

德法峰会短暂提振市场，沪铜震荡为主

一、【今日视点】

德法两国领导人会晤给市场传递出积极信号，但是否能够顺利落实仍需观察。美股高位震荡偏强，伦铜窄幅震荡。当前基本金属自10月技术性反弹后至今处于弱平衡格局，主要原因在于旧的预期修正及新预期形成期，市场表现胶着，波动相对收敛，随着三角形整理接近末端区域，新的预期可能逐步形成，将决定市场在未来一个季度的方向。而这个新的预期形成触发点主要来自于未来一个季度内意大利和西班牙的债务危机演变情况、法国评级是否被下调、欧洲央行的货币政策、中美国经济数据。沪铜仍以震荡为主，料节前难有明确方向；螺纹钢向下压力较大，关注4200能否上破。股指的强劲表现可能对商品有提振。

二、【行业要闻】

宝钢股份率先出台12年2月价格政策：热轧、酸洗、普冷、热镀锌、电镀锌、镀铝锌、彩涂、无取向硅钢、取向电工钢、厚板价格均维持不变。分产品来看，现5.5mm的SS400热轧卷表列价为4612元/吨；Q235A14-20mm中板表列价为4450元/吨；1.0mm*1250*C的SPCC冷卷表列价为5216元/吨；1.0mm*1250 DC51D+Z热镀锌表列价为5197元/吨；0.5mm*1200的B50A800无取向电工钢价格为5320元/吨。

2011年该公司电网投资达到3019亿元，为近年来首次超过3000亿元；电网发展迈上新台阶，一批输电大通道工程、新能源外送工程和科技引领示范工程建成投运，其中特高压输电创造多项世界纪录，大大加快了我国智能电网建设步伐。

赞比亚矿业商会负责人Fred Bantubonse表示，鉴于当前环境，加上不断增加的投资，截至2016年赞比亚铜产量预计将达160万吨

✍: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

三、【市场数据】

表 3-1: 内外盘库存变化与期现基差

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
伦铜三	7511.50	-62.50	-0.83%	-0.34%	-0.61%
伦铝三	2099.00	35.50	1.72%	2.94%	4.07%
伦锌三	1869.30	12.30	0.66%	1.59%	1.32%
伦铅三	1962.30	-7.20	-0.37%	-2.15%	-3.49%
美原油	101.31	-0.25	-0.25%	-0.49%	2.51%
美黄金	1608.10	-8.70	-0.54%	-0.74%	2.64%
美元指数	80.95	-0.30	-0.37%	0.06%	0.87%
道琼斯指数	12392.69	32.77	0.27%	-0.19%	1.43%

资料来源: WIND、平安期货

表 3-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	105258	12039	366900	-1225	-10
铝	221624	13658	4971075	-4525	-60
锌	365763	1577	819200	-875	-135
铅	29850	-736	350875	1100	65

资料来源: WIND、平安期货

四、【市场结构】

图3-1: 铜期现基差和沪伦比值变化

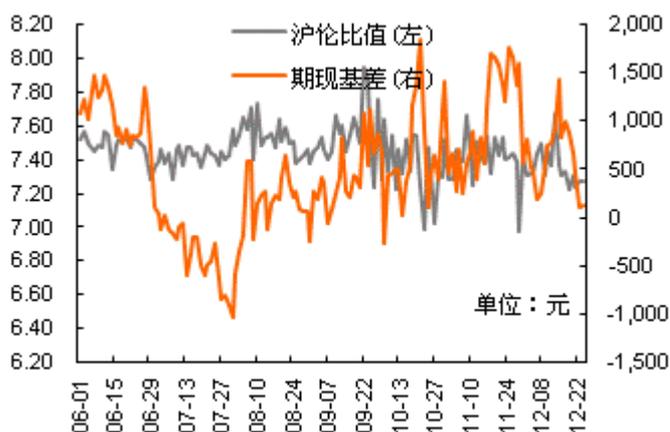


图3-2: 铝期现基差和沪伦比值变化

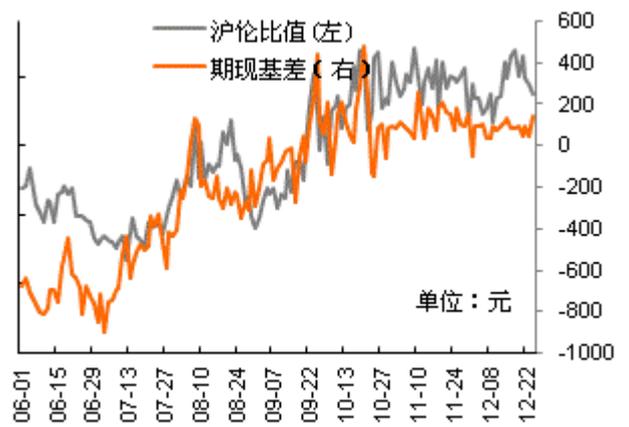


资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 锌期现基差和沪伦比值变化



图3-4: 铅期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

注: 1、期现基差=现货价格-期货价格, 基差走强反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 对期货价格起到支撑作用, 反之, 若基差走弱反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

2、沪伦比值=沪铜主力合约价格/伦铜电三价格, 反应内外盘强弱关系及是否存在跨市场套利空间, 长周期会受到汇率因素影响。

图3-5: 螺纹钢HRB400 20mm现货价格

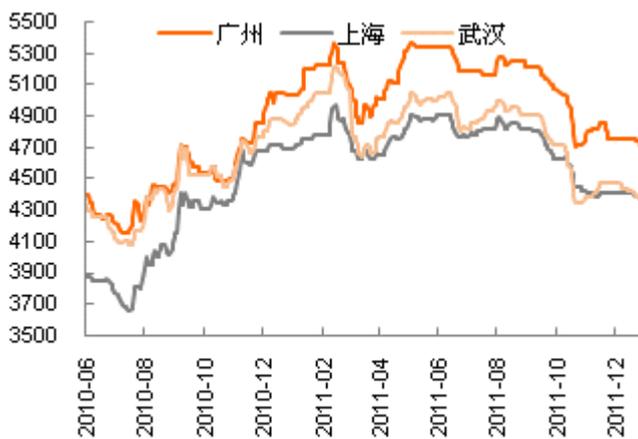
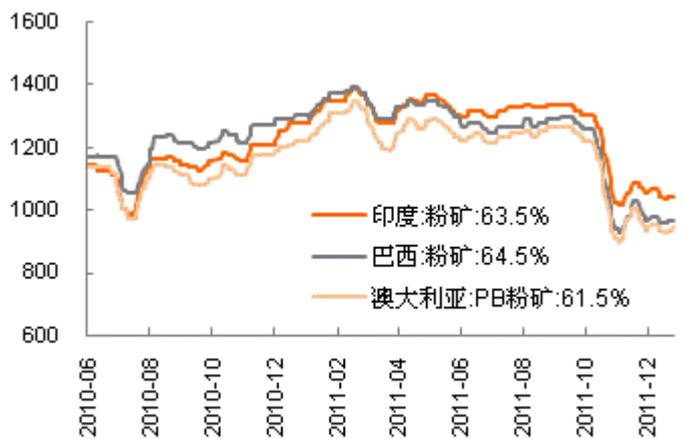


图3-6: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-7：全国主要城市钢材库存变化

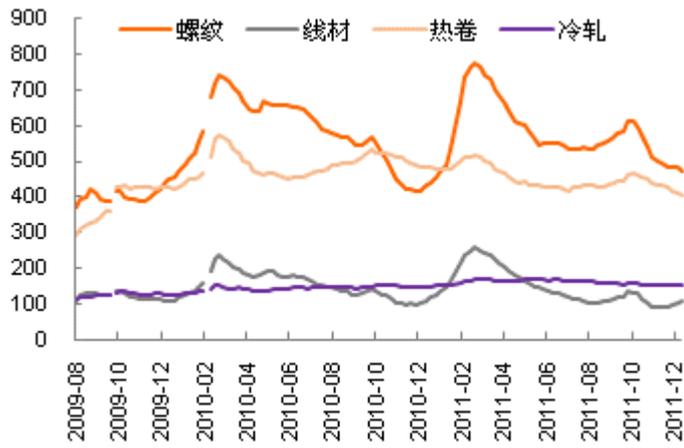
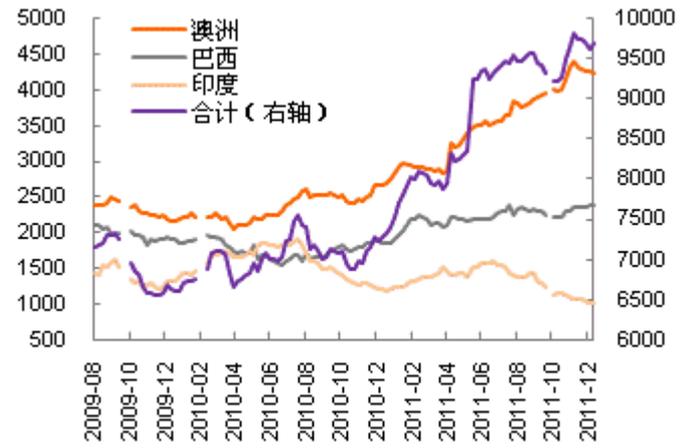


图3-8：全国港口进口铁矿石库存



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2012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>