

临近小长假，注意持仓风险

一、【宏观与行业要闻】

美国上周首请失业救济人数降至近四年来新低，这显示美国劳动力市场正在改善。美国劳工部周四公布报告称，截至3月24的一周美国首请失业救济人数减少5000人，达到35.9万人，为2008年4月以来最低。接受彭博调查的经济学家给出的预测中位值为35万人。该报告提供的政府数据还包括早至2007年的修正数据。

美国政府发布的2011年四季度GDP(国内生产总值)最终报告显示，GDP增长率的终值为3.0%，符合市场普遍预期。这主要得益于个人收入的增长率高于早先预期，应有助于推动本季度的消费者开支增长。

法国总理弗朗菲永周四称，各国政府更加接近于达成一项协议，内容是释放应急原油储备以遏止原油价格上涨，当前油价已经触及三年以来的最高水平。菲永在今天接受法国国际广播电台采访时称，美国与欧洲各国政府之间达成协议来动用战略原油储备的前景“良好”，消费者可“合理预期”原油储备将被释放。本月早些时候，美国总统奥巴马和英国首相卡梅伦曾就此举进行过磋商。法国财政部长巴鲁安表示，法国只会与其他国家协调合作的情况下才会动用原油储备。

2月精炼锌产量环比略增。近日中国有色金属工业协会公布了2012年2月基本金属产量，数据显示2月中国产精炼锌40.34万吨，环比增8.46%，1至2月累计产量为77.53万吨，同比减1.61%。

目前中国精炼铜库存为2009年以来最高。分析师周二表示，目前中国精炼阴极铜的商业库存超过100万吨，此水准为2009年以来首见，因进口量大而国内需求疲弱；在这种情况下，第二季新货到港可能放缓。分析师及熔炼厂消息人士补充道，库存高企亦可能会促使中国炼厂削减精炼铜产出。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 17:00 关注欧元区3月消费者物价指数年率初值

北京时间 20:30 关注美国个人实际消费支出

北京时间 21:55 关注美国3月密歇根大学消费者信心指数终值

✉: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	8382	+0.16%	59060	-0.91%	8350	+0.01%	59680	-1.09%
铝	2094	-1.56%	15985	-0.09%	2134	-1.61%	16165	-0.31%
铅	2004.5	+0.89%	15625	-0.32%	1995	+0.30%	15435	-0.80%
锌	1998.75	+0.49%	15250	-0.97%	2005	+0.25%	15405	-1.19%
螺纹钢			—				4323	-0.69%

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	+32	+12	-620	+120
铝	-40	+1.75	-180	+35
铅	+9.5	+11.75	+190	+75
锌	-6.25	+4.75	-155	+35

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	255625	-525	223632	-3644
铝	5068575	-3950	366218	+2273
铅	376725	-125	33013	-2559
锌	898100	-575	383651	-3730

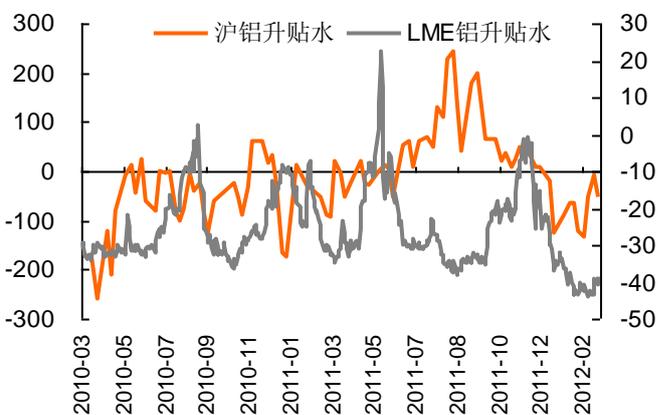
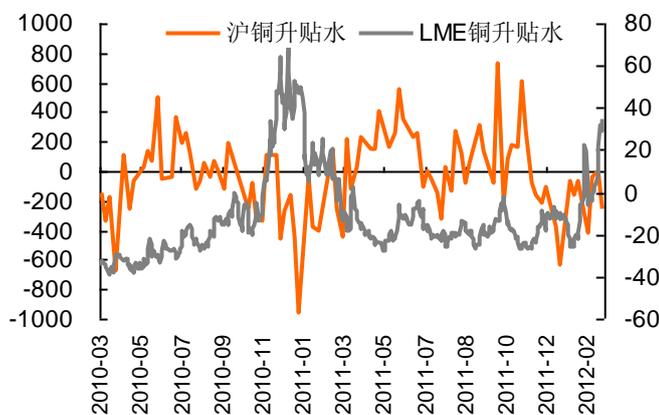
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

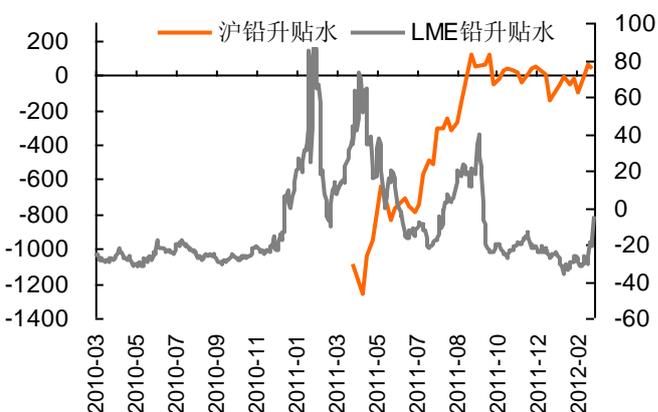
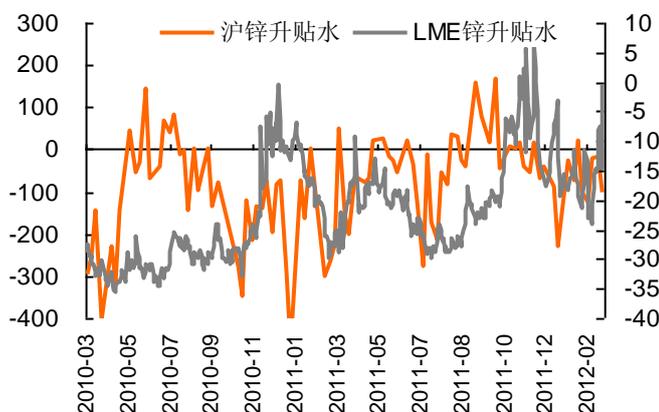
图4-2:铝现货升贴水



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

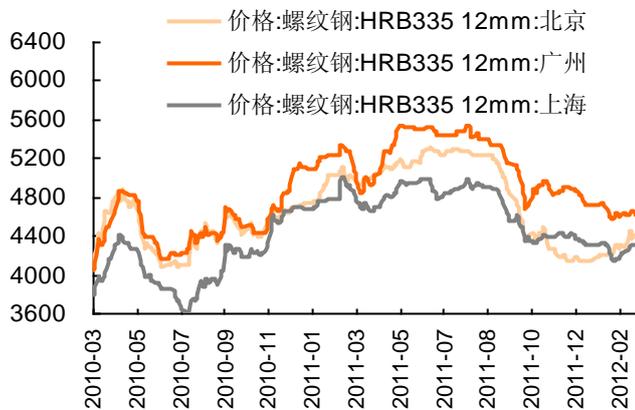
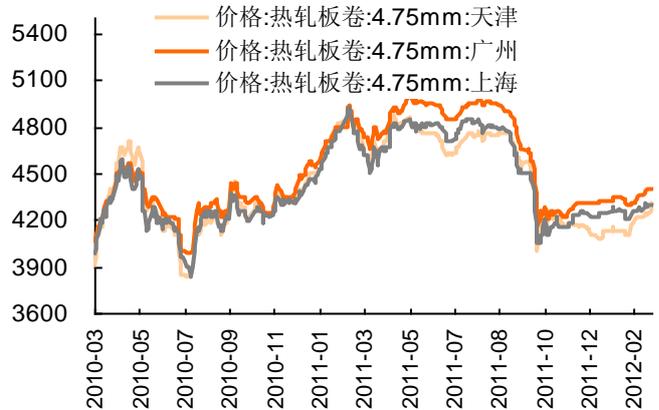


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

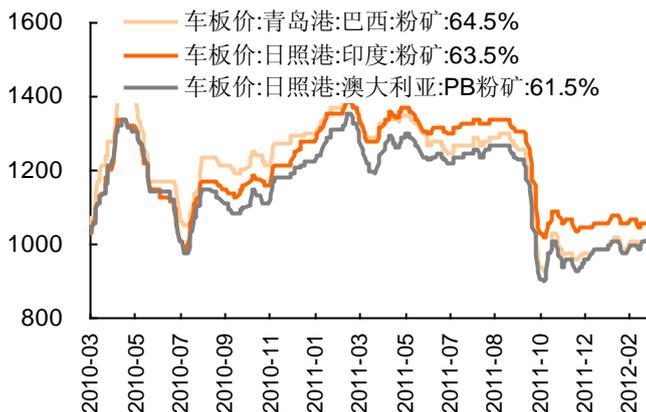
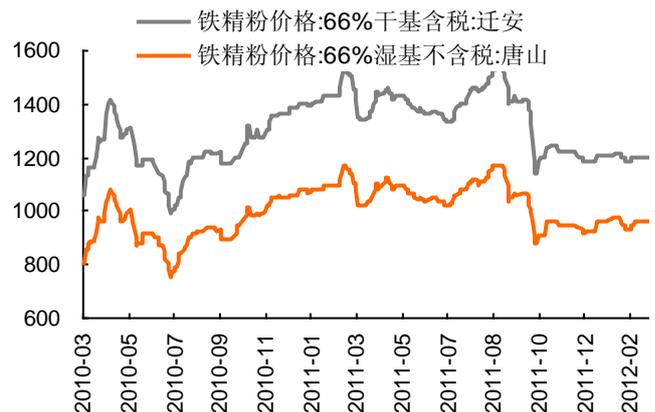


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

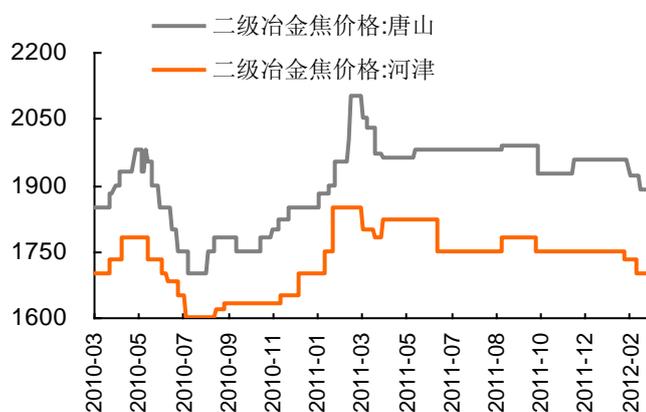
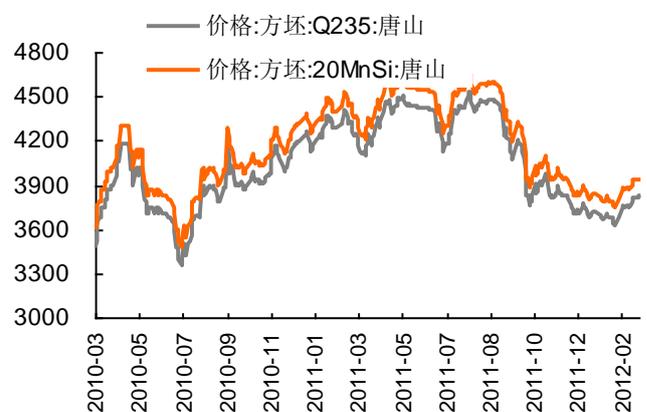


图4-10: 方坯价格变动



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>