

暂时保持观望

一、【宏观与行业要闻】

美联储褐皮书：经济仍维持增长势头。美联储周三(4月11日)发布褐皮书报告称，12家地方联储所在地区的经济在3月份都仍旧维持着增长的势头。报告指出，虽然正面临着燃料价格上涨的压力，但制造业活动、公司聘用活动和零售销售都显示出表现强劲的迹象。美联储在报告中称：“在2月中旬到3月底之间，美国经济继续以温和到适度的步伐增长。在许多地方联储所在的地区中，公司聘用活动都维持稳定或显示出温和增长的迹象。”报告指出，汽油价格的上涨可能会导致美国经济承压。

日本央行月度报告：经济出现回升，但不够活跃。日本央行(B0J)周三(4月11日)公布的4月份月度报告显示，日本经济显现出一定回升迹象，不过仍不活跃。报告认为，日本公共投资正在增长。报告预计，2012至2013财年第一季度(4-6月份)工业生产将出现上行趋势。日本央行还预计，消费者物价指数(CPI)年率升幅将暂时维持在0%附近，日本经济将回归温和复苏轨道。日本央行周二(4月10日)结束为期两天的货币政策会议，决定维持指标利率于0-0.1%及65万亿日元资产购买规模不变，在4月27日货币政策会议前按兵不动。

希腊1-3月政府预算赤字显著扩大。希腊财政部周三(4月11日)发布报告称，该国今年前3个月预算赤字较去年同期大幅上升，但低于预算案设定的目标。同时公布的数据显示，希腊2012年1-3月政府预算赤字为73亿欧元，远高于去年同期的47.8亿欧元，但低于此前设定的目标86亿欧元。

智利国家铜公司预计能源供应将成为矿业发展面临的主要挑战。智利《战略报》2012年4月10日报道，智利国家铜公司主席埃尔南德斯在2012年国际矿业展开幕式上表示，智作为世界主要矿业投资接受国，在今后几年将面临水电能源供应紧张和价格上涨等挑战。埃尔南德斯表示，智现有水电供应体系难以满足日益增多的矿业项目需求，且能源价格在近十年内翻了一番，远远超过通胀速度，这些将影响智矿业领域竞争力。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 20:30 关注美国生产者物价指数年率

✉: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	8077.5	+0.24%	57965	-2.13%	8040	+0.13%	58030	-2.67%
铝	2060.75	+1.67%	15975	-0.25%	2099	+1.65%	16100	-0.80%
铅	2060	+1.91%	15550	-0.64%	2053	+1.73%	15465	-1.12%
锌	2000.25	+0.41%	15250	0	1995	+0.25%	15435	-1.34%
螺纹钢			—				4371	-0.30%

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	+37.5	+9.5	-105	+230
铝	-38.25	-1.5	-70	+85
铅	+7	+3.5	+85	+75
锌	+5.25	+3.25	-115	+150

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	267150	-1250	222092	+3278
铝	5050925	-15700	367110	-2137
铅	374525	+1150	24546	-2334
锌	900750	+925	376105	-606

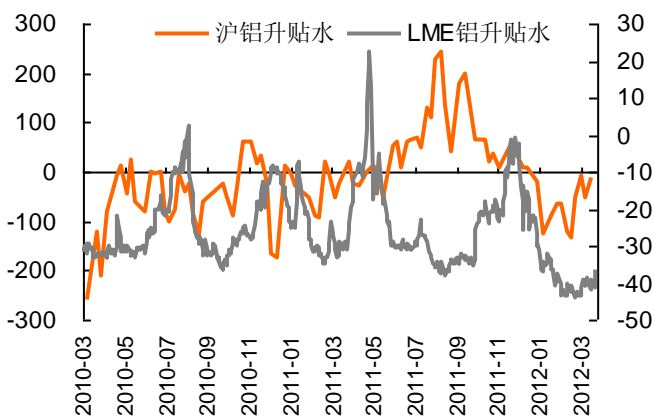
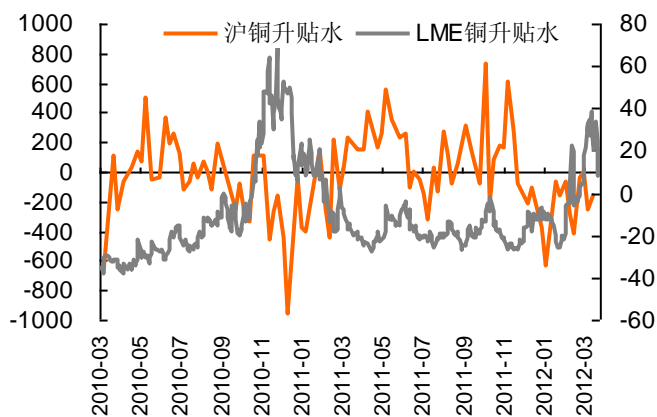
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

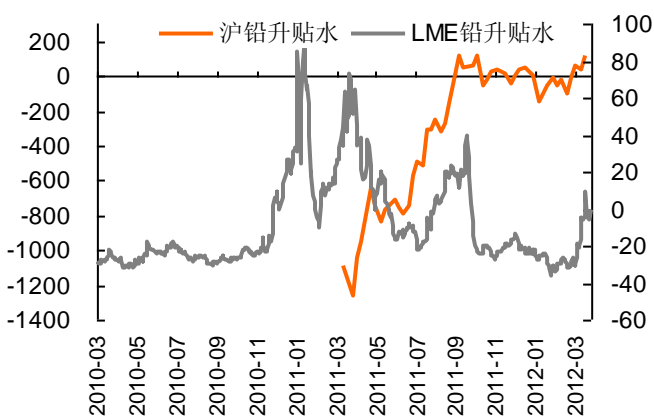
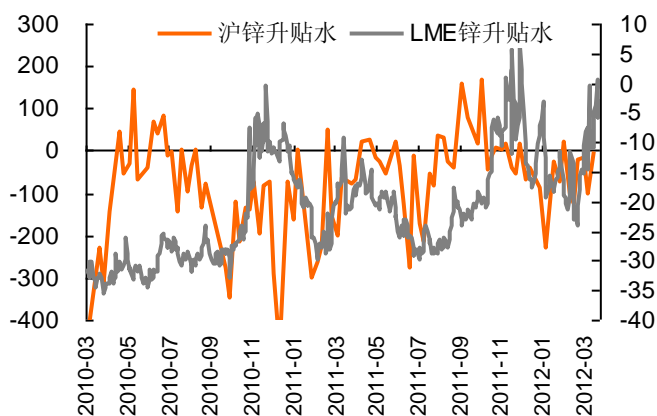
图4-2:铝现货升贴水



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

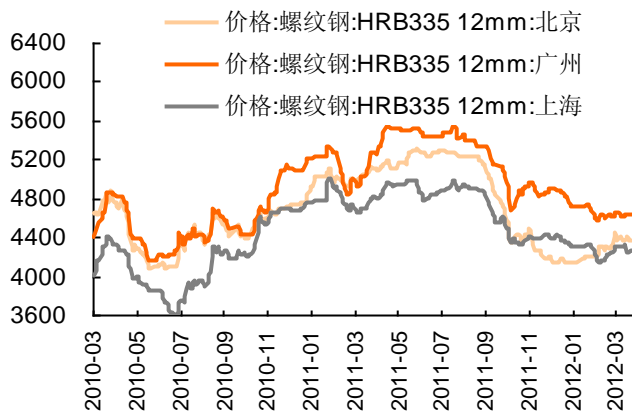
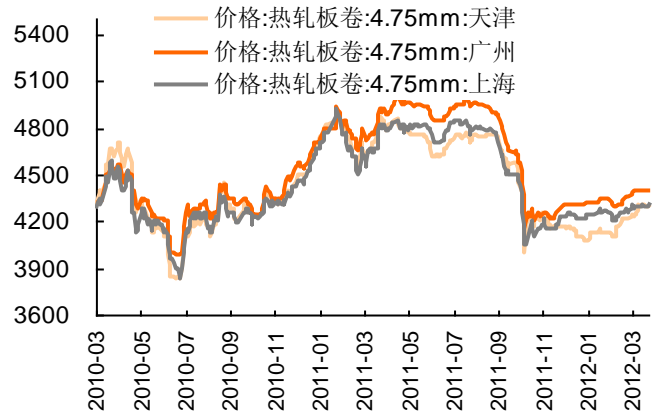


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

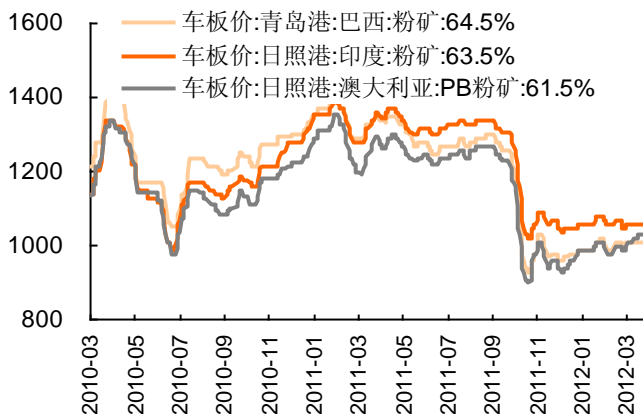
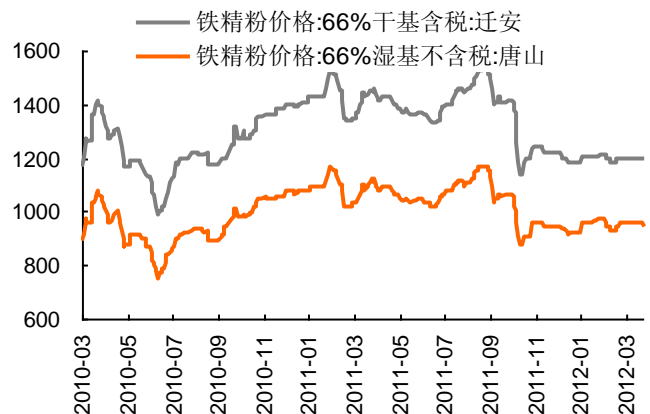


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

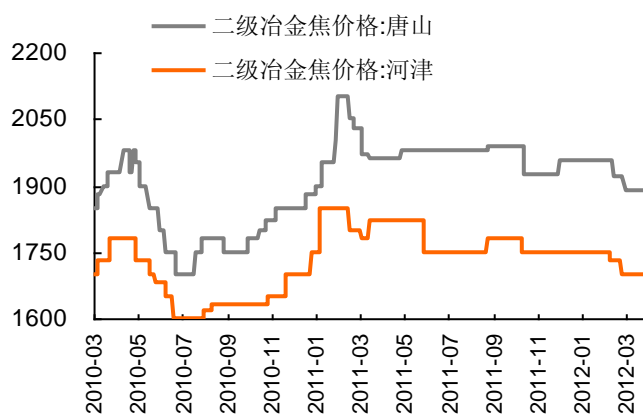
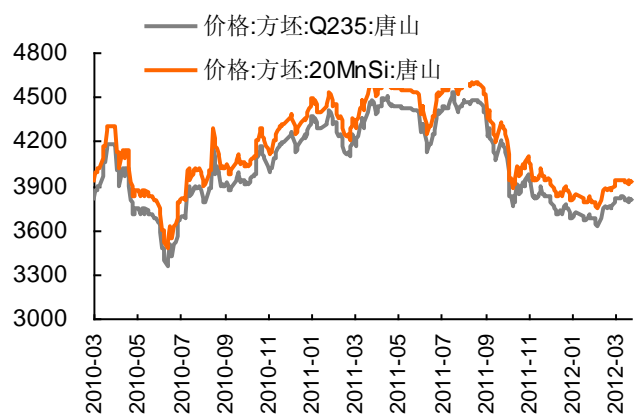


图4-10: 方坯价格变动



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>