

螺纹钢逼近重要压力关口

一、【宏观与行业要闻】

美联储褐皮书：多数联储地区经济小幅扩张。10月10日，美联储发布褐皮书显示，多数联储地区经济小幅扩张；过去数周招聘情况变动不大，但纽约和芝加哥联储地区称就业市场状况转弱；消费者支出基本持稳，多数地区报告零售销售小幅增长。

标普将西班牙信用评级由 BBB+ 降至 BBB- 前景负面。标普10月10日发布报告指出，因西班牙所面临公共财政风险正在增强，将该国长期信用评级由“BBB+”降至“BBB-”，展望负面。“BBB-”仅次于“垃圾级”，前景“负面”则意味着标普未来可能进一步下调西班牙评级。标普预计，西班牙2012年GDP下降1.7%，2013年将再次下滑1.4%。

惠誉主管：预计将进一步调降欧元区成员国信用评级。外电报道，惠誉(Fitch)全球主权评级部门主管莱利(David Riley)周三(10月10日)表示，预计将进一步调降欧元区成员国的信用评级，并指出欧洲央行不惜一切代价支持欧元的承诺尚未在评级上得到反映。莱利还表示，经济衰退是西班牙和意大利等国家的评级构成下调压力的最主要因素。同时美国的财政悬崖、欧元区债务危机及中国经济“硬着陆”是全球经济的三大主要风险。

机构料今年中国铜消费量将下降约 8.5% 至 560 万吨。Simon Hunt Strategic Services 表示，随着需求减弱及大型用户库存增加，2012年中国铜消费量将下降约 8.5% 至 560 万吨；2013年消费量料将反弹 5.6% 左右至 590 万吨。该机构指出，中国经济成长放慢正影响到大宗商品需求，包括公布和未公布的库存在内，中国铜库存总量预计达 350 万吨。

力拓预计铁矿石和铜价短线将保持动荡走势。力拓公司10月9日称，新兴市场城市化进程将提振大宗商品的需求，但由于中国经济增速放缓程度超出预期，预计铁矿石和铜价短线将保持动荡走势。

二、【今日关注重要数据】

北京时间上午关注中国9月人民币新增贷款和货币供应

✉: 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

✍: 鲍凯

☎: 86-21-50281763

✉: baokai343@pingan.com.cn

☎: 期货从业资格: F0277189

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	8164.75	+0.30%	59040	-0.56%	8165	+0.25%	58860	-0.73%
铝	1980.25	-2.21%	15380	-0.39%	2008	-2.24%	15565	-0.48%
铅	2188	-2.31%	15625	-0.32%	2197	-2.42%	15875	-1.00%
锌	1936	-1.69%	15150	-0.66%	1974	-1.64%	15370	-1.41%
螺纹钢			—				3677	+0.38%

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	-0.25	+4.75	+140	+65
铝	-27.75	+1.25	-185	+15
铅	-9	+2.75	-265	+105
锌	-38	-0.25	-155	+105

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	LME	SHFE
	库存	增减	库存	增减
铜	221050	-1450	162547	-4282
铝	5034000	+9650	402005	+5530
铅	247850	-3500	22313	+3895
锌	1001500	+5275	301686	-639

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

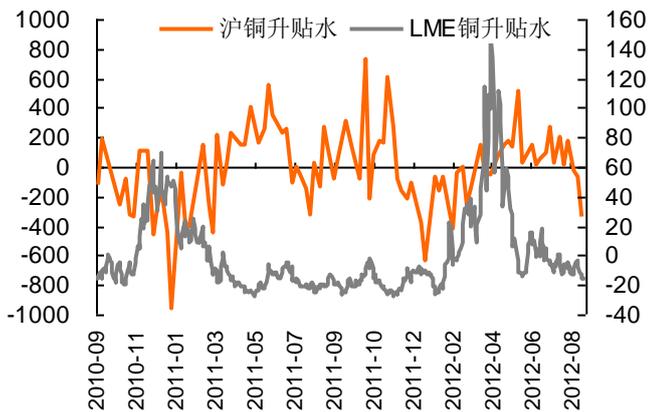
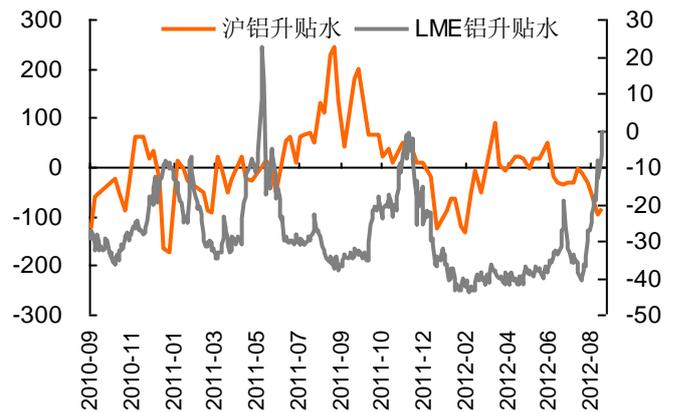


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

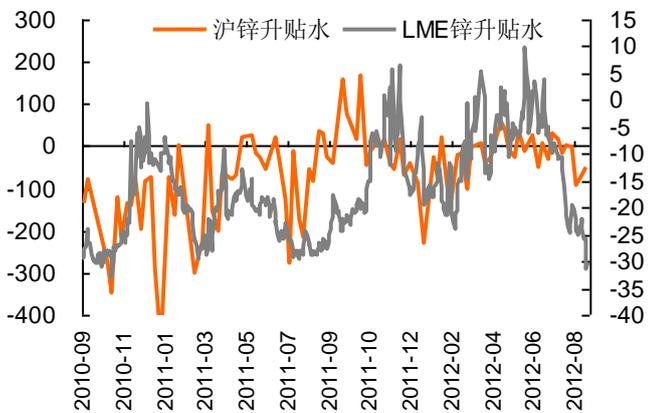


图4-4:铅现货升贴水



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

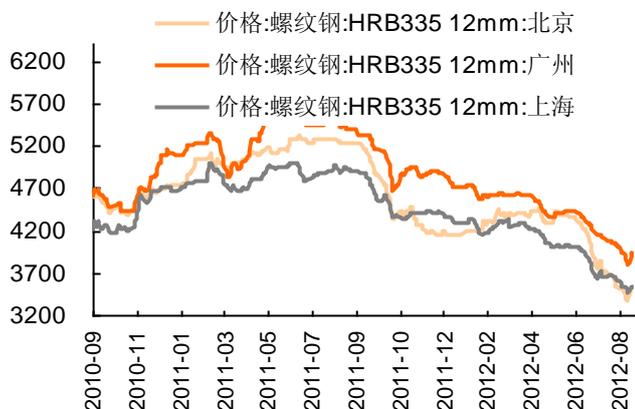


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

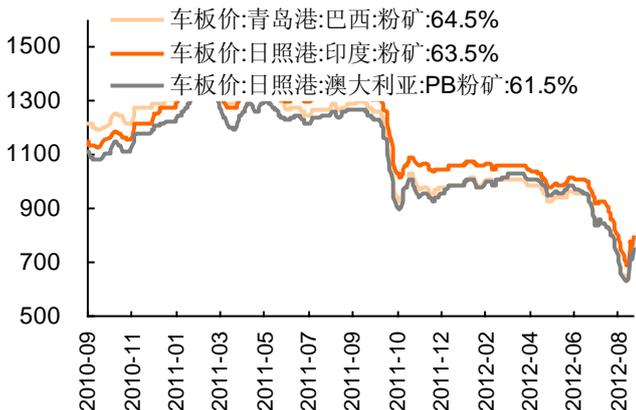
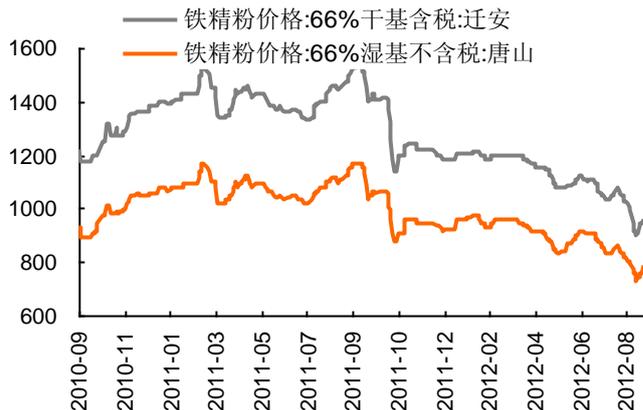


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

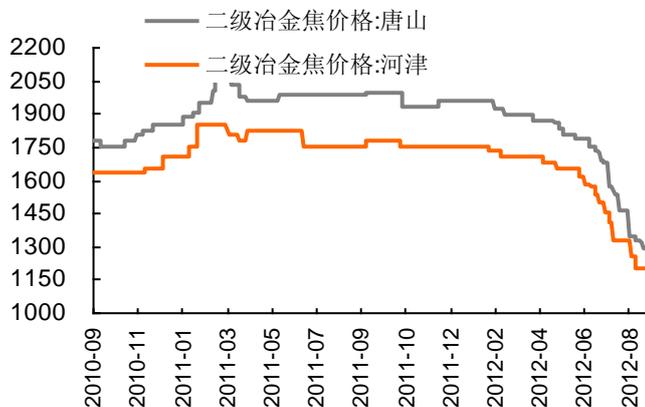


图4-10: 方坯价格变动



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>