

黄金仍需进一步调整

一、【宏观与行业要闻】

国际铅锌研究小组：全球精炼锌今年预计供应过剩。国际铅锌研究小组（ILZSG）周一公布的数据显示，全球精炼锌今年预计供应过剩，明年将过剩更多，因在2013年复苏之前，锌需求和供应放缓。ILZSG全球精炼锌今年预计供应过剩15.3万吨，2013年将进一步扩张至29.3万吨。今年全球精炼锌需求预计下滑0.3%至1271万吨，但2013年增加3.8%至1319万吨。

中国9月出口未锻轧铝60,804吨，同比降9.5%。海关总署10月13日公布，中国9月份出口未锻轧铝60,804吨，中国8月份出口未锻轧铝44,304吨。1-9月份未锻轧铝出口总量为501,267吨，去年同期累计为553,592吨，同比下降9.5%。

中国9月份进口废铝23万吨，同比增长1.7%。海关总署10月13日公布，中国9月份进口废铝23万吨，8月份进口废铝25万吨。1-9月份废铝进口总量为194万吨；去年同期累计为190万吨，同比增长1.7%。

中国9月份进口氧化铝48万吨，同比增长212.3%。海关总署10月13日公布，中国9月份进口氧化铝48万吨，8月份进口氧化铝32万吨。1-9月份氧化铝进口总量为372万吨；去年同期累计为119万吨，同比增长212.3%。

KME：2013年全球铜需求预计增加。SMM网讯：据伦敦10月15日消息，意大利铜与铜合金产品制造商——KME集团称，明年铜需求有望反弹，将帮助KME挽回部分损失的产量，但前景仍堪忧。KME首席执行官Riccardo Garre表示，今年下半年，所有市场的铜消费均放缓，尤其是欧洲建筑业，这导致2012年9月止的一年公司建筑产品产量下滑10%。全球头号铜消费国——中国缺乏购买热情，令今年铜需求承压，而欧债危机和美国经济成长放缓则令对现货需求前景的忧虑升温。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 17:00 关注欧元区9月消费者物价指数年率终值

北京时间 20:30 关注美国9月消费者物价指数年率

✉: 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	8095.5	-0.45%	58465	-1.16%	8094.5	-0.44%	58450	-1.15%
铝	1935.25	-1.69%	15290	-0.33%	1963	-1.56%	15445	-0.26%
铅	2100	-1.26%	15500	-0.48%	2106	-1.17%	15700	-0.79%
锌	1875.25	-1.15%	15000	-0.99%	1914.5	-1.06%	15170	-0.98%
螺纹钢			—				3594	-1.45%

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	+1	-0.75	-25	-5
铝	-27.75	-2.25	-155	-10
铅	-6	-1.75	-200	+50
锌	-39.25	-1.35	-115	-15

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	215900	-3650	181814	+18967
铝	5069575	+22300	410191	+8186
铅	296725	+15550	29961	+7648
锌	1011975	+3725	302856	+1170

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

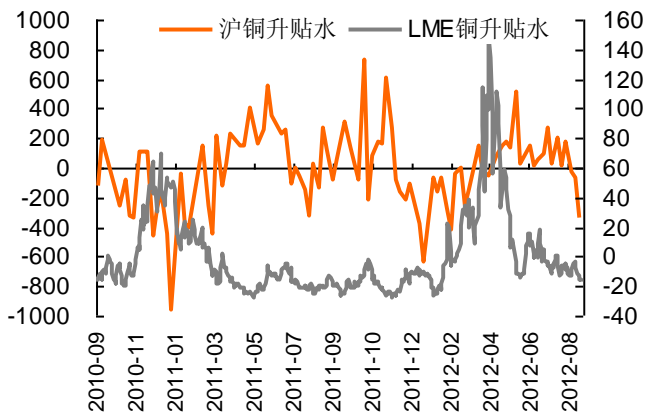
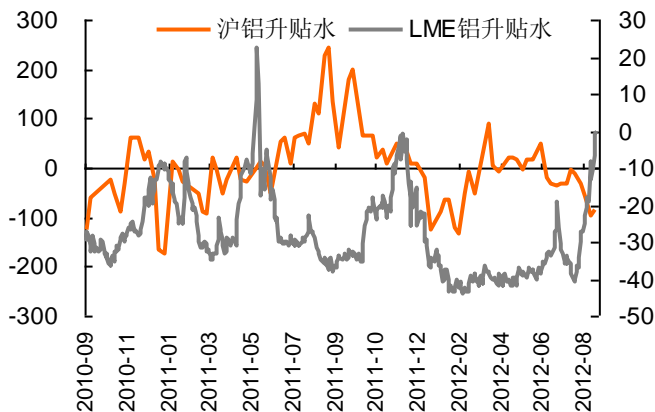


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

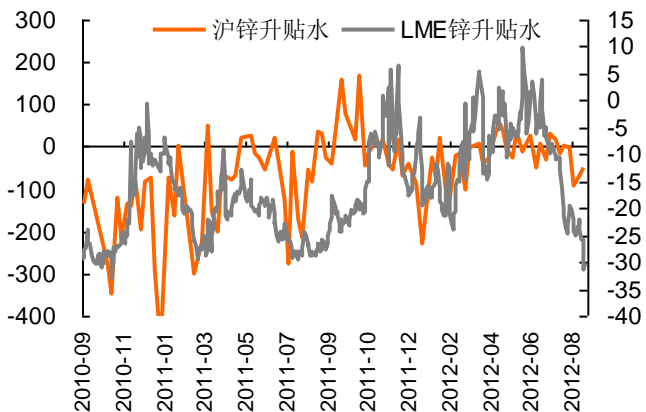
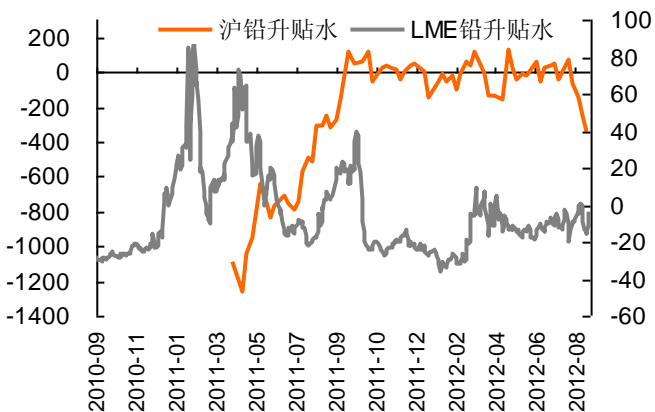


图4-4:铅现货升贴水



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

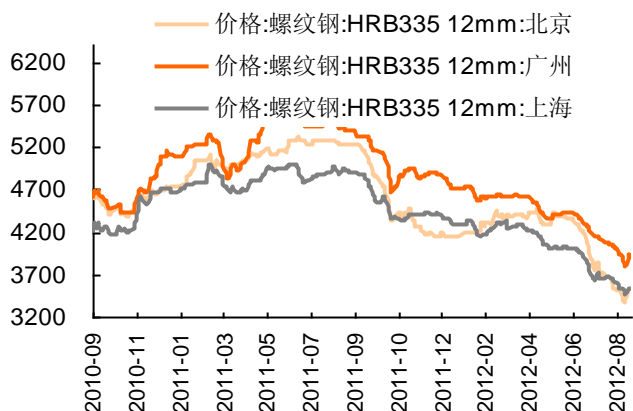
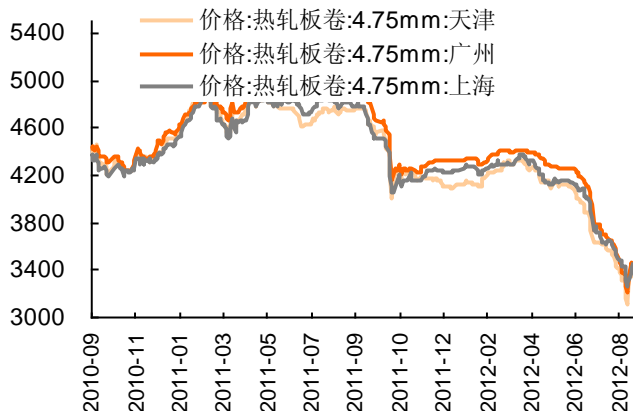


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

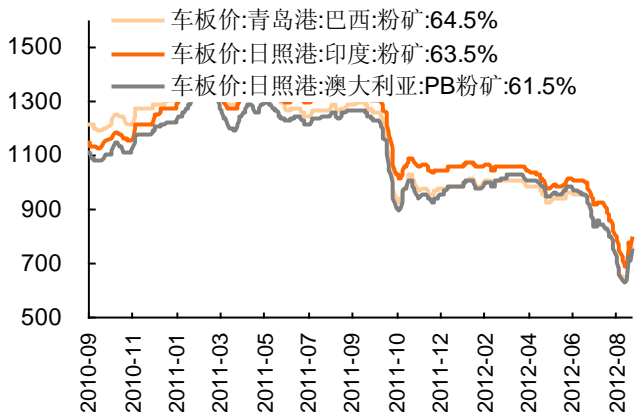
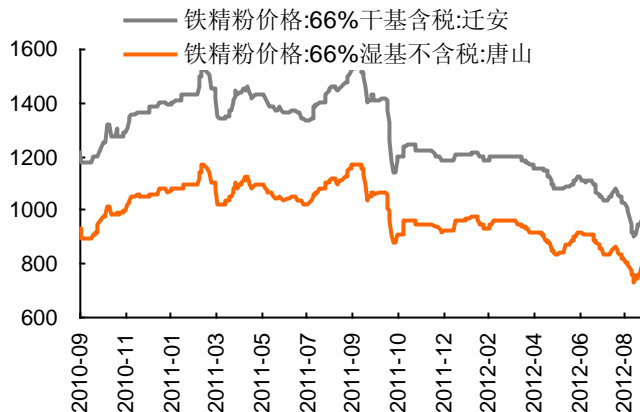


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

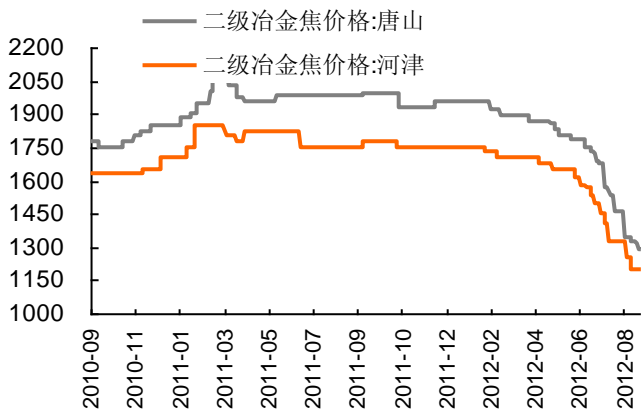
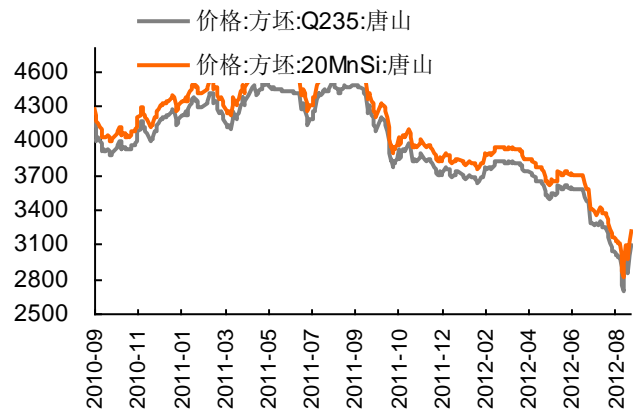


图4-10: 方坯价格变动



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>