

# 螺纹钢仍可继续逢低建仓

## 一、【宏观与行业要闻】

**标普美国房价指数继续下跌。**标普公司发布的凯斯-希勒(Case-Shiller)20个大城市房价指数显示,1月大城市的房价连续第5个月环比下跌,已跌至2003年初以来的最低水平。1月份的标普CS大城市房价综合指数的环比跌幅为0.8%(未经季调)。这一为期3个月的展期指数包括了去年11月至今年1月发生的房屋交易。

**3月份美国消费者信心有所下降。**但仍旧维持在接近于一年高点的水平,主要由于受到改善中的就业市场的支撑。报告显示,3月份的经济咨商局消费者信心指数下降至70.2点,但超出经济学家此前预期。彭博社调查显示,接受调查的79名经济学家平均预期该指数在3月份下降至70点,预测范围在66点到77点之间。2月份经济咨商局消费者信心指数的初值为70.8点,修正后为71.6点。在截至2009年6月份为止的经济衰退周期中,该指数的平均值为53.7点。

**智利Codelco公司CEO重申今年铜市仍将供应紧俏。**据圣地亚哥3月23日消息,智利Codelco公司首席执行官Diego Hernandez周五重申2012铜市仍将供应紧俏,铜价将维持在2011年的水平。据智利铜业委员会的数据,2011年铜均价为每磅4美元,而年初以来,铜均价为每磅3.76美元。

**中国铁矿石需求增速已见顶。**摩根士丹利(Morgan Stanley)研究全球金属问题的首席经济学家Peter Richardson周二在悉尼某会议上表示,中国的铁矿石需求增速已经见顶,但铁矿石仍然具备较高的投资价值。Richardson表示,尽管中国的铁矿石需求增速可能已经见顶,但中国市场需求庞大,这意味著铁矿石市场的失衡状况将至少维持到2014年。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 13:30 关注法国第四季度 GDP 终值

北京时间 20:30 关注美国 2 月耐用品订单

✉️: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   | 8563.5 | -0.12% | 59825 | +0.50% | 8535 | 0      | 60760 | +1.04% |
| 铝   | 2155   | +0.45% | 15990 | 0      | 2196 | +0.46% | 16235 | +0.03% |
| 铅   | 1982   | -0.65% | 15675 | +0.16% | 1986 | -0.75% | 15635 | +0.16% |
| 锌   | 2024   | +0.61% | 15350 | -0.32% | 2035 | +0.74% | 15600 | 0      |
| 螺纹钢 |        |        | —     |        |      |        | 4365  | +0.25% |

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  | +28.5    | -10   | -935     | -325 |
| 铝  | -41      | -0.25 | -130     | +90  |
| 铅  | -4       | +2    | +40      | 0    |
| 锌  | -11      | +2.75 | -250     | -70  |

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  | 257575  | +3575 | 223632 | -3644 |
| 铝  | 5078225 | -5075 | 366218 | +2273 |
| 铅  | 377225  | +1050 | 33013  | -2559 |
| 锌  | 888825  | -500  | 383651 | -3730 |

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

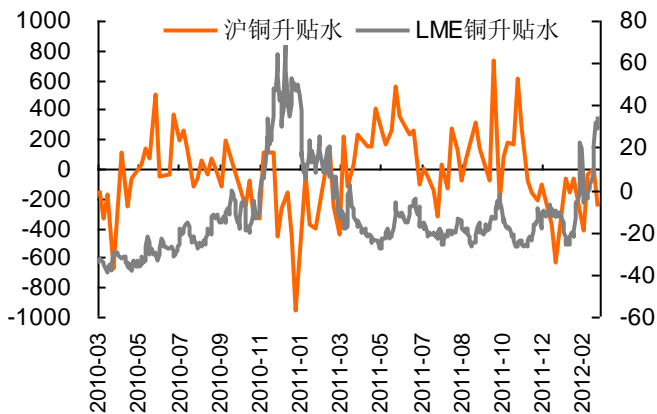
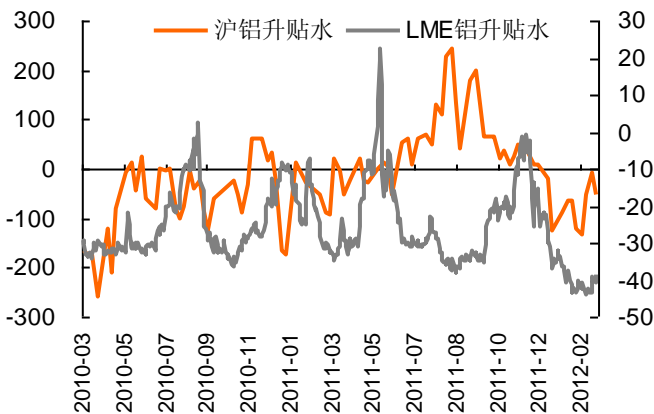


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

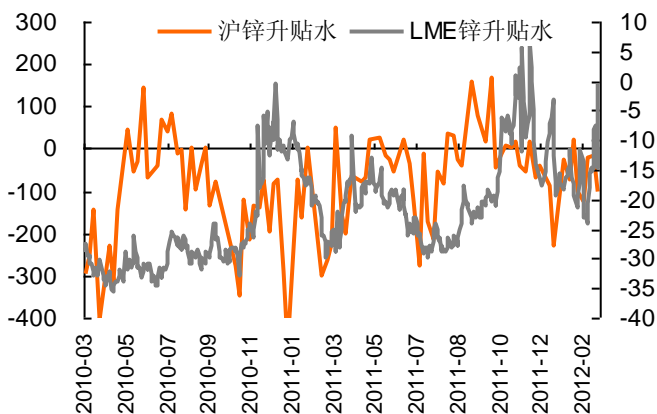
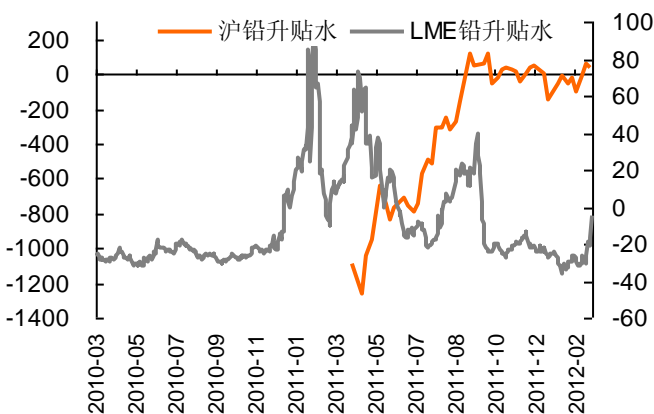


图4-4:铅现货升贴水

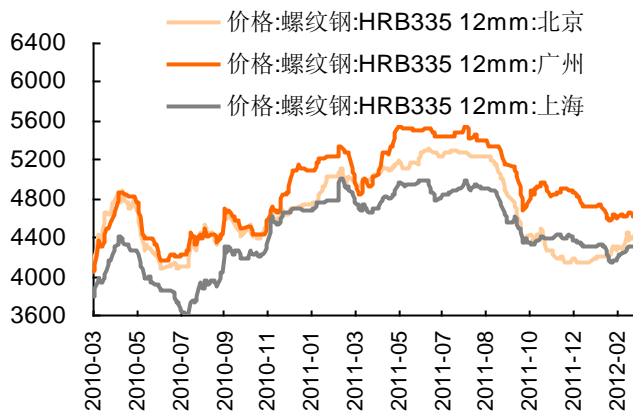


资料来源: wind、平安期货

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

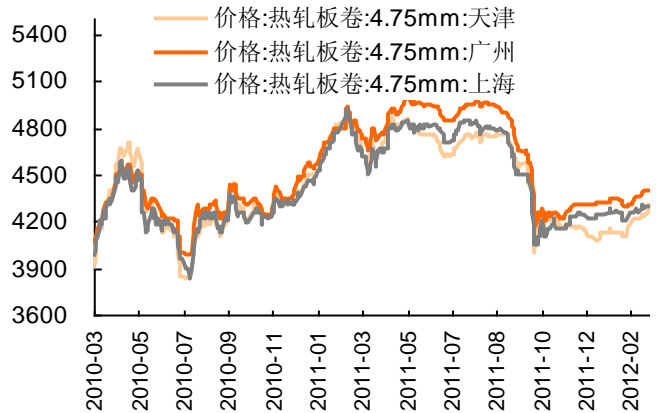
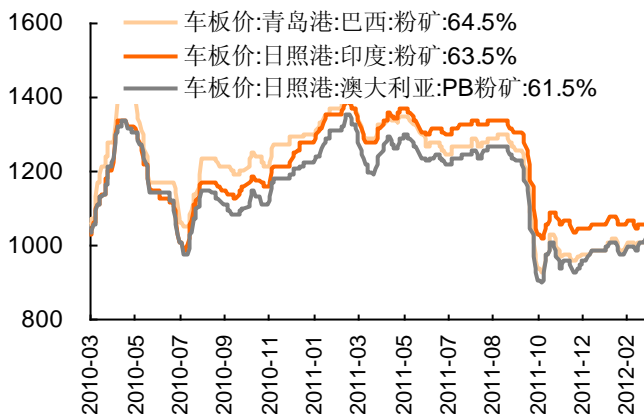


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

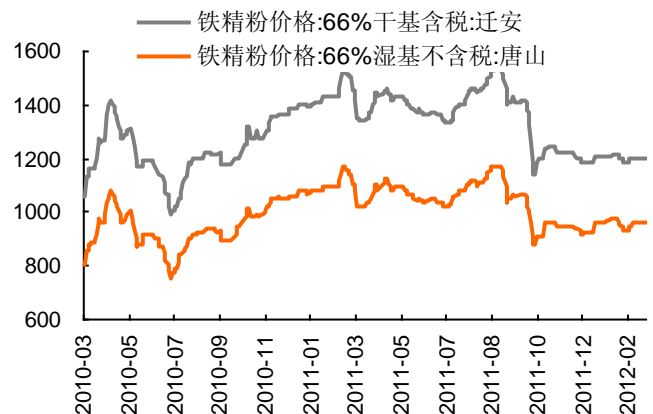
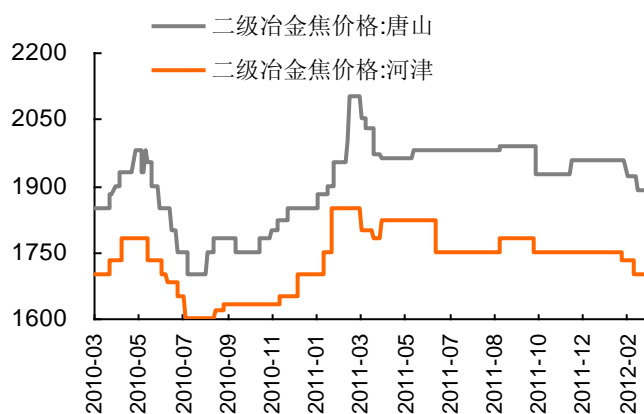
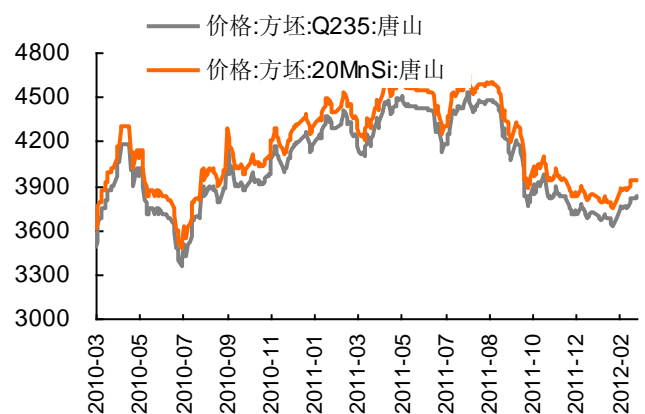


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>