

沪铜有望继续反弹

一、【宏观与行业要闻】

穆迪将法国评级由 AAA 下调一档至 AA1，前景仍为负面。国际评级机构穆迪 11 月 20 日宣布下调法国主权债务评级，将该国政府债务评级由 AAA 的最高水平下调一档至 AA1，评级前景仍为负面。穆迪称该国经济正持续失去国际竞争力，且劳动力及商品市场严重僵化。而由于经济状况不断恶化，该国的财政前景也因而充满了不确定性。

欧元区 9 月建筑业产出月率下降 1.4%，年率下降 2.6%。欧盟统计局 (Eurostat) 周一 (11 月 19 日) 公布的数据显示，欧元区 9 月建筑业产出较 8 月下月，终止此前连续两个月的涨势。数据显示，欧元区 9 月季调后建筑业产出月率下降 1.4%，7 月和 8 月则分别增长 0.3% 和 0.6%。同时，欧元区 9 月建筑业产出年率下降 2.6%。

意大利 9 月工业订单月率下降 4.0%，工业销售下降 4.2%。意大利统计局 (ISTAT) 周一 (11 月 19 日) 公布的数据显示，意大利 9 月季调后工业订单较 8 月下月。数据显示，意大利 9 月季调后工业订单月率下降 4.0%，前值修正为上升 0.6%，初值上升 0.7%；未季调工业订单年率下降 12.8%，前值下降 9.0%。

中国年初至 9 月份黄金生产 288.2 吨。中国工信部周一 (11 月 19 日) 公布数据显示，年初至 9 月份，中国黄金产出为 288.2 吨，较去年同期增加 11.3%。该机构还表示，黄金 9 月份生产为 38.5 吨，低于 8 月份的 41.4 吨。中国是世界上最大的黄金生产国，其中 2011 年全年黄金生产为 360.957 吨，年率上升 5.9%。2011 年中国黄金生产的 60% 来自山东、河南、江西、福建和云南 5 个省，最大的 10 个黄金公司生产了 147 吨，占总产出的 47.3%。

铜陵有色未来五年将投资 450 亿建设 8 项目。近日，铜陵有色金 2015 年，铜精矿含铜国内 6.5 万吨、海外矿产基地 3 万吨，电解铜 140 万吨，精炼铅锌 35 万吨，铜加工材 30 万吨，黄金 14 吨，硫酸 450 万吨。属集团控股有限公司拟发行 2012 年度第一期中期票据，其募集说明书披露，公司 2015 年目标销售收入将突破 1000 亿元，未来五年战略规划项目投资达 450 亿元。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 21:30 关注美国新屋开工和营建许可

✉: dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉: dept_paqhtzxb@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	7595.75	-0.46%	55975	+0.22%	7605	-0.45%	56040	+0.34%
铝	1930.25	-0.66%	15170	+0.07%	1951	-0.66%	15410	-0.13%
铅	2160.75	-2.47%	14875	0	2150	-2.23%	15305	-0.55%
锌	1892.25	-1.91%	14800	0	1920	-1.79%	15045	-0.36%
螺纹钢			—				3571	-2.08%

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	-9.25	-0.25	+125	+135
铝	-20.75	+0.25	-260	-60
铅	+10.75	-5.75	-585	-95
锌	-27.75	-1.75	-300	-95

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	
	库存	增减	库存	增减
铜	255175	+1700	203544	-1451
铝	5105425	+18325	460649	+6673
铅	332250	+8450	43116	+2925
锌	1160975	+9100	303987	+2547

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

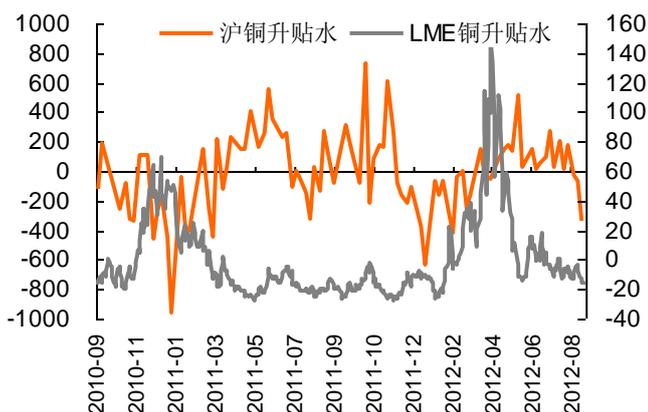
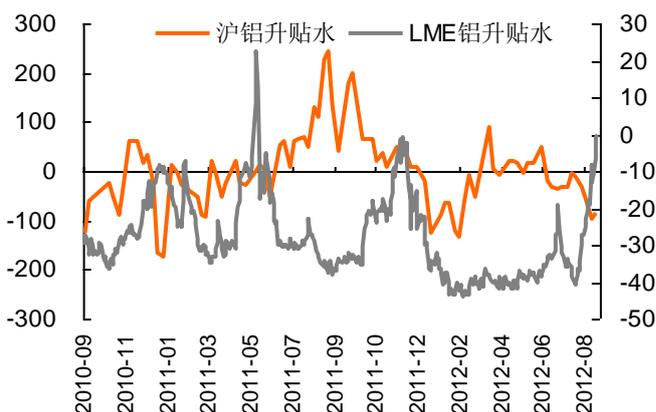


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

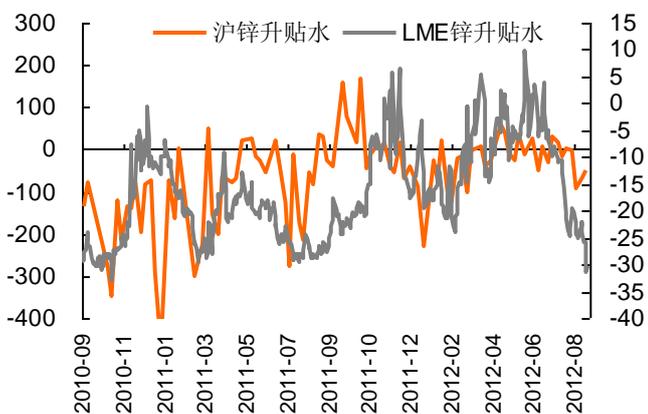
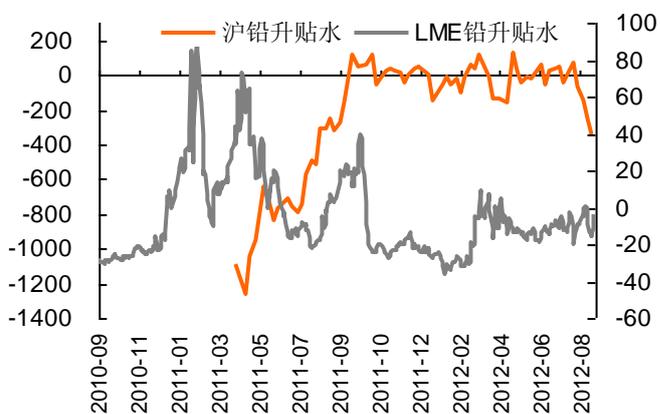


图4-4:铅现货升贴水



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

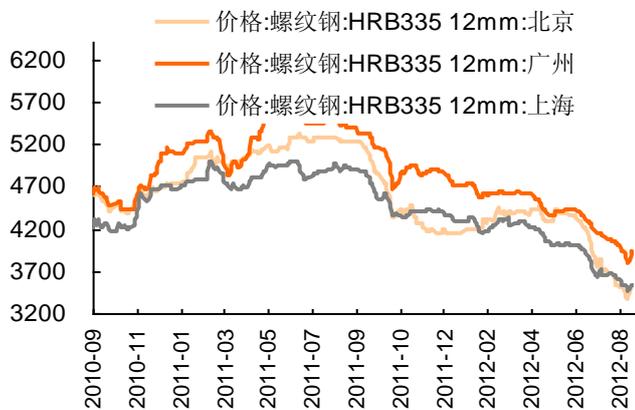


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

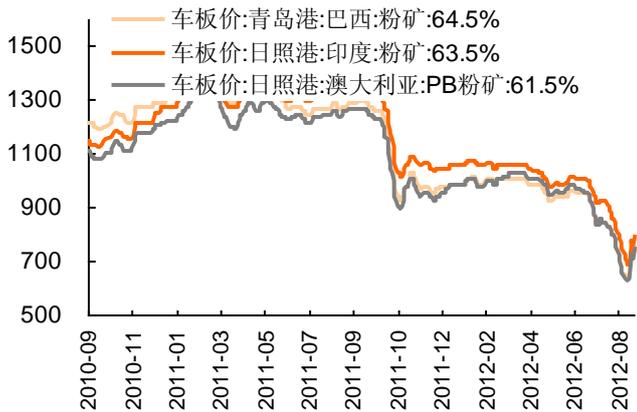
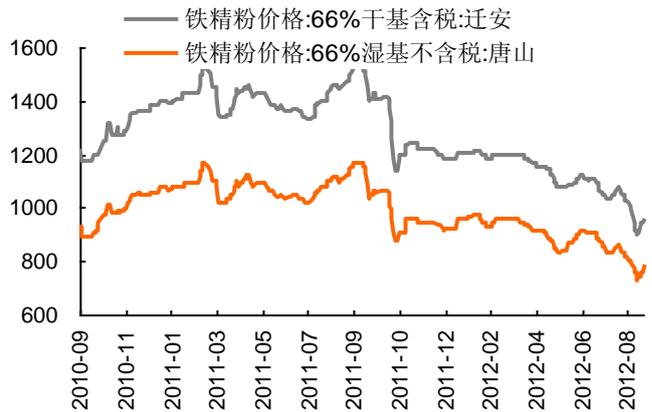


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

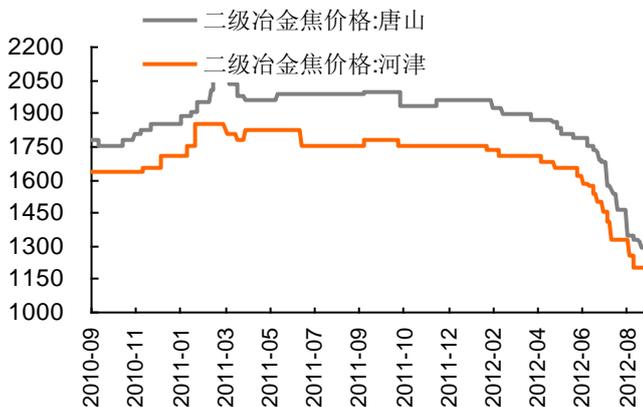


图4-10: 方坯价格变动



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>