

12月铜进口大增，沪铜谨慎看涨

一、【今日视点】

近期市场氛围有所好转，欧债方面，惠誉表示2012年可能不会下调法国评级部分削弱市场担忧；数据方面，中国出口增速并未如市场预期悲观，或者受益于近期美国经济的强劲及欧洲经济的暂时企稳，但进口回落超预期。受股市强劲反弹带动，金属周二呈现普涨格局。中国12月铜进口量继续大增一方面令市场预期中国需求正在启动，但另外一方面也担忧供给压力加大，沪铜涨幅有限，仍未摆脱震荡格局，56000处压力明显，建议维持短线交易。螺纹钢有恢复上行趋势迹象，但需要关注4230-4250压力区间的突破。

✍: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

二、【行业要闻】

智利央行公布数据，2011年该国矿产品出口总额481.50亿美元，同比增长8.74%；铜出口426.28亿美元，同比增长5.88%。当年12月矿产品出口36.43亿美元，同比下降28.3%；铜出口31.95亿美元，同比下降31%。2011年智继续保持全球第一大产铜国地位，据初步统计，当年铜产量约570万吨，同比增长6.5%。

海关数据:12月中国未锻造铜及铜材进口量508942吨，环比增加12.6%，1-11月进口4073092吨，累计同比减少5.1%。我国2011年1-11月累计进口锌精矿265.72万吨，同比减少10%。

紫金铜业20万吨铜冶炼项目顺利投产，首批阳极铜质量合格。产能方面，年产阴极铜20-28万吨、黄金5吨、白银125吨，副产品硫酸约85万吨。

2011年，我国进口初级产品6043.8亿美元，增长39.3%。其中进口铁矿砂6.9亿吨，增长10.9%，进口均价为每吨163.8美元，上涨27.1%。

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	7725.00	213.50	2.84%	2.49%	2.22%
伦铝三	2158.00	59.00	2.81%	5.84%	6.99%
伦锌三	1920.00	50.70	2.71%	4.35%	4.07%
伦铅三	1997.80	35.50	1.81%	-0.38%	-1.74%
美原油	102.24	0.93	0.92%	0.42%	3.45%
美黄金	1631.50	23.40	1.46%	0.70%	4.13%
美元指数	80.98	0.03	0.04%	0.09%	0.91%
道琼斯指数	12462.47	69.78	0.56%	0.38%	2.00%

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	365375	-1525	-65
铝	221624	13658	4966475	-4600	-35
锌	365763	1577	820275	1075	-165
铅	29850	-736	353975	3100	70

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

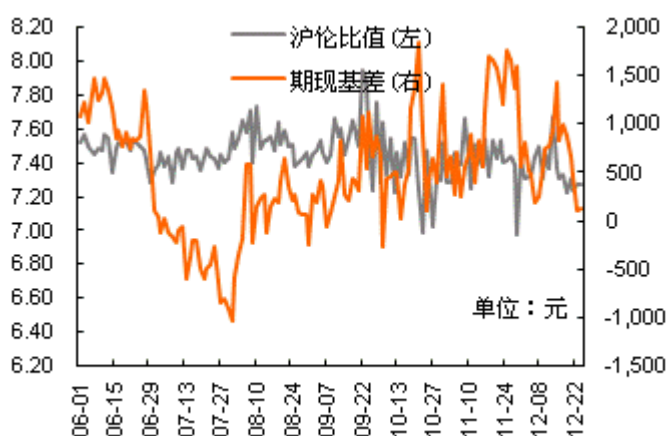


图3-2: 铝期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 锌期现基差和沪伦比值变化

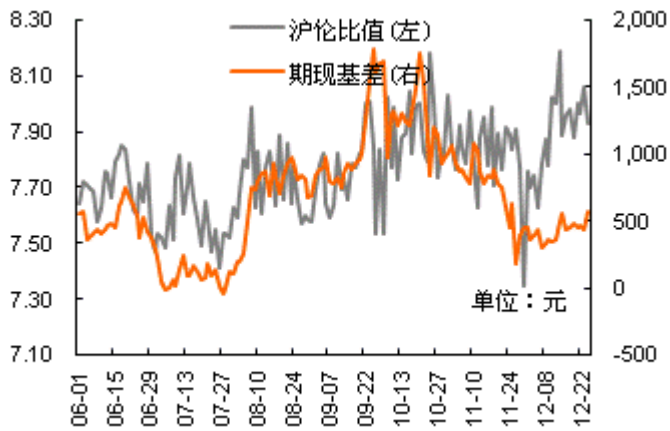
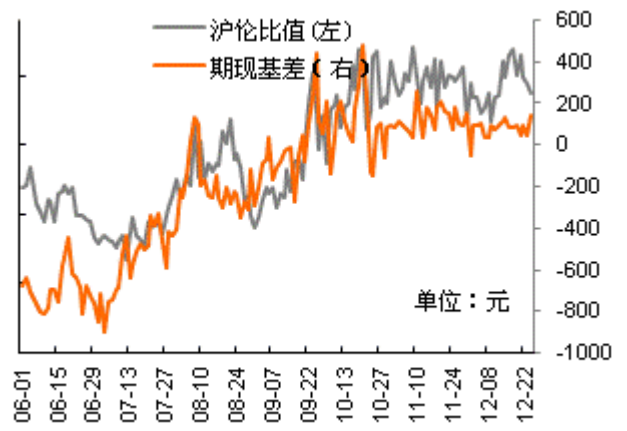


图3-4: 铅期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

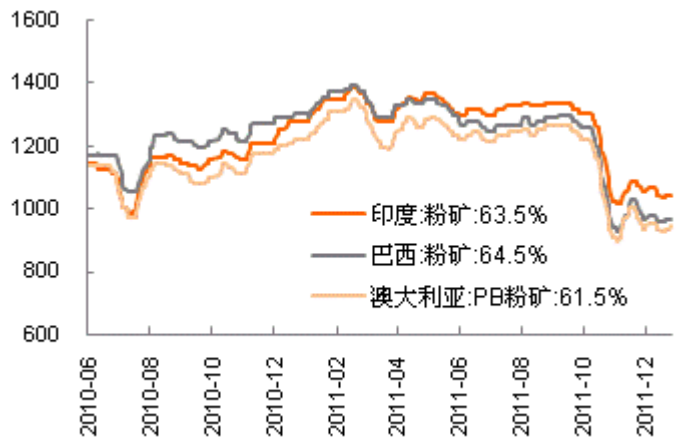
注: 1、期现基差=现货价格-期货价格, 基差走强反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 对期货价格起到支撑作用, 反之, 若基差走弱反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

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

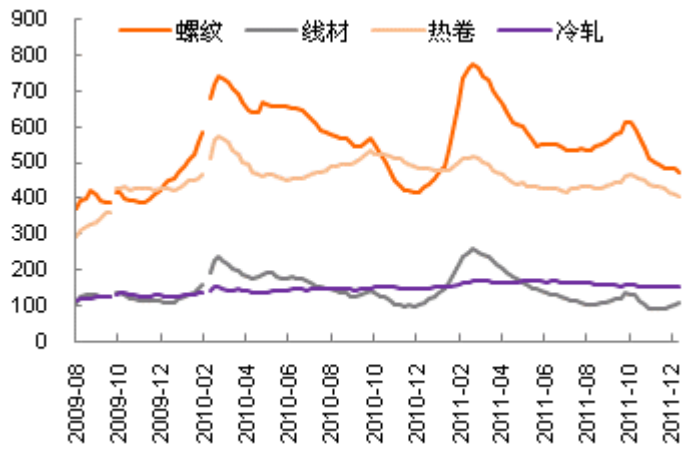
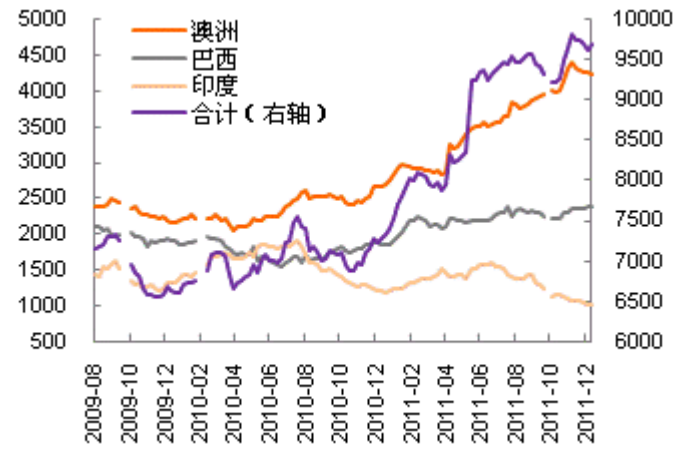


图3-8：全国港口进口铁矿石库存



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>