 亿元。其中，钢铁行业总产值达到 600 亿元。同时，十二五将大力开发铁矿资源，改造提升钢铁系统，建设两大钢铁基地。

安赛乐米塔尔公司粗钢产量位居全球首位。2011 年，世界前 20 大钢铁企业大多粗钢产量是增长的，安赛乐米塔尔公司仍位居首位，产量同比增 1.4%，但比 2008 年危机前的 1.03 亿吨水平低逾 1000 万吨。2011 年，前 20 大钢厂的粗钢产量总计 6.46 亿吨，占世界粗钢产量的 42%，与 2010 年占比相当。

2 月全球粗钢日均产量创 8 个月来最高。国际钢铁协会统计数据表明，2012 年 2 月份全球 59 个主要产钢国和地区粗钢产量为 1.192 亿吨，同比增长 1.9%，较 2010 年增长 12.5%，日均产量为 2011 年 7 月份来最高水平。2 月份全球粗钢日均产量为 411 万吨，同比下降 1.6%，环比增长 4.2%，为最近 8 个月来最高水平。3 月份主要地区钢材市场整体向上攀升，部分国家的钢厂开工率提高，预计 3 月份全球粗钢日均产量环比将继续增长。

中钢协修正粗钢日产量数据，日均近 190 万吨仍不低。3 月 19 日，据中国钢铁工业协会统计，3 月上旬重点企业粗钢日均产量 158.58 万吨，旬环比增长 2.49%；预估全国粗钢日均产量 189.8 万吨，旬环比增长 13.08%。1-2 月份中钢协预估的全国产量数据和国家统计局公布的数据差异较大，主要原因是中钢协估算的中小企业产量偏低。

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	255175	263825	304875	-3.28%	-16.30%
铜 SHFE	223632	227276	216086	-1.60%	+3.49%
铝 LME	5089250	5071950	5118775	+0.34%	-0.58%
铝 SHFE	366218	363945	327769	+0.62%	+11.73%
锌 LME	889975	872400	865350	+2.01%	+2.85%
锌 SHFE	383651	387381	380788	-0.96%	+0.75%
铅 LME	372875	363000	371950	+2.72%	+0.25%
铅 SHFE	33013	35849	37709	-7.91%	-12.45%

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	104487	109111	95625	-4.24%	+9.27%
铝 SHFE	139466	141510	84997	-1.44%	+64.08%
锌 SHFE	215013	219388	211575	-1.99%	+1.62%
铅 SHFE	13243	20026	19537	-33.87%	-32.22%

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

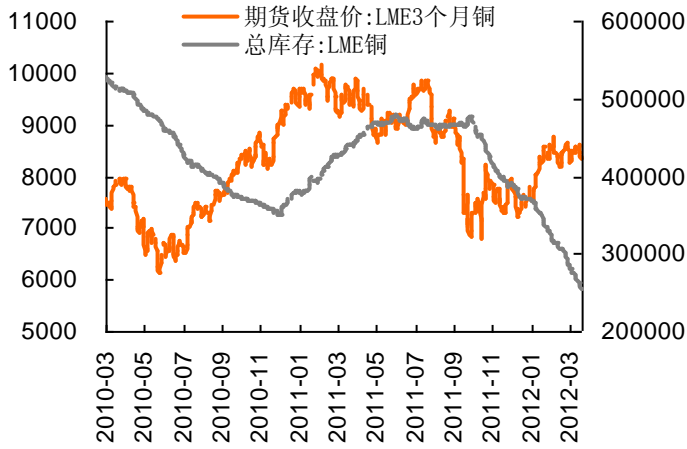


图5-2: LME三月铝价格与库存变化



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

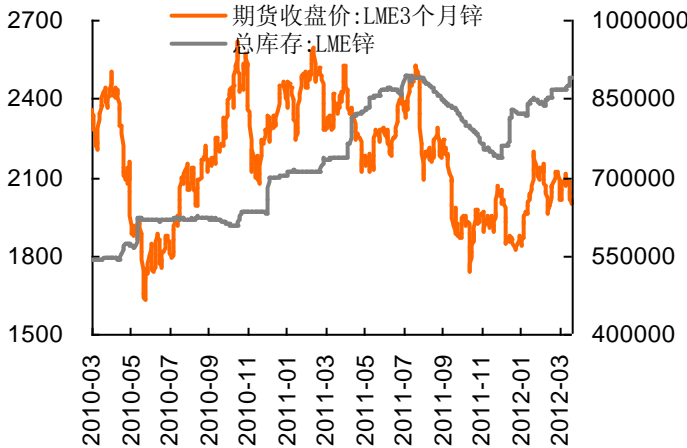
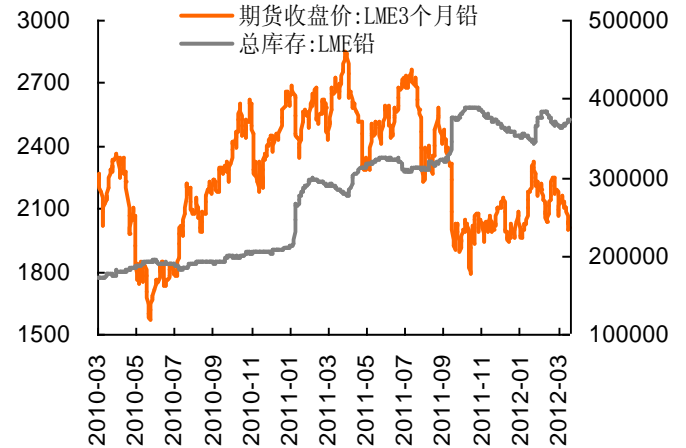


图5-4: LME三月铅价格与库存变化



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

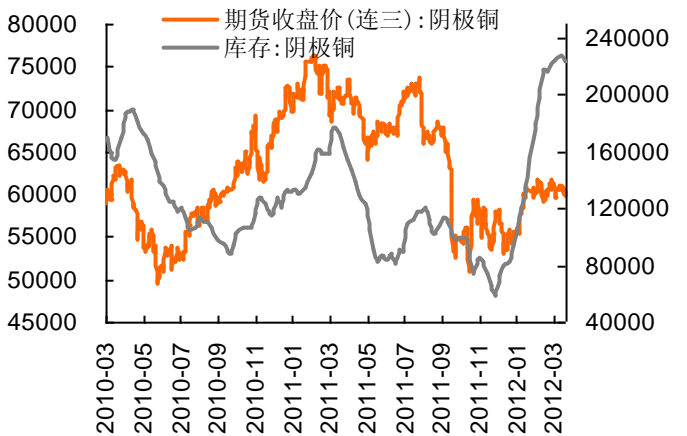


图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化



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

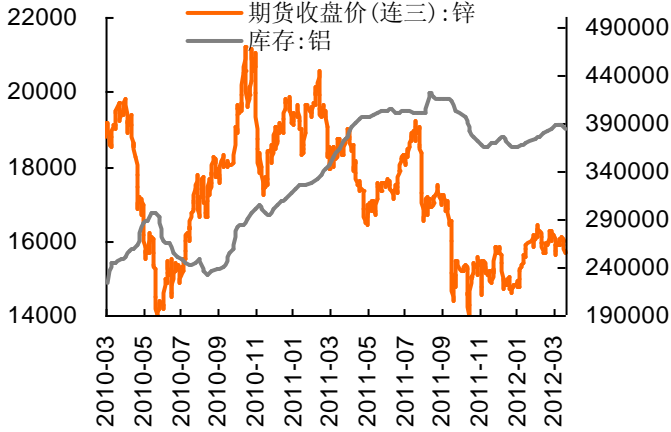
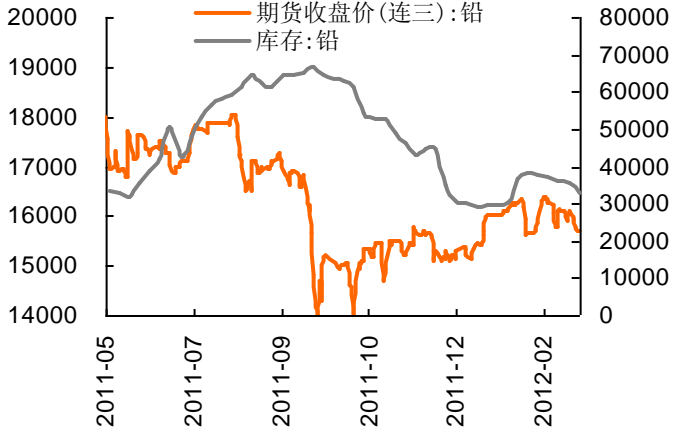


图5-8：沪铅主力1203价格与库存变化

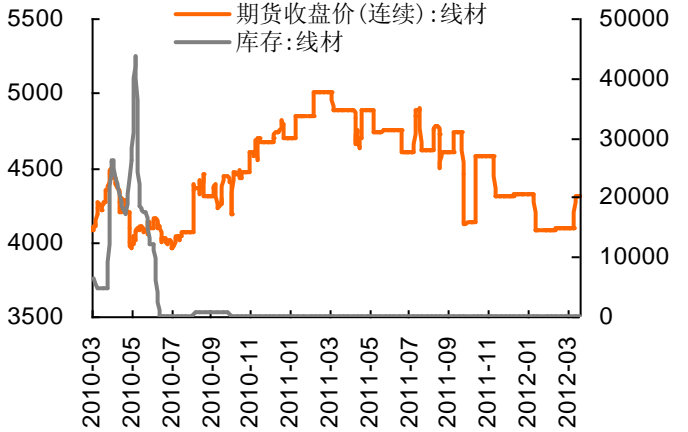


资料来源：wind、平安期货研究所

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

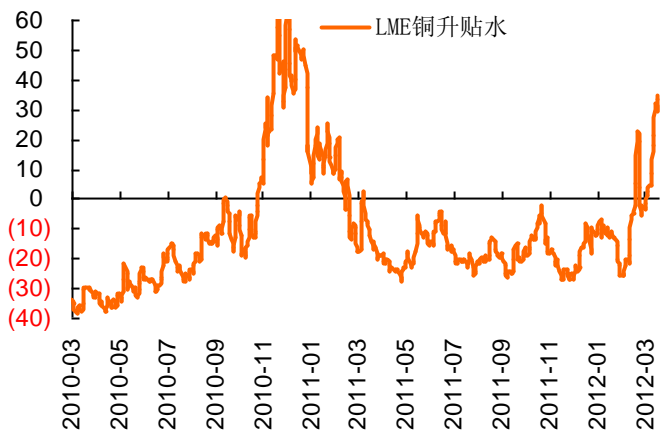
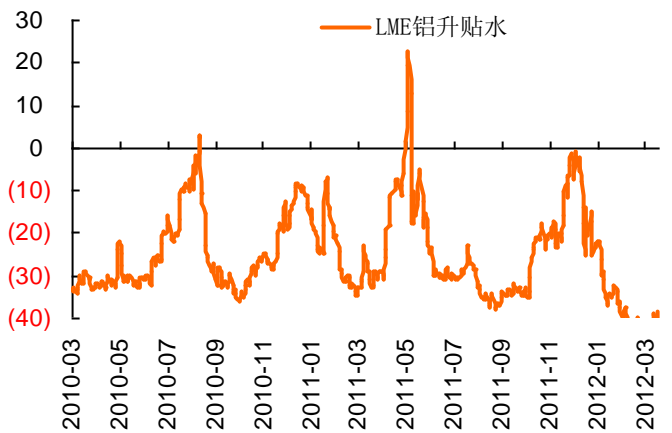


图5-12：LME铝现货升贴水



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

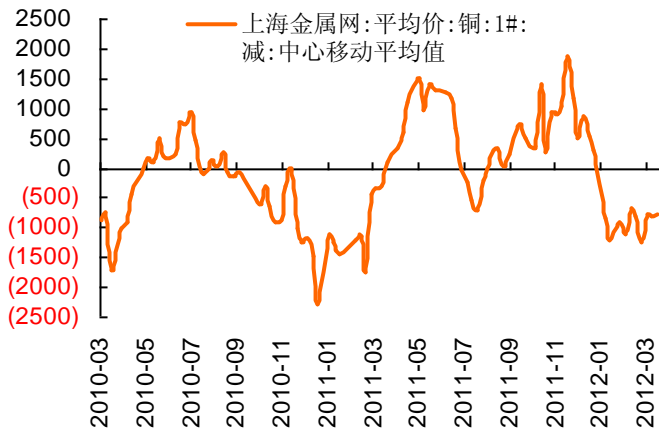
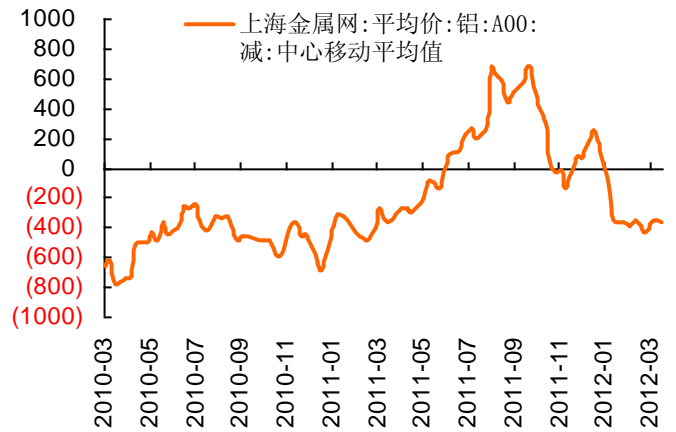


图5-16: 中国现货铝升贴水

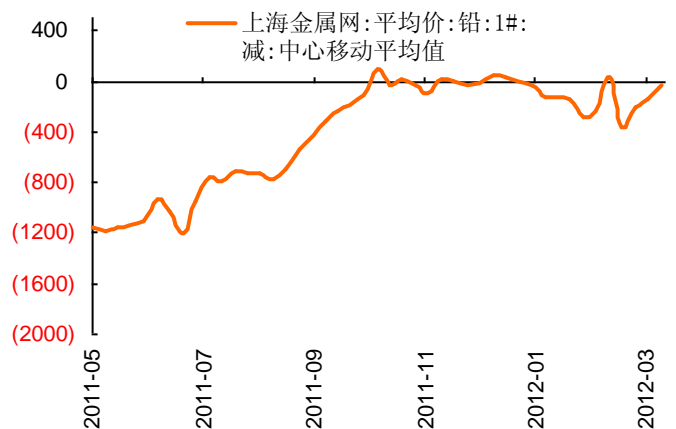


资料来源: wind、平安期货研究所

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

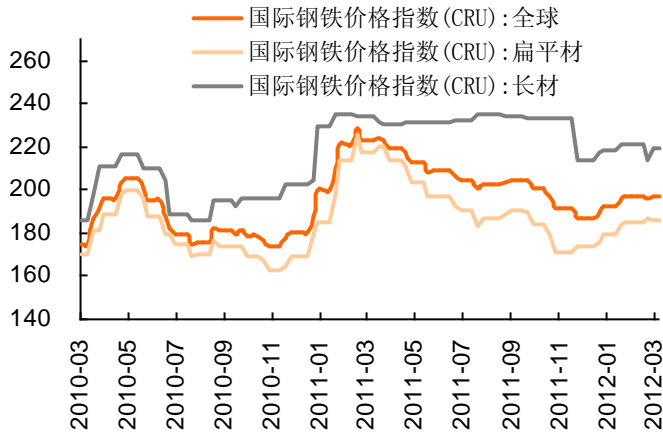


图5-20: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-21: 进口矿价格走势

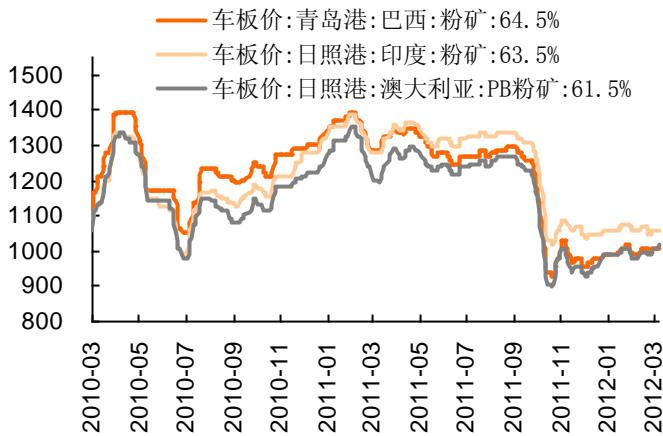
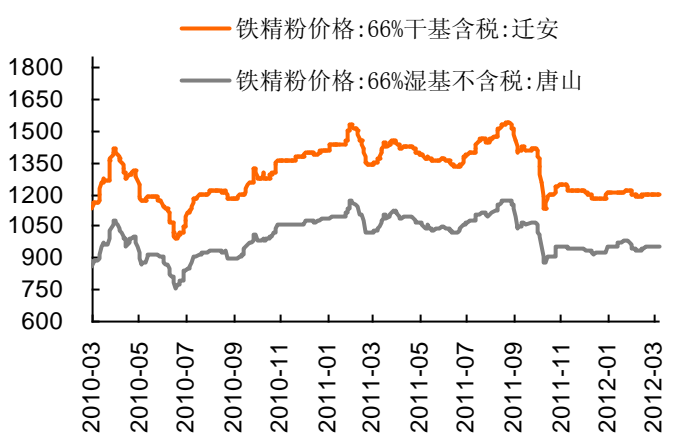


图5-22: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-23: 冶金焦价格走势

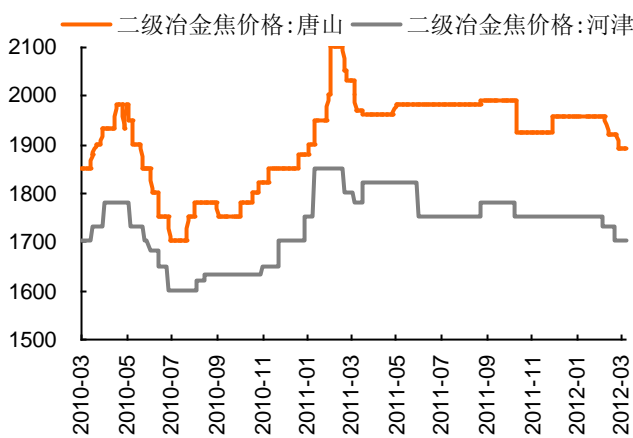
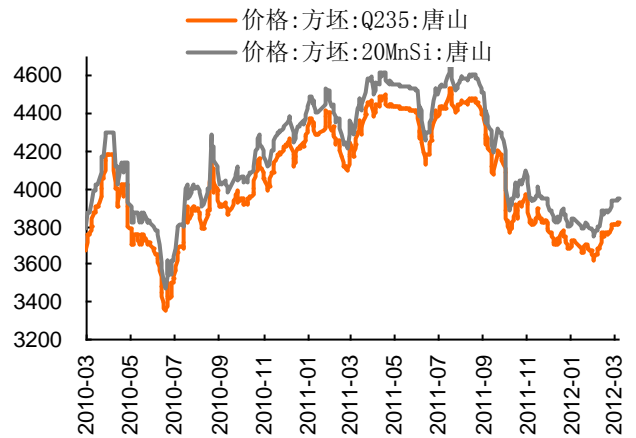


图5-24: 唐山方坯价格走势图



资料来源: wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

市场焦点将转至欧洲

回顾过去一周，中国和欧洲数据主导基本金属走势。宏观数据方面，3月20日（周二），中国央行公布数据显示，中国第一季度企业家宏观经济数据热度降至39.2%，为连续三个季度位于临界值50%以下；3月22日（周四）汇丰公布PMI预览值数据，降低至四个月低点48.1，终结此前连续三个月升势，并且连续第五个月处于荣枯分水岭下方。中国数据令中国经济放缓忧虑持续升温。周四公布的欧元区PMI值意外转向恶化，超出市场预期。美国数据方面，就业数据显示好转（3月17日当周初请失业金人数降至34.8万人，创下2008年2月以来的最低），房地产数据喜忧参半（2月新屋开工下降，但是建筑许可创2008年以来最高水平）。行业数据方面，周二必和必拓高管表示中国铁矿石需求增长将趋于平缓，引发市场对中国需求放缓担忧。ICSG发布最新数据显示，2011年全球铜市场供需缺口为35.8万吨。就市场表现，基本金属仍旧维持区间震荡。

展望下周，预计市场焦点将转会欧洲。德国将公布性系列经济数据，意大利和戏班也将发售国债，同时欧洲财长召开会议。其中欧元区财长会议将预定在30-31日召开，会上决定是否扩大ESM（欧洲稳定机制）规模。美国方面，需要关注第四季度GDP年率初值。日本方面，关注3月PMI指数和2月零售数据。

表 6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-3-26	16:00	德国 3 月 IFO 商业现况指数	117.5
2012-3-27	22:00	美国 3 月谘商会消费者信心指数	70.8
2012-3-28	13:30	法国第四季度 GDP 年率终值	1.40%
2012-3-28	16:30	英国第四季度 GDP 年率终值	0.70%
2012-3-28	20:00	德国 3 月消费者物价指数年率初值	2.30%
2012-3-28	20:30	美国 2 月耐用品订单月率	-3.70%
2012-3-29	7:50	日本 2 月零售销售月率	3.10%
2012-3-29	16:00	德国 3 月失业率	6.80%
2012-3-29	17:00	欧元区 3 月经济信心指数	94.4
2012-3-29	20:30	美国第四季度 GDP 年率终值	3.00%
2012-3-30	7:15	日本 3 月制造业采购经理人指数	50.5
2012-3-30	7:30	日本 2 月失业率	4.60%
2012-3-30	7:30	日本 2 月全国消费者物价指数年率	0.10%

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>