

短线市场维持弱势，偏空交易

内容摘要

对上周行情判断：有色破位下行，螺纹钢冲高乏力

上周有色和螺纹钢走势分化较大。有色整体偏弱，特别是铜破位下行。周三（外盘周二）成为市场走势分水岭，受经济下滑忧虑及西班牙局势恶化，伦铜大跌 3.41%，创年内最大单日跌幅。随后市场维持低位弱势震荡，回补缺口力度有限。螺纹钢走势偏强，但冲高亦乏力，在 4400 处压力较大。

本周观点：保持偏空交易思路，但勿盲目杀跌

建议投资者保持偏空思维，在市场调整时间和空间尚未到位之前，建议谨慎抢反弹。从区间下沿计算预测调整幅度约 5%，但持续时间方面将取决于西班牙局势发展、中国政策调整及经济同比见底回升时间、美国经济情况，粗略预计调整时间将在 1 个月左右。我们暂时维持整个二季度看多观点不变，但将密切关注经济面和政策面变化，并及时修正。

品种策略：短线交易，螺纹钢短多适当减持

铜：伦铜短期平台 8000-8200 失守可能性极大，预计本轮调整第一目标位：7800；沪铜支撑：56500-58000。

铝：沪铝下跌空间有限，16000 将是强支撑位。短期来看，在上方多条均线压制下，价格走高可能性不大，预计本周以低位震荡为主，维持鸡肋行情。建议投资者暂时保持观望。

锌：预计伦锌本周可能继续考验下方 1950 支撑位；沪锌在上方 20 日均线压制下可能维持 15400-15700 区间震荡。建议短线交易为主。

钢材：操作上，鉴于短线市场可能跟随大市回调，前期低位多单止盈平仓，择机尝试建立空单，关注 4350 能否形成有效跌穿。

本周数据备忘：关注美国 3 月零售和领先数据

✉: 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、下方支撑探明，布局中线多单——金属周报 06 期
2012. 03. 12
- 2、憧憬旺季，继续逢低建仓——金属周报 07 期
2012. 03. 19
- 3、规避市场短期调整风险——金属周报 08 期
2012. 03. 26
- 4、谨慎追高，市场短线仍有反复——金属周报 09 期
2012. 04. 09

目录

目录	2
一、行情回顾	3
宏观表现欠佳，金属破位下行	3
二、本周视点：短线市场仍将探底	4
对上周行情判断：有色破位下行，螺纹钢冲高乏力	4
本周观点：保持偏空交易思路，但勿盲目杀跌	4
品种策略：保持偏空交易思路，螺纹钢短多止盈	4
三、每周小专题：融资需求助推中国铜进口保持高位	6
四、宏观及行业动态	8
1、宏观要闻：中国GDP数据低于预期	8
2、有色行业动态：中国铜3月进口环比下降	9
3、钢材行业动态：中国3月粗钢日均产量198.65万吨	10
五、金属数据图表	11
金属库存变化表	11
金属注销仓单变化表	11
金属价格和库存	12
金属现货升贴水指标	13
金属原材料价格变化	15
六、经济数据备忘	16
本周关注美国3月零售和领先数据	16

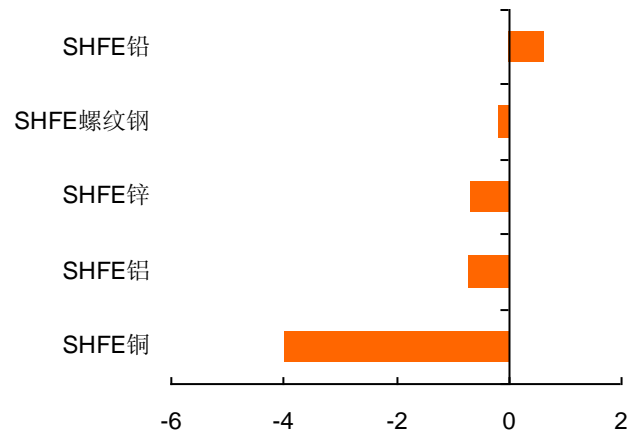
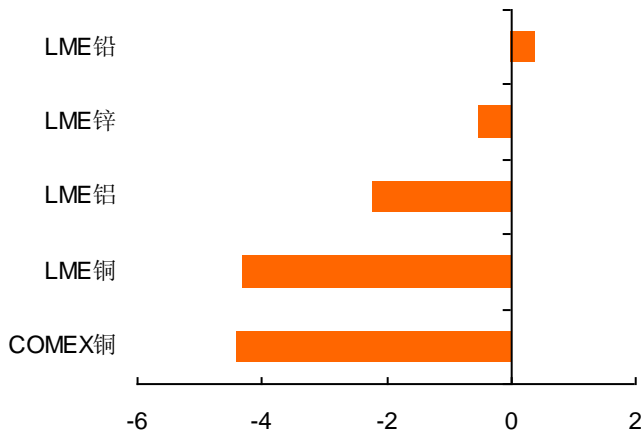
一、行情回顾

宏观表现欠佳，金属破位下行

中国上周公布的 GDP 较调查数据更差，引发市场对于中国消费状况的担忧。值得注意的是，这一意料之外的数据也给现货铜市场带来了意料之外的成交回暖。从国家货币政策放松的步调来看，信贷放松的速度可能远远慢于市场预期。因此，另一铜价下行时的支撑，则来自于融资需求热情继续高涨。这从中国公布的 3 月份进口铜数据维持高位可见一斑。过去一周，现货伦铜大跌 4.01%、伦铝下跌 2.02%、伦铅微涨 0.01%、伦锌下跌 0.66%、上海螺纹钢主力合约上涨 0.34%。

图1-1:LME基本金属期货和COMEX铜周涨跌幅

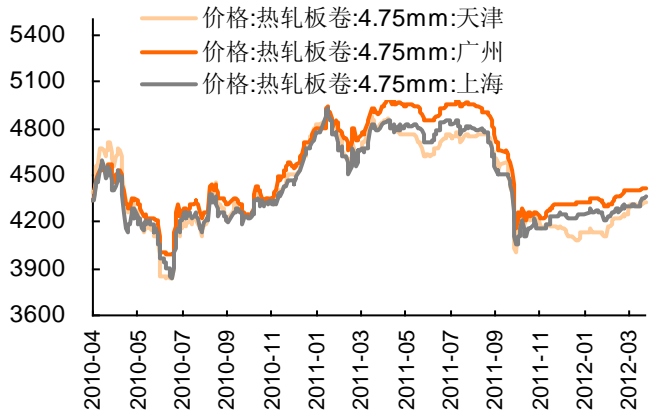
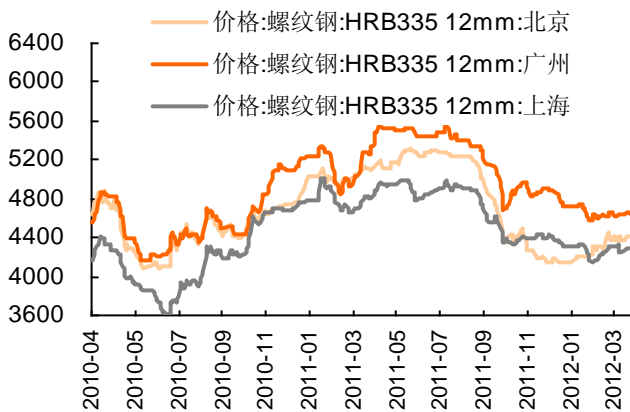
图1-2:国内基本金属期货周涨跌幅



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：短线市场仍将探底

对上周行情判断：有色破位下行，螺纹钢冲高乏力

上周有色和螺纹钢走势分化较大。有色整体偏弱，特别是铜破位下行。周初市场延续温和调整，但周三（外盘周二）成为市场走势分水岭，受经济下滑忧虑及西班牙局势恶化，伦铜大跌 3.41%，创年内最大单日跌幅。中国 3 月铜进口尽管环比小幅下滑，但仍处于历史第四高位，但这在宏观负面消息影响下利好非常有限。随后市场维持低位弱势震荡，回补缺口力度有限。螺纹钢走势偏强，但冲高亦乏力，在 4400 处压力较大。

本周观点：保持偏空交易思路，但勿盲目杀跌

技术来看，在持续近两个月的区间震荡后，铜价选择向下，我们预计调整时间将会持续一个月，调整幅度约为区间震荡低位的 5%，深跌可能性不大，主要理由如下：
1、美国经济仍处于良性复苏阶段。从包括房地产、汽车耐用品消费、设备软件投资、消费信贷等更广泛的经济指标来看，美国经济仍处于良性复苏阶段。超过 2% 以上的 GDP 增速足以缓解市场对于全球经济大幅走弱的担忧。
2、西班牙问题不会很大，对金融市场影响不能“媲美”希腊。我们认为，只要欧洲央行出手干预，金融市场短期受欧债威胁的系统性风险不会发生。但欧猪国家的经济将持续低迷，使得欧元区经济增长乏力。当前市场普遍预测欧元区经济将会在三季度起温和回升。
3、全球经济短周期向上趋势不变。上周二公布的 OECD 综合领先指标连续第四个月走高，OECD 国家整体动能变化依然正面。
4、市场对中国预调、微调政策充满强烈期待。1 季度 GDP 数据明显低于市场预估，从信贷、新开工项目等数据来看，政策预调微调已经正在进行。后期政策仍有进一步松动空间。此外，从钢铁行业回暖表现来看，市场旺季有启动迹象。
5、全球流动性环境仍偏宽松，美元处于温和上升通道。去年三季度开始的全球流动性宽松环境仍将对经济和金融市场今年上半年形成正面支撑，但力度在逐渐减弱。美元仍处于温和上升通道，由于其对日元、英镑走弱，导致上升速度趋缓，温和上升周期的美元对商品负面影响不会很大，但从中期美元强势角度来看，风险资产仍将持续承压。此外，美元资产的回流有利于缓解中国政府货币政策松动的压力。

品种策略：保持偏空交易思路，螺纹钢短多止盈

铜：技术面方面，长时间的区间震荡走势破位，且回补缺口乏力，另外伦铜仍可能跌破 8000 第一支撑位，我们建议投资者短期转向空头思维，在市场调整时间和空间尚未到位之前，建议谨慎抢反弹。从区间下沿计算预测调整幅度约 5%，但持续时间方面将取决于西班牙局势发展、中国政策调整及经济同比见底回升时间、美国经济情况，粗略预计调整时间将在 1 个月左右。我们暂时维持整个二季度看多观点不变，但将密切关注经济面和政策面变化，并及时修正。本轮调整价格预测：伦铜支撑：7800-8000；沪铜支撑：56500-58000。

铝：我们认为沪铝下跌空间有限，16000 将是强支撑位。因为如果铝价持续在 16000 之下徘徊的话，预计铝供应将受较大影响。短期来看，在上方多条均线压制下，价格

走高可能性不大，预计本周以低位震荡为主，维持鸡肋行情。建议投资者暂时保持观望。

锌：伦锌 2000 关口得而复失，我们预计本周可能继续考验下方 1950 支撑位。欧美股市疲弱给商品市场带来调整压力，尽管国内股指走势强对强劲。预计沪锌在上方 20 日均线压制下可能维持 15400-15700 区间震荡。建议短线交易为主。

钢材：上周螺纹钢多次向上考验 4400 压力位，尽管相对强势，但绝对涨幅有限，在商品走势整体偏弱的背景下，短期来看，市场高度有限。特别是周五公布是 GDP 和房地产投资数据利空钢价。此外，随着线材利润走高，统计局公布的全国日均粗钢产量接近 200 万吨的历史记录，供给面的全面释放将会打压价格高度。操作上，鉴于短线市场可能跟随大市回调，前期低位多单止盈平仓，择机尝试建立空单，关注 4350 能否形成有效跌穿。

表 2-1:综合策略跟踪

日期	3 月 19 日	3 月 26 日	4 月 09 日
主要观点	憧憬旺季，继续逢低建仓	规避市场短期调整风险	谨慎追高，市场短线仍有反复
策略	逢低建仓	短线获利多单适当减持	谨慎追高
上周策略回顾	文华有色指数-1.4%、钢铁指数 0.4%	文华有色指数-0.2%、钢铁指数 -0.5%	文华有色指数-1.8%、钢铁指数 -0.1%
表现最强品种	锌 0.3%	铜-0.1%	螺纹钢-0.1%
铜波动区间	59560-60790	59580-61640	57805-60192
锌波动区间	15500-15970	15370-15765	15346-15713
钢材波动区间	4327-4367	4313-4371	4358-4402

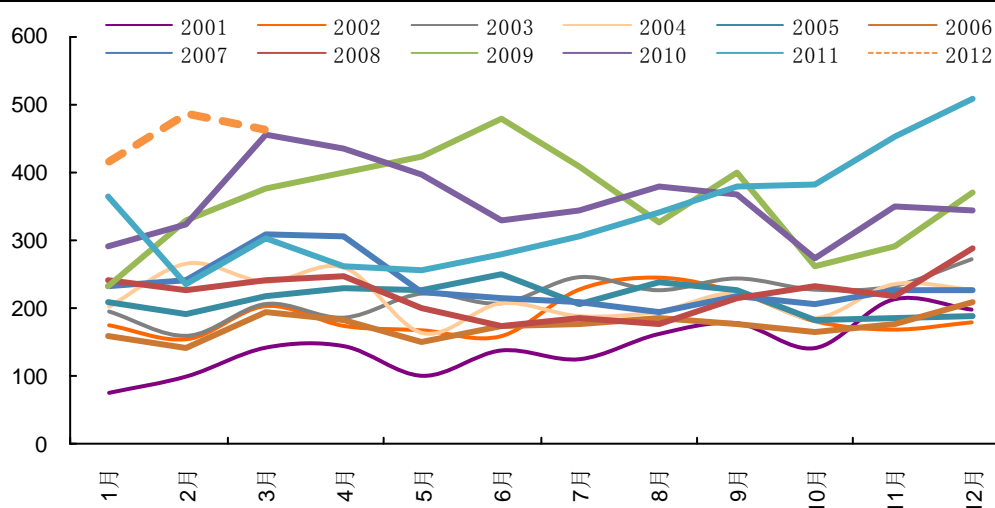
资料来源:wind、平安期货研究所

三、每周小专题：融资需求助推中国铜进口保持高位

4月10日，中国海关公布数据显示，3月中国进口未锻造铜及铜材46.2万吨，虽然环比2月减少2.2万吨，但是继去年11月以来连续第5个月进口量运行于40万吨以上的高位。1-3月累计共进口136.1万吨，同比增长50.5%。见图3-1。

值得注意的是，LME铜价自2月初至上周已经横盘九周，并未随着中国进口量的攀升而出现上涨（通常情况下，市场将中国铜进口解读为需求旺盛）。2012年1月份，LME铜价上涨10.37%，市场将其上涨的原因之一归结为中国铜进口的大幅攀升（2011年11月中国进口铜45.2万吨，12月进口铜50.8万吨，创历史新高）。

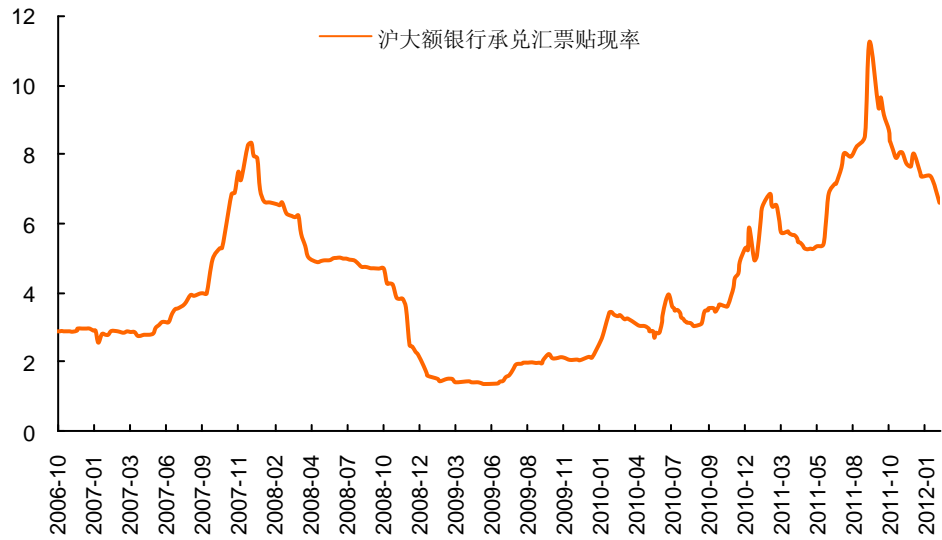
图3-1:中国铜进口历史走势



资料来源: wind、平安期货研究所

然而，3月我国精炼铜进口负价差达-3500元/吨，与2月份几乎持平。是什么因素导致国内市场大量进口铜呢？主要原因有三：第一，2012年进口铜增量中，长单签订量功不可没；第二，融资铜需求依然是进口量高企的重要推手；第三，去年第四季度进口窗口打开后，部分远期合约点价的货物在2、3月份到港，其中最重要的原因在于国内市场的融资需求。自去年下半年以来，国内市场资金非常紧张，西本新干线监控的上海市大额银行承兑汇票贴现率创历史新高，通过进口铜进行融资，可以获得较为便宜的资金成本。

图3-2:上海大额银行承兑汇票贴现率



资料来源: 平安期货研究所

融资铜是指以融资为目的购进铜实物。其主要形式是国内企业与外商签订铜进口合同后,国内企业拿着进口合同前往银行开立远期信用证,通常为90天和180天,进口铜抵达国内上海外高桥港后,上海外高桥港将开立标准仓单给国内企业,然后国内企业拿着标准仓单再向另外一家银行申请标准仓单质押融资。在诸多金属中,进口铜是最受欢迎的融资标的。主要原因如下:第一,在远期信用证支付背景下,铜的单价较高,可以以少量铜撬动较大额度资金;第二,铜矿作为稀缺性资源,供给处于偏紧状态,中国是世界铜的第一消费大国(约占世界消费量的40%),铜进口后容易转手变现。

4月13日最新数据显示,上海期货交易所铜库存为22.1万吨;3月底,上海保税区铜库存约为60万吨。尽管国内融资铜需求依然旺盛,但是在国内铜库存高企以及国内外铜价倒挂的背景下,预计后期铜进口量将会从高位下滑。

四、宏观及行业动态

1、宏观要闻：中国 GDP 数据低于预期

美国 3 月谘商会就业趋势指数半年来首次下滑。美国谘商会周一(4 月 9 日)公布的数据显示,美国企业在 3 月份适度缩小了招聘规模。这与近期公布的显示美国新增就业上升趋势可能难以持久的数据相吻合。数据显示,美国 3 月谘商会就业趋势指数下降 0.18%,至 107.28,前值修正为 107.47,初值为 107.46。该指数仍较去年同期高出 5.2%。

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。

美国 3 月 PPI 年升幅创近两年最低。美国劳工部周四(4 月 12 日)公布数据显示,美国 3 月生产者物价升幅不及预期,因汽油价格在 2 月份大幅上扬后在 3 月有所回落。数据显示,美国 3 月生产者物价指数(PPI)月率持平,不及预期的上升 0.3%,前值上升 0.4%。

美国 4 月密歇根大学消费者信心不及预期。美国密歇根大学周五(4 月 13 日)发布报告称,美国 4 月份消费者信心意外下滑,显示出美国民众对未来财政状况的信心有所放缓。同时公布的数据显示,美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 75.7,预期为 76.2,3 月终值为 76.2,初值为 74.3。

美国 3 月 CPI 年率增速放缓至 2.7%。美国劳工部周五(4 月 13 日)公布的数据显示,美国 3 月消费者物价指数(CPI)增速放缓,能源成本升速的大幅放缓暗示进入春季后通胀压力有所减轻。数据显示,美国 3 月季调后 CPI 月率上升 0.3%,符合预期,前值上升 0.4%;未季调 CPI 年率上升 2.7%,亦符合预期,前值上升 2.9%。

欧元区 4 月投资者信心指数意外大跌,终结此前三个月升势。市场研究机构 Sentix 周二(4 月 10 日)称,欧元区 4 月投资者信心指数终结此前三个月连续上升,并大幅下滑,显示投资者对未来的信心再受重挫。数据显示,欧元区 4 月 Sentix 投资者信心指数为-14.7,预期-8.1,前值-8.2。追踪现况的分项指数降至-20.0,前值-14.0。

法国 2 月工业产出小幅上升,制造业仍下滑。法国统计局周二(4 月 10 日)公布数据显示,法国 2 月工业产出较上月小幅上升,略优于预期,因能源产出增长迅猛,而作为主要分项指标的制造业产出则出现下滑。数据显示,法国 2 月工业产出月率上升 0.3%,预期上升 0.2%,前值修正为上升 0.2%,初值上升 0.3%;年率下降 1.7%,前值下降 0.6%;2 月制造业产出月率下降 1.2%,前值修正为下降 0.1%,初值上升 0.2%;年率下降 1.6%,前值上升 0.6%。

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。

中国 3 月 CPI 年率上升 3.6%, 预期上升 3.4%。中国国家统计局周一(4 月 9 日)公布的统计数据显示,中国 3 月 CPI 年率上升 3.6%,预期上升 3.4%,前值上升 3.2%。数据还显示,3 月 CPI 月率上升 0.2%,预期持平。

中国 3 月 PPI 年率下降 0.3%, 预期下降 0.2%。中国国家统计局周一(4 月 9 日)公布的统计数据显示,中国 3 月工业生产者出厂价格指数(PPI)年率下降 0.3%,预期下降 0.2%,前值持平。数据还显示,3 月 PPI 月率上升 0.3%。

中国 3 月新增人民币贷款突破万亿大关, M2 同比增速加快。中国央行(PBOC)周四(4 月 12 日)公布的数据显示,3 月新增人民币贷款突破万亿大关,远超市场预期,并明显高于 1、2 月水平;截至 3 月底,广义货币供应量 M2 同比增幅亦高于预期。数据显示,中国 3 月新增人民币贷款 1.01 万亿元人民币,预期为 8,000 亿元人民币,前值为 7,107 亿元人民币;3 月末人民币贷款余额 57.25 万亿元,同比增长 15.7%,预期增长 15.4%,前值增长 15.2%。

中国 GDP 数据低于预期。4 月 13 日讯周五(4 月 13 日)中国公布的第一季度 GDP 数据差于预期,数据显示,第一季度国内生产总值年率上涨 8.1%,差于早些时候经济学家预期上涨 8.4%,同时低于前值上涨 8.9%,其季率上涨 1.8%,低于预期上涨 1.9%,以及前值上涨 2.0%。第一季度国内生产总值 107995 亿元,差于前值 150872 亿元。

中国 3 月规模以上工业增加值增速超预期。中国国家统计局周五(4 月 13 日)公布的统计数据显示,中国 3 月规模以上工业增加值增幅略超预期。3 月工业增加值年率上升 11.9%,预期上升 11.3%,前值上升 11.4%;3 月规模以上工业增加值月率上升 1.22%,前值上升 0.70%。

2、有色行业动态：中国铜 3 月进口环比下降

今后十年智利铜矿投资将居世界首位。智利《信使报》4 月 8 日报道,据知名矿业和金属咨询机构 Brook Hunt 与智利国家铜公司提供的数据,2012 年—2021 年间,智利铜矿项目投资额将达 780 亿美元,居全球之首,秘鲁铜矿投资将达 630 亿美元,加拿大将为 470 亿美元,美国、墨西哥和阿根廷分别为 190 亿、120 亿和 110 亿美元。

2011 年智利国家铜公司直接生产成本较上年上涨 12%。智利《三点钟报》4 月 8 日报道,根据智利国家铜公司的资料,2011 年该公司直接生产成本为 116.4 美分/磅,较上年上涨 12.0%。其中,工资成本为 42.3 美分/磅,上涨 0.7%,材料、燃料成本 66.8 美分/磅,上涨 10.3%,第三方服务 33.5 美分/磅,较上年上涨 5.0%,冶炼、销售等其它成本 10.8 美分/磅,同比上涨 4.8%。

中国铜 3 月进口环比下降, 累计同比增长。中国海关总署 4 月 10 日发布数据显示,中国 2012 年 3 月末锻造铜及铜材进口 462182 吨,环比减少 4.6%;1-3 月进口 1360701 吨,累计同比增 50.5%;中国 3 月废铜进口 43 万吨,环比增 7.5%,1-3 月累计同比增

6.4%。

2012年1月墨西哥铜产量超3.9万吨。墨西哥统计局数据显示，该国今年1月份铜产量为39162吨，较去年同期的31509吨同比上升24.3%。数据显示产量增长强劲地区为索诺拉省，Grupo Mexico拥有的Mexicana de Cobre项目位于该省，且索诺拉省1月份铜产量同比上升47.3%至30837吨。同期，1月份墨西哥铅产量大幅增长，较去年同期增长33.4%至19411吨；锌产量增长33.3%至51146吨；铁矿产量下降2.9%至107万吨。

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。

3、钢材行业动态：中国3月粗钢日均产量198.65万吨

3月粗钢日均产量198.65万吨，为历史次高水平。据国家统计局最新数据显示，3月国内粗钢产量为6158万吨，同比增长3.9%。3月日产粗钢为198.65万吨，较2月增加5.95万吨，今年以来连续第三个月回升，这也是历史次高水平。1-3月粗钢产量达到17422万吨，同比增长2.5%。3月生铁、钢材产量分别为5751万吨和8333万吨，分别增长3.8%和10.2%。1-3月生铁和钢材产量分别为16592万吨和22246万吨，同比增长3.2%和6.5%。

FIMI：2月印度铁矿石出口同比降60%。据印度矿山工业联盟（FIMI）数据，2月份印度铁矿石出口同比下降60%，即从去年同期的1058万吨降至422万吨。2011/12财年前11月（2011年4月1日-2012年2月），铁矿石出口量同比降36%至5580万吨。去年12月30日印度政府将铁矿石出口税从20%统一上调至30%，2月份铁矿石出口急剧下滑表明政府实现了增加国内铁矿石供应的目的。

河北钢铁集团参与开发加拿大10亿吨铁矿。4月13日，河北钢铁集团与加拿大阿尔德隆公司签署合作协议。双方将合作开发阿尔德隆公司旗下位于加拿大拉布拉多矿区资源储量约10亿吨的佳美铁矿。佳美铁矿周边水、电、港口交通等条件良好，将于2015年投入生产。投产后，每年将生产品位为65.5%的磁铁烧结精粉800万吨，扩产后将达到1600万吨。

3月钢材出口创近2年新高，一季度进口铁矿石19000万吨。据海关最新统计，3月份我国钢材进出口继续增加；而铁矿石进口量较2月的历史次高水平小幅回落。数据显示，2012年3月份我国出口钢材503万吨，较2月份大幅增加164万吨，与去年同期相比上涨2.44%，并自2010年7月首次突破500万吨。1季度我国累计出口钢材1215万吨，同比增长15.8%。2012年3月份我国进口铁矿石6287万吨，比上个月减少211万吨，同比增加5.59%。1季度累计进口铁矿石18762万吨，同比增加6%。

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	264400	264775	273000	-0.14%	-3.15%
铜 SHFE	221827	222092	227276	-0.12%	-2.40%
铝 LME	5052700	5059075	5079500	-0.13%	-0.53%
铝 SHFE	367689	367110	363945	+0.16%	+1.03%
锌 LME	902675	895150	866625	+0.84%	+4.16%
锌 SHFE	374911	376105	387381	-0.32%	-3.22%
铅 LME	372600	374575	365325	-0.53%	+1.99%
铅 SHFE	25383	24546	35572	+3.41%	-28.64%

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	96647	103104	99576	-6.26%	-2.94%
铝 SHFE	131613	135252	119769	-2.69%	9.89%
锌 SHFE	213482	212781	216452	0.33%	-1.37%
铅 SHFE	6992	7490	20352	-6.65%	-65.64%

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

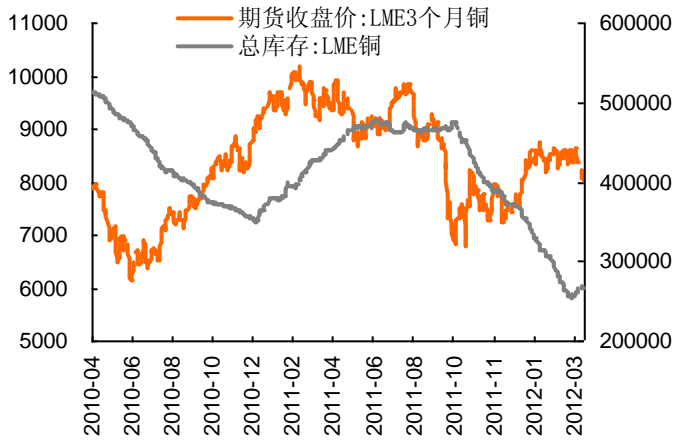
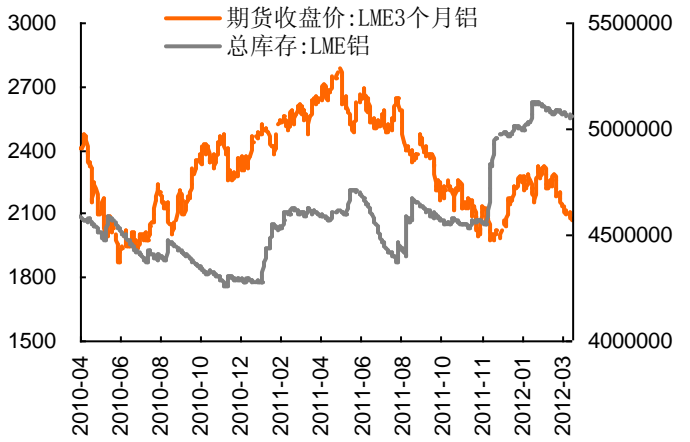


图5-2: LME三月铝价格与库存变化



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

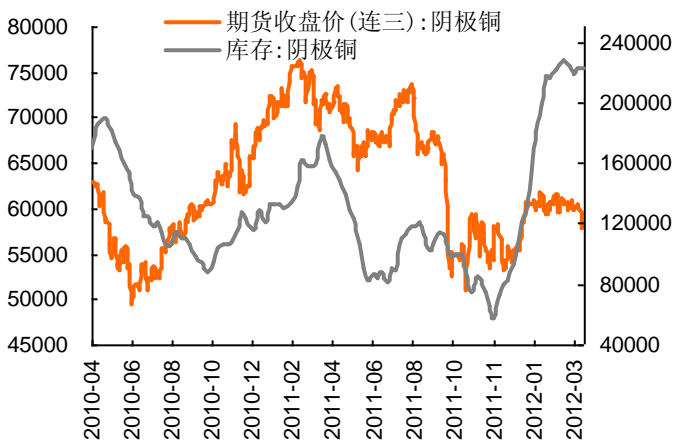


图5-6: 沪铝主力1203价格与库存变化



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

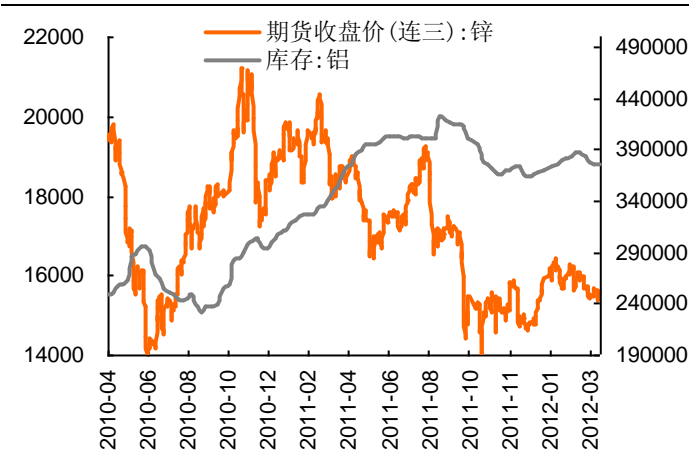


图5-8：沪铅主力1203价格与库存变化



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

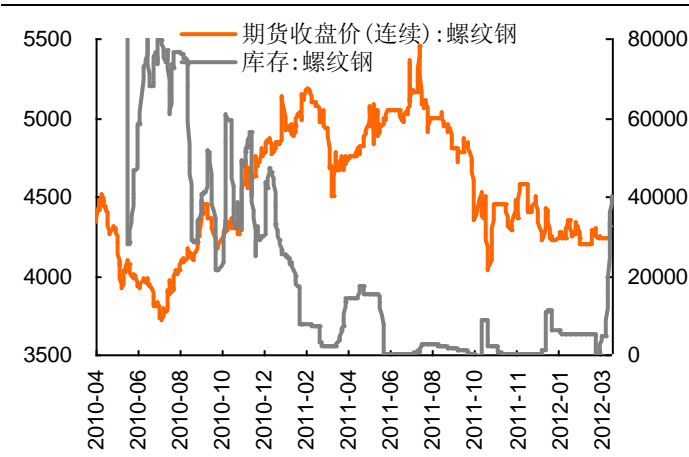
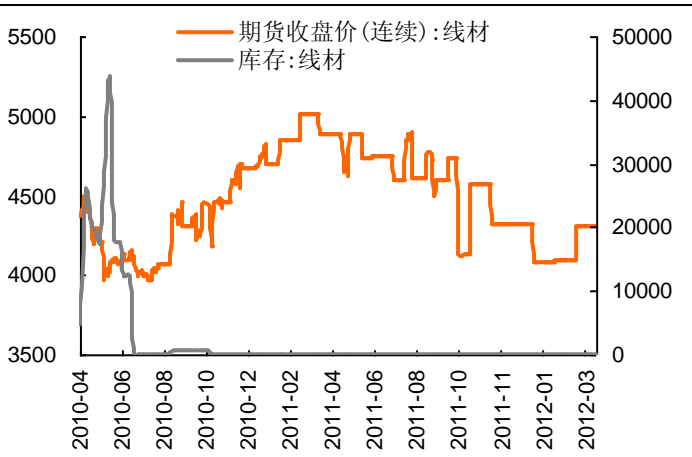


图5-10：线材主力1203价格与库存变化



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

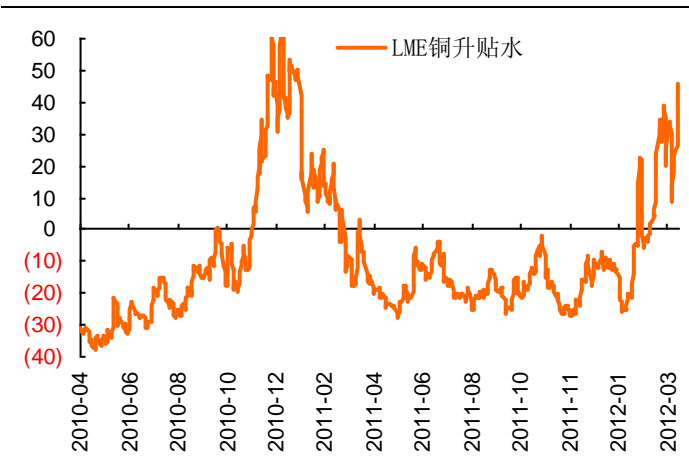
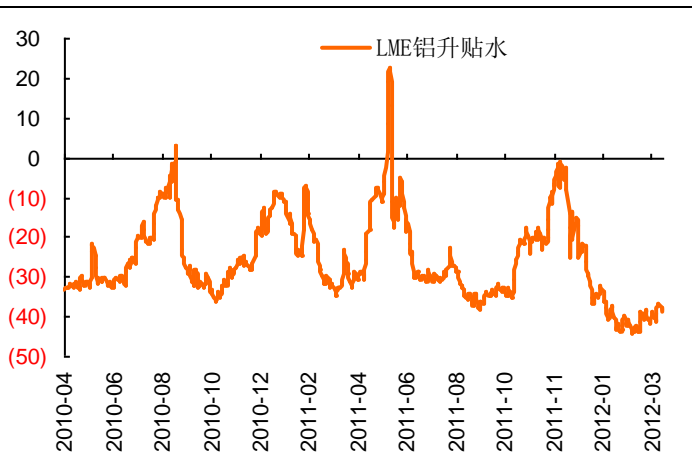


图5-12：LME铝现货升贴水



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

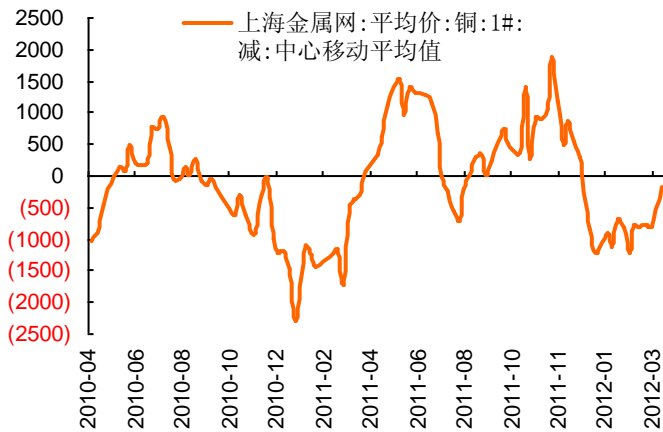


图5-16: 中国现货铝升贴水

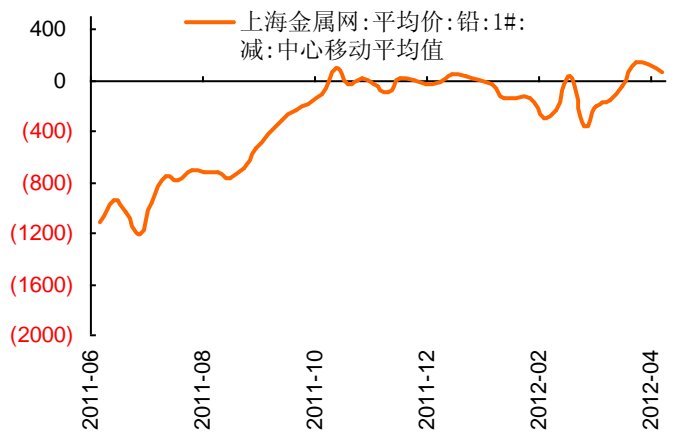


资料来源: wind、平安期货研究所

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

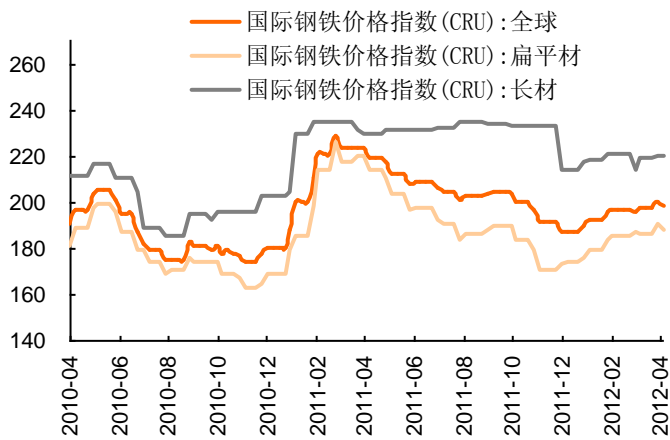
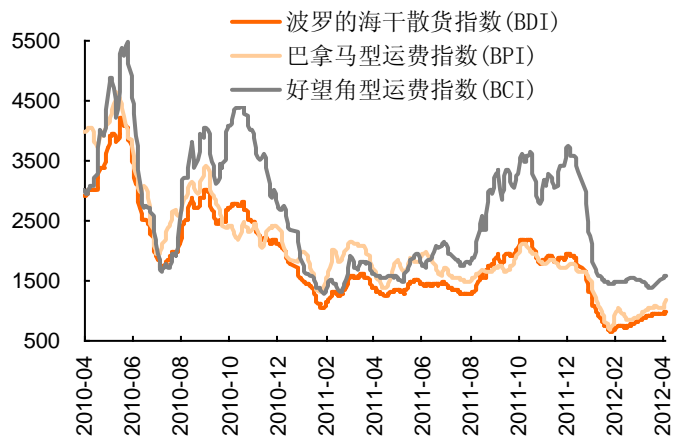


图5-20: 航运指数



资料来源: wind、平安期货研究

图5-21: 进口矿价格走势

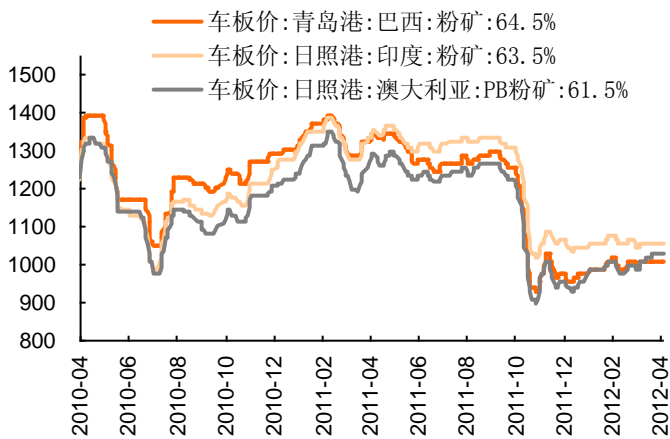


图5-22: 国产矿价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

图5-23: 冶金焦价格走势

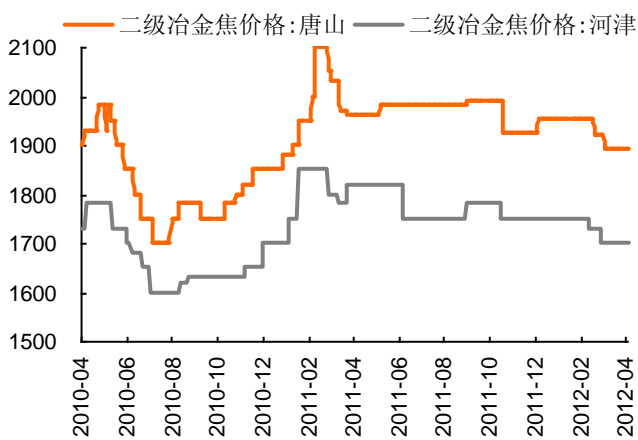
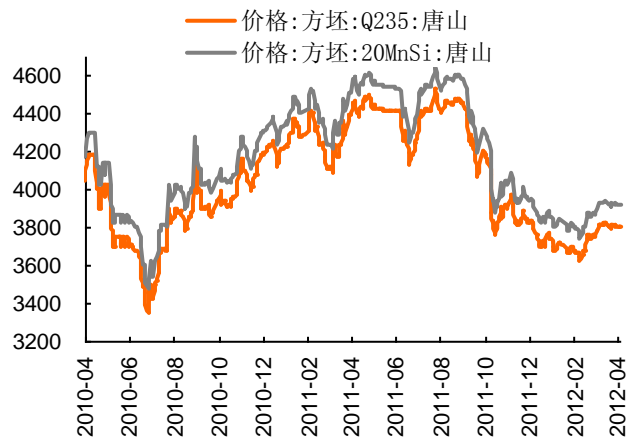


图5-24: 唐山方坯价格走势



资料来源: wind、平安期货研究

六、经济数据备忘

本周关注美国3月零售和领先数据

回顾过去一周，中美数据主导金属价格走势。上周五（4月6日）晚间美国公布非农就业数据，远远低于市场预期，非农新增人数仅为前月的一半，令LME铜价格周二（4月10日）大跌3.41%（周一因耶稣受难日市场休市；价格下跌同时受到西班牙债务恶化担忧）。周四受到中国信贷增长超预期影响（3月新增贷款1.01万亿，预期8,000亿，前值7,107亿），铜价超跌反弹。周五再次受到中国GDP数据弱于预期影响（第一季度GDP8.1，市场预期8.5，前值8.9），引发市场对中国需求减缓忧虑，铜价再次大挫2.46%。周K线看，铜价形态破位，累计下跌4.27%。

展望下周，随着美国数据出现疲软以及中国GDP数据下滑至三年以来新低，市场将更多关注美国和欧洲数据。周一关注美国三月零售数据，周二关注英国3月CPI以及美国房屋数据，周三关注英格拉银行公布的上次会议纪要，周四关注美国3月谘商会经济领先指标，周五关注德国IFO商业指数。

表6-1：本周重要数据展望

日期	时间	事件	前值
2012-4-16	20:30	美国3月零售销售月率	1.10%
2012-4-17	16:30	英国3月消费者物价指数年率	3.40%
2012-4-17	17:00	欧元区3月消费者物价指数年率终值	2.60%
2012-4-17	20:30	美国3月新屋开工	69.8万
2012-4-17	20:30	美国3月营建许可	71.7万
2012-4-17	21:00	加拿大4月央行利率决议	1.00%
2012-4-18	16:30	英国3月失业率	5.00%
2012-4-19	22:00	欧元区4月消费者信心指数初值	-19.1
2012-4-20	14:00	德国3月生产者物价指数年率	3.20%
2012-4-20	16:00	德国4月IFO商业预期指数	102.7
2012-4-20	16:00	德国4月IFO商业景气指数	109.8

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>