

铜价短期仍以调整为主

一、【宏观与行业要闻】

铁路货运价格2月20日起上调近13%远超市场预期。发改委相关人士方面表示,从2月20日起,铁路货运价格平均每吨公里上调1分5,此次上调幅度近13%,高于上次每吨公里上调1分的水平,远超市场预期。此次上调将为铁道部整个铁路货运增收约300亿元。大秦铁路、广深铁路、铁龙物流、国恒铁路等铁路运输公司获得实质利好。

奥巴马:若大幅削减预算计划3月1日启动将有人失业。美国总统奥巴马周二(2月19日)警告称,如果大幅削减预算计划在3月1日自动启动,那么就会有人失去工作。奥巴马称,850亿美元的削减支出计划是有害的,这是用“割肉方式”来降低赤字。

2月美国住房开发商信心指数去年4月以来首次下降。2月19日公布的数据显示,2月美国住房开发商信心指数自去年4月以来首次下降,反映出宏观经济存在不确定性以及贷款标准越来越严格。数据显示,美国住房开发商信心指数在2月份从1月份的47点下降至46点,经济学家的预期为上升至48点。

德国2月ZEW经济景气指数连升3个月创近三年最高。据外电报道,德国智库ZEW周二(2月19日)公布的调查显示,德国2月经济景气指数飙升至2010年4月以来最高水平,连续第三个月上涨,发出金融市场对德国经济转势抱有信心的信号。

中钢协:社会库存快速增加对后期钢材市场形成压力。中钢协2月18日发布月度分析报告称,受市场预期上升影响,钢材社会库存呈快速增长态势。至2月初,全国26个城市、五种钢材社会库存量比上年末增加了228万吨,其中螺纹钢和线材增加了193万吨。钢材社会库存的快速增加,对后期钢材市场形成压力。

二、【今日关注重要数据】

美国1月新屋开工

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍:李文杰

☎:86-21-50281763

✉:liwenjie011@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0279410

✍:邹立虎

☎:86-755-23963178

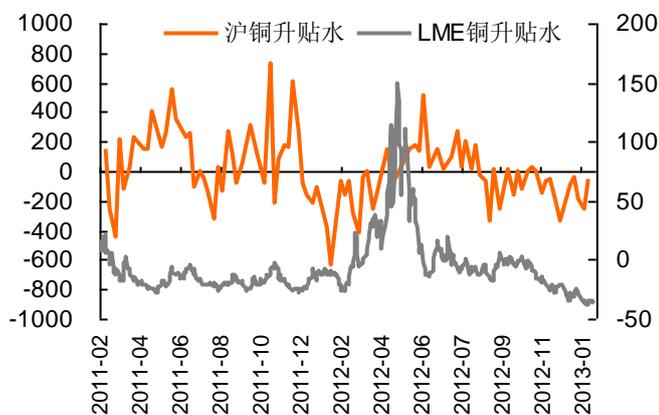
✉:zoulihu508@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0278801

三、【市场结构】

图3-1:铜现货升贴水

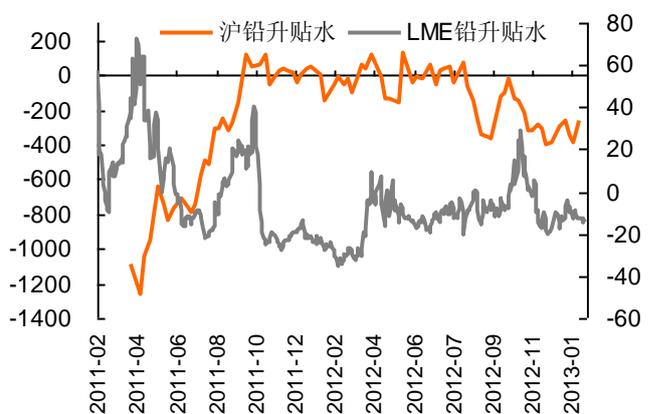
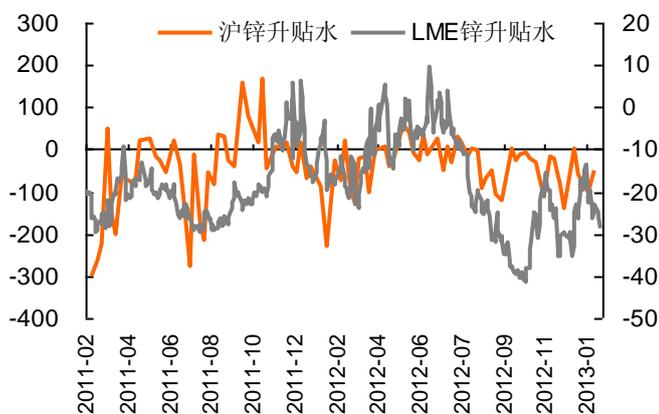
图3-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图3-3:锌现货升贴水

图3-4:铅现货升贴水

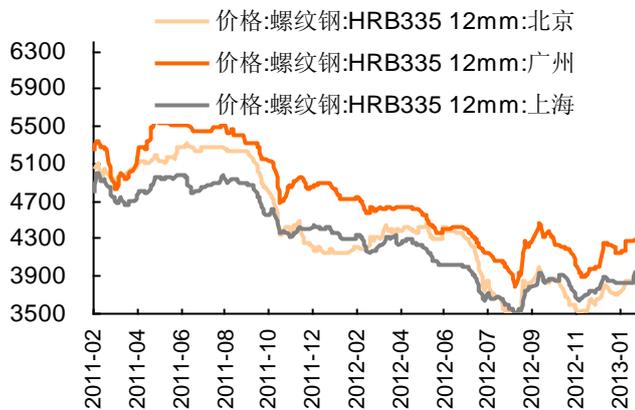


资料来源: wind、平安期货

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3-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

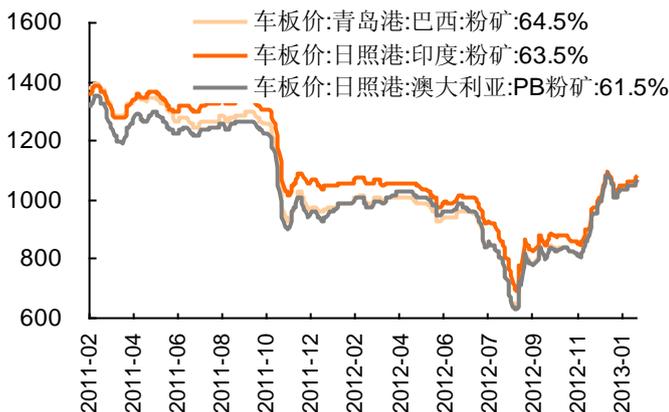


资料来源: wind、平安期货

图3-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



图3-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图3-8: 国产矿价格

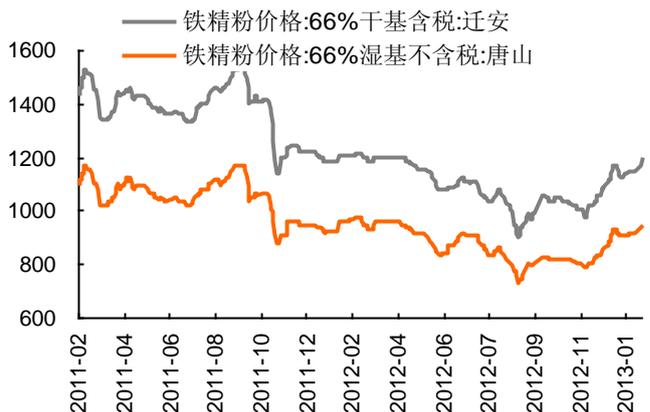
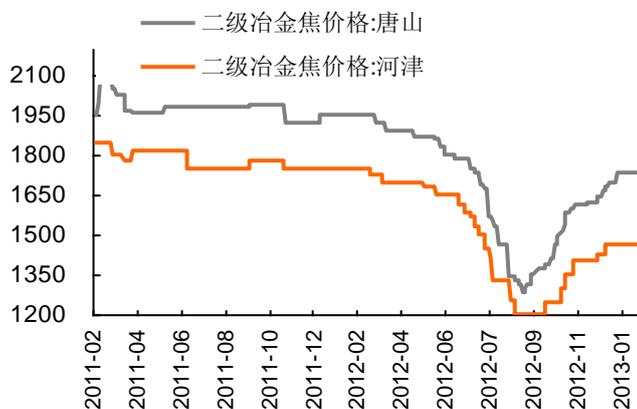


图3-9: 原材料冶金焦价格变动



资料来源: wind、平安期货

图3-10: 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>