

短线需警惕金属补跌风险

一、【宏观与行业要闻】

英国第四季度 GDP 终值季率降幅创一年以来最大。英国国家统计局(ONS)周三(3月28日)公布的数据显示,英国第四季度国内生产总值(GDP)终值小幅下修,显示经济的萎缩幅度超出最初预估,且第四季度季率降幅创2010年第四季度以来的最大。数据显示,第四季度GDP终值年率增长0.5%,预期增长0.7%。

法国 2011 年第四季度 GDP 终值季率上升 0.2%。法国国家统计局 INSEE 周三(3月28日)公布的数据显示,法国2011年第四季度国内生产总值(GDP)终值季率上升0.2%,预期上升0.2%,初值上升0.2%。数据还显示,法国2011年GDP最终确认为上升1.7%,2010年上升1.4%。

德国 3 月 CPI 增速小幅放缓。德国联邦统计局周三(3月28日)公布的数据显示,德国3月通胀呈现小幅放缓,3月CPI初值年率升幅降至2.1%,月率降至0.3%,基本符合预期。数据显示,德国3月消费者物价指数(CPI)初值月率上升0.3%,预期上升0.3%,前值上升0.7%;年率上升2.1%,预期上升2.2%,前值上升2.3%。

美国 2 月耐用品订单回升, 升幅不及预期。美国商务部周三(3月28日)公布的数据显示,2月份美国耐用品订单五个月内第四次录得上升,制造业仍是推动经济复苏的关键力量。数据显示,美国2月耐用品订单月率上升2.2%,至2117.7亿美元,升幅不及预期的3.0%,前值修正为下降3.6%,初值下降3.7%。

中国 GDP 增速或略高于政府预期的 7.5%。中国商务部部长陈德铭周三(3月28日)在金砖国家商务部长会议上发表讲话时称,中国2012年国内生产总值(GDP)增速可能略高于政府预期的7.5%。陈德铭表示,中国将更多地依赖国内市场刺激经济增长,中国将努力减少对出口的依赖。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 16:00 关注德国 3 月份失业率

北京时间 17:00 关注欧元区 3 月消费者信心指数终指

北京时间 20:30 关注美国第四季度 GDP 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	8369	-2.27%	59600	-0.38%	8349	-2.18%	60340	-0.69%
铝	2127.25	-1.29%	16000	+0.06%	2169	-1.23%	16215	-0.15%
铅	1986.75	+0.24%	15675	0	1989	+0.15%	15560	-0.48%
锌	1989	-1.73%	15400	+0.33%	2000	-1.72%	15590	-0.06%
螺纹钢			—				4353	-0.27%

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	+20	-8.5	-740	+195
铝	-41.75	-0.75	-215	-85
铅	-2.25	+1.75	+115	+75
锌	-11	0	-190	+60

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	256150	-1425	223632	-3644
铝	5072525	-5700	366218	+2273
铅	376850	-375	33013	-2559
锌	898675	+9850	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

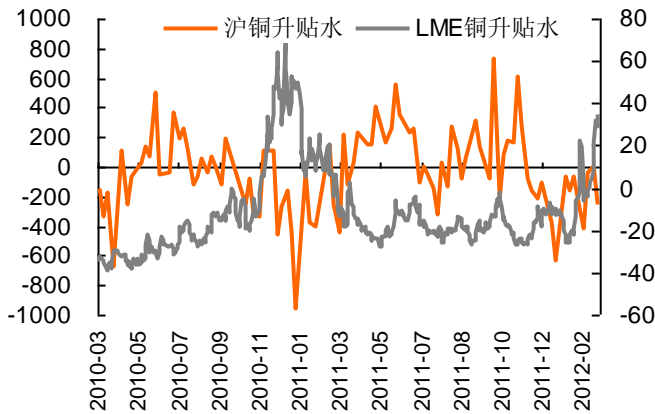
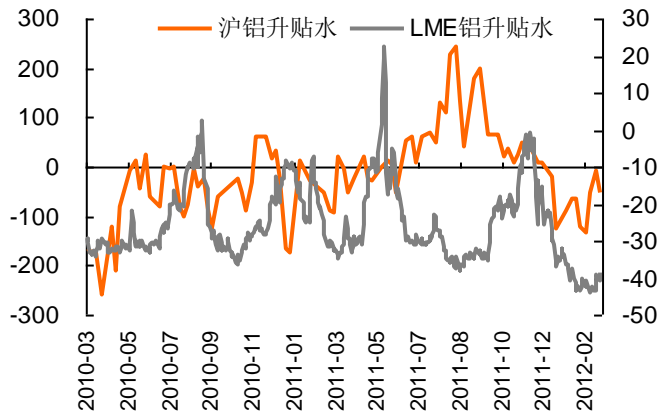


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

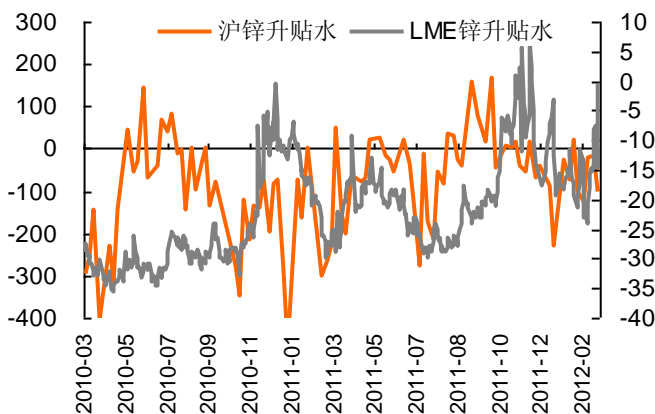
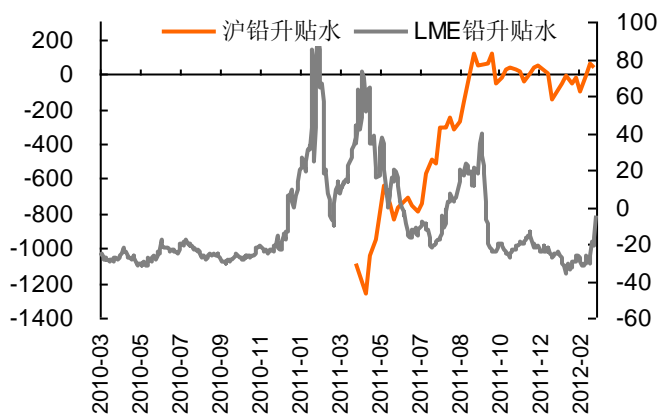


图4-4:铅现货升贴水

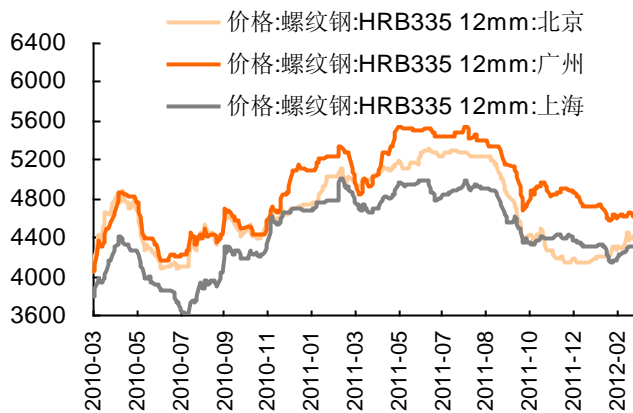


资料来源: wind、平安期货

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

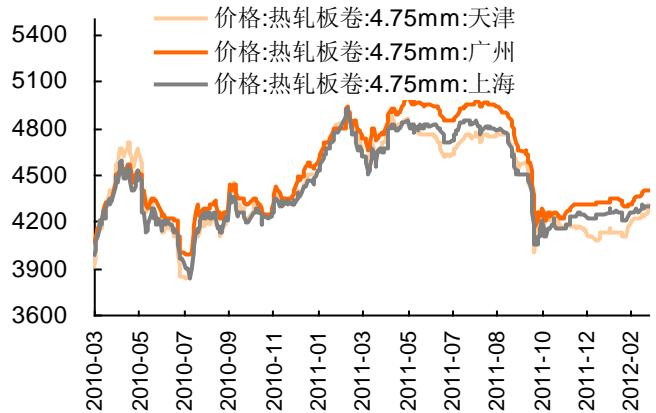
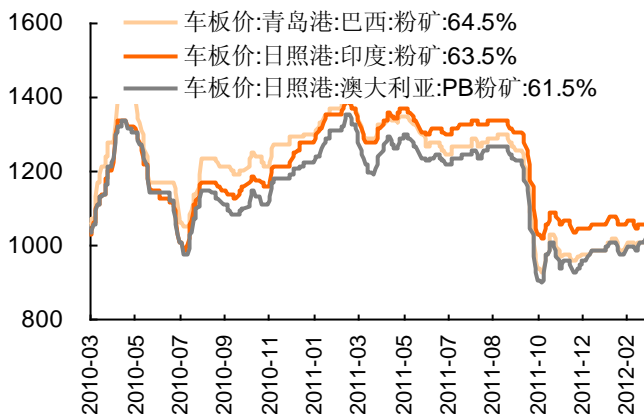


图4-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-8: 国产矿价格

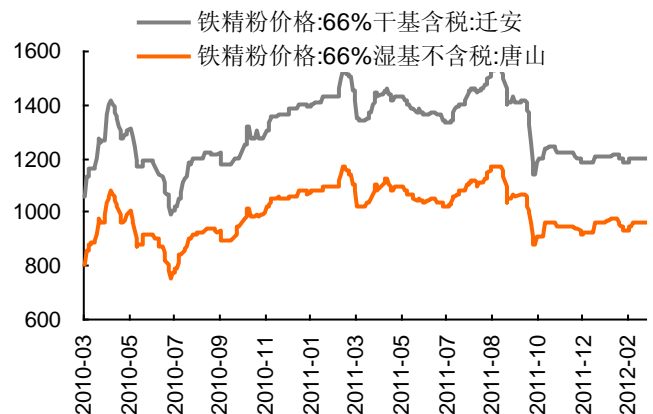
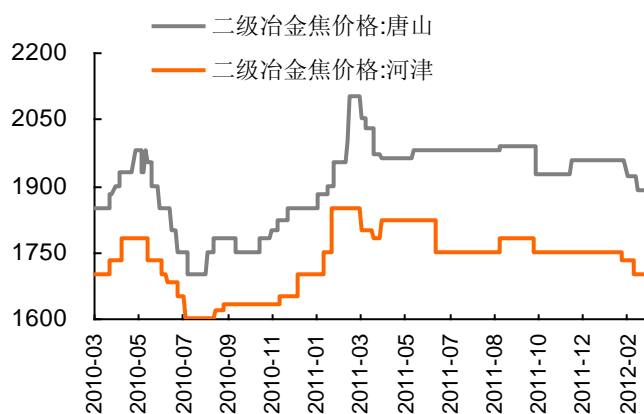
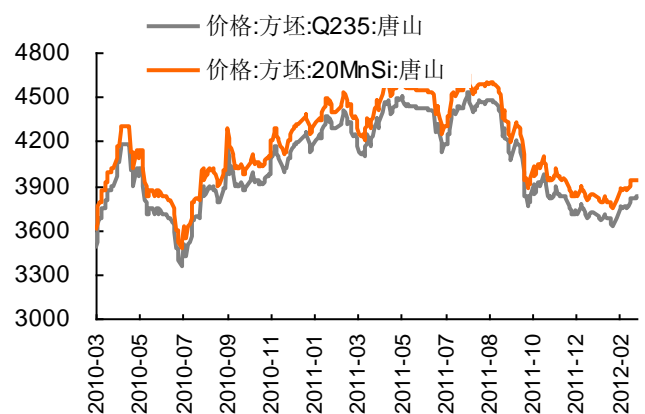


图4-9: 原材料冶金焦价格变动



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>