

供需矛盾重新恶化,螺纹钢或进一步下行

一、【宏观与行业要闻】

美联储主席强调面对财政悬崖时货币政策将无能为力。美联储主席伯南克11月20日以“经济复苏和经济政策”为题发表了讲话。他在讲话中强调,“财政悬崖”对于经济而言是巨大的威胁,可能导致美国经济重陷入衰退。并指出指出,美联储没有合适的政策工具可以抵御“财政悬崖”的负面影响。

美国10月新屋开工89.4万户创逾四年新高,营建许可86.6万户。美国商务部11月20日公布的数据显示,美国10月新屋开工总数年化创下逾四年高位,此为房市改善的最新迹象。美国10月新屋开工总数年化增至89.4万户,为2008年7月以来最高。美国10月营建许可总数降至86.6万户,略高于预期。

Codelco日本长单升水降。19日,智利Codelco与日本冶炼商达成2013年长单升水85美元,较今年的升水93美元低了9%。上海有色网(SMM)认为,随着全球铜矿产能增加、铜矿品位降低、消费国经济减速,2013年长单升水下降并不意外,而且这一现象反映出至少基本面是不支持铜价出现大幅上涨的。

2012年1-9月全球铅市供应过剩8万吨。据伦敦11月19日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周一公布的月报显示,今年1-9月全球铅市供应过剩80,000吨。ILZSG表示,1-9月全球精炼铅消费量为794.0万吨,高于上年同期的768.9万吨。1-9月全球精炼铅产量为802.0万吨,高于上年同期的784.5万吨。

2012年1-9月全球锌市供应过剩13.7万吨。据伦敦11月19日消息,国际铅锌研究小组(ILZSG)周一公布的月报显示,今年1-9月全球锌市供应过剩137,000吨。ILZSG表示,今年1-9月全球精炼锌消费量为924.1万吨,低于上年同期的938.0万吨。2012年1-9月全球精炼锌产量为937.8万吨,低于上年同期的971.0万吨。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 22:55 关注美国 11 月密歇根大学消费者信心指数

✉: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	7770	-0.30%	56285	0.55%	7783	-0.27%	56410	+0.66%
铝	1946.5	-0.44%	15180	0.07%	1964	-0.66%	15345	-0.03%
铅	2171	-1.23%	14785	0	2170	-0.96%	15305	0
锌	1912.25	-0.10%	14800	0	1940	-0.28%	15050	+0.03%
螺纹钢			—				3552	-0.53%

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	-13	-2	-125	-60
铝	-17.5	+4.5	-215	25
铅	+1	-6	-640	-25
锌	-27.75	+3.5	-250	-5

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	254050	-1125	203544	-1451
铝	5107300	+1875	460649	+6673
铅	339000	+6750	43116	+2925
锌	1176675	+15700	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

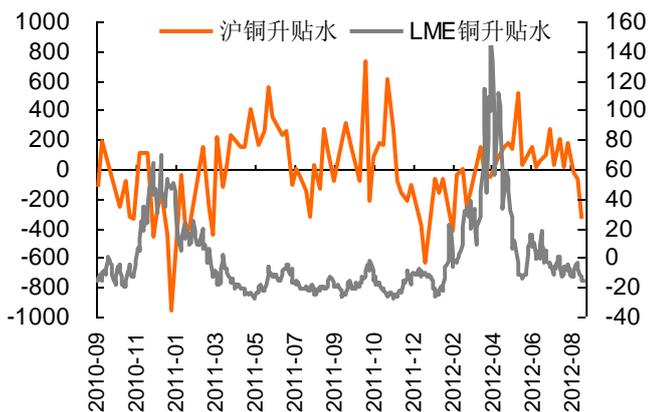
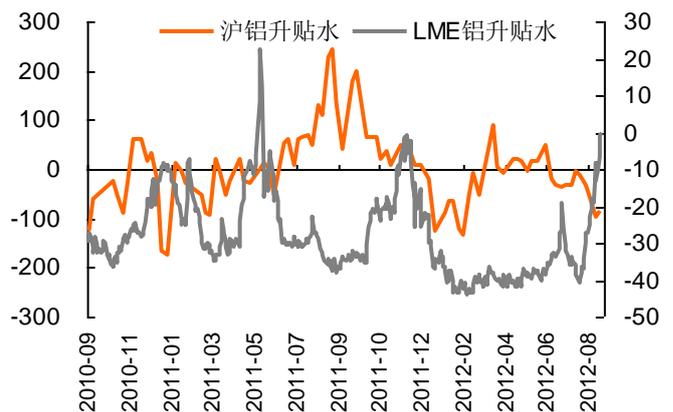


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

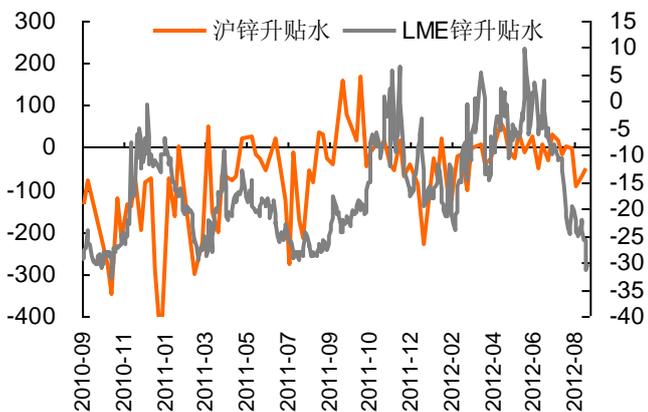
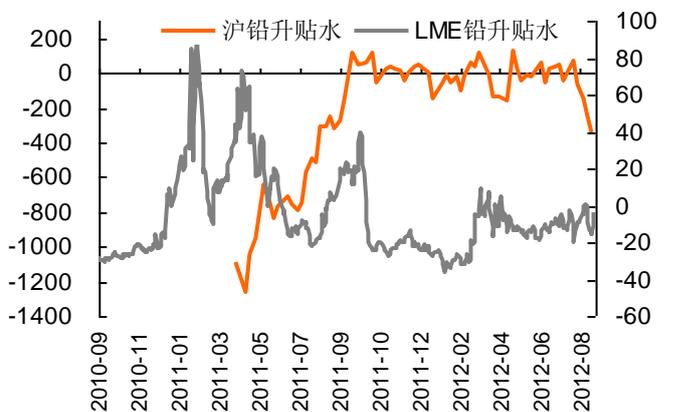


图4-4:铅现货升贴水



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

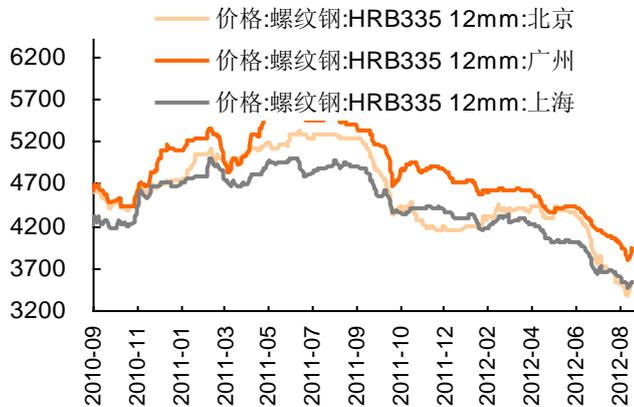


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

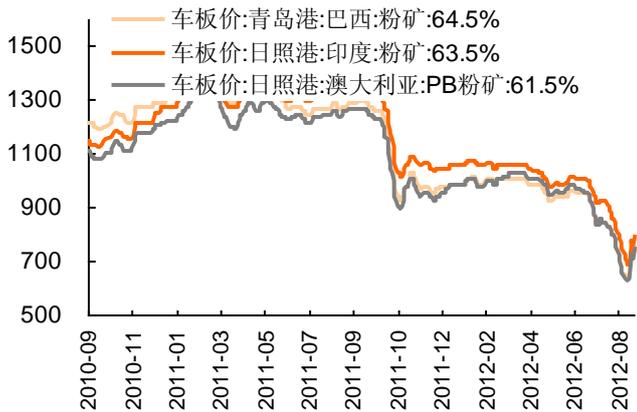
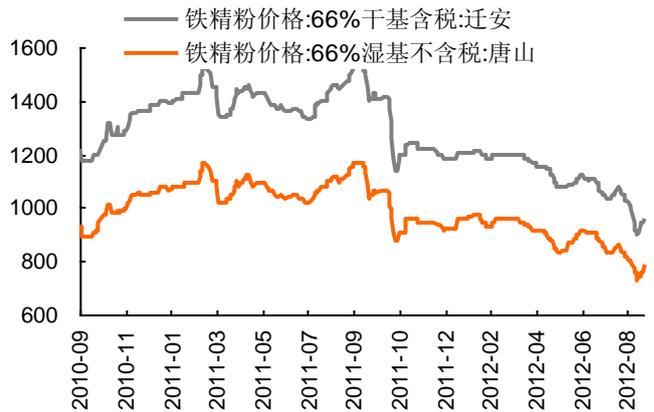


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

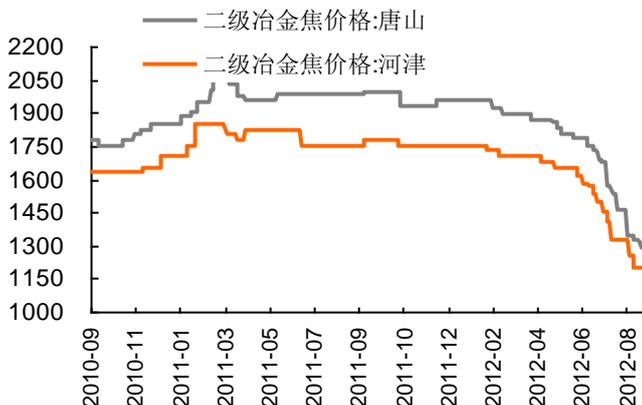


图4-10: 方坯价格变动



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>