

## 继续买入贵金属

### 一、【宏观与行业要闻】

**看淡中国需求 Codelco 2013 长单升水降 11%。**SMM 从多位业内人士处获悉, Codelco 已确定 2013 年 CIF 上海 长单 premium 98 美元/吨, 这一价位较 2012 年 CIF 上海 长单 premium 110 美元/吨下降了 11%。本月 19 日, Codelco 已向日本铜客户报价 2013 年长期合同升水为每吨 85 美元, 较 2012 年下降 9%。市场对 Codelco 2013 年长单升水下降并不意外, 说明 Codelco 本身并不看好明年亚洲地区的现铜消费, 短期内基本面对铜价的拖累显而易见。不过据 SMM 了解, 部分企业依旧认为该水平高于预期, 据 SMM 统计, 年内迄今为止进口好铜现货到岸升水均价在 77 美元/吨, 而近期市场美元铜实际成交也仅集中在 premium 60-65 美元/吨之间。

**上期所铜库存攀升至七个月高位。**据彭博社 11 月 23 日消息, 上海期货交易所 (SHFE) 周五公布的数据显示, 该交易所所有品种的金属库存皆攀升, 其中铜库存攀升至七个月高位, 铝库存增至两年来最高位水平。上海期货交易所其网站上表示, 根据对位于上海、浙江和江苏省的 14 个仓库所作的一份调查显示, 精炼铜库存增加 2,389 吨, 至 205,933 吨, 为 4 月以来最高位水平。根据对位于上海、广东、江苏和浙江省的 20 个仓库所作的一份调查显示, 铝库存增加 5,030 吨, 至 465,679 吨, 为 2010 年 11 月以来最高位水平。数据显示, 锌库存攀升 6,571 吨, 至 310,558 吨, 为 7 月以来最高位水平。铅库存增加 371 吨, 至 11 个月高位的 43,487 吨。

**澳新银行: 铝或在 2014 年面临供应攀升风险。**澳新银行 (ANZ) 分析师在一份报告中称, 铝市场或将在 2014 年面临供应攀升的风险, 因利率上涨会引发长期融资交易结束, 这将释放约 800 万吨铝进入市场。该银行称, “我们预计约 70% 的 LME 库存 (包括仓单和注销仓单) 或约 800 万吨的铝通过融资交易被锁定, 这些铝将在 2014 年中期进入市场。如果利率上涨, 将导致期货溢价融资无利可图。”

### 二、【今日关注重要数据】

北京时间 21:30 关注美国第三季度 GDP 修正值季率

北京时间 23:00 关注美国 11 月谘商会消费者信心指数

✉: 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   | 7763.5  | +0.03% | 56040 | +0.61% | 7780 | +0.04% | 56170 | +0.68% |
| 铝   | 1986.5  | +0.86% | 15160 | +0.26% | 2000 | +0.86% | 15320 | +0.33% |
| 铅   | 2180.75 | -0.71% | 14850 | +0.17% | 2183 | -0.59% | 15310 | +0.53% |
| 锌   | 1963.75 | +1.15% | 14850 | +0.68% | 1982 | +1.07% | 15135 | +1.00% |
| 螺纹钢 |         |        | —     |        |      |        | 3557  | -0.25% |

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  | -16.5    | -1    | -130     | -20 |
| 铝  | -13.5    | 0     | -215     | -15 |
| 铅  | -2.25    | -2.5  | -570     | -55 |
| 锌  | -18.25   | +1.25 | -285     | -50 |

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  | 249825  | -1275  | 205933 | +2389 |
| 铝  | 5177425 | +18000 | 465679 | +5030 |
| 铅  | 361525  | -100   | 43487  | +371  |
| 锌  | 1200550 | -275   | 310558 | +6571 |

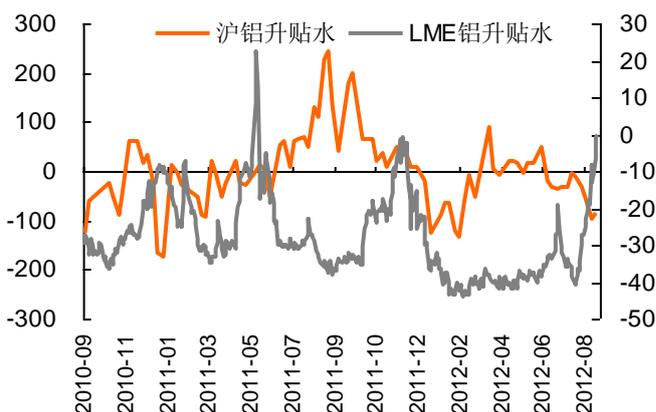
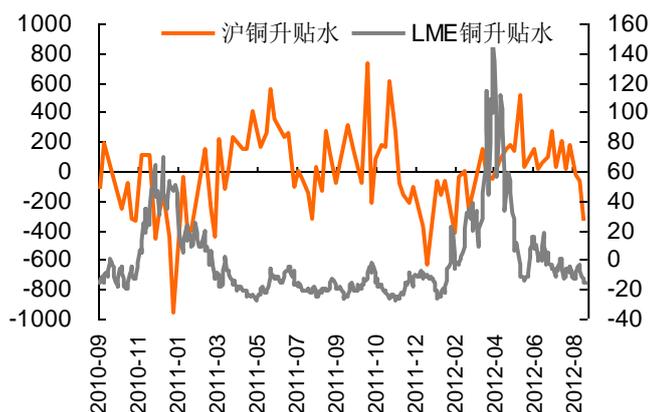
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

\*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

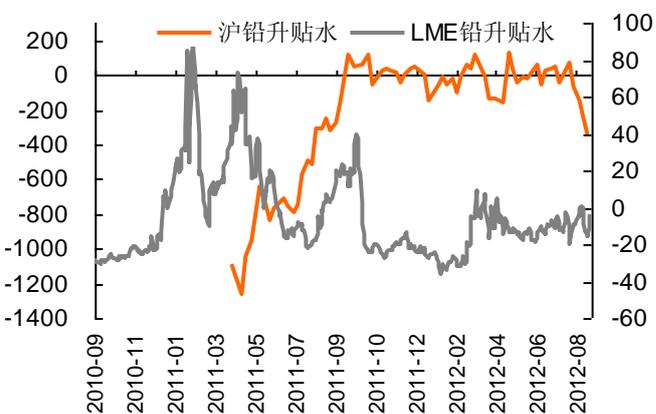
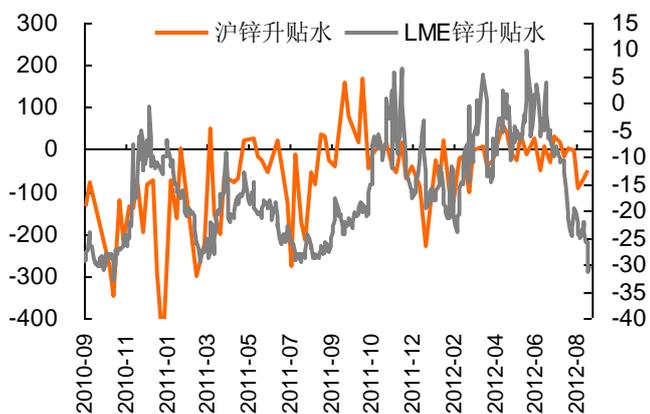
图4-2:铝现货升贴水



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, 反之则为现货贴水。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

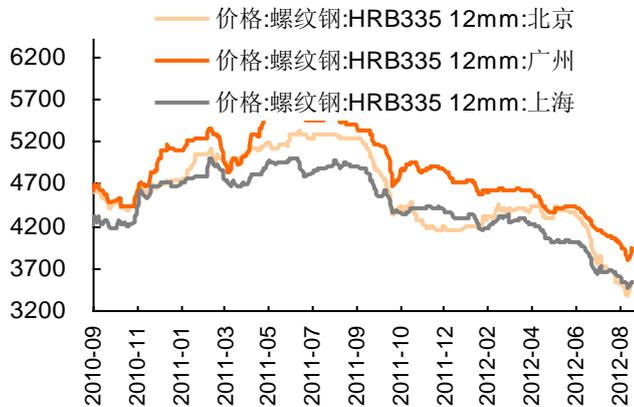


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

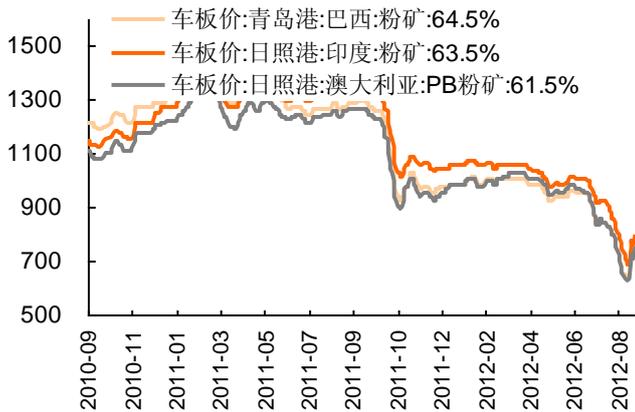
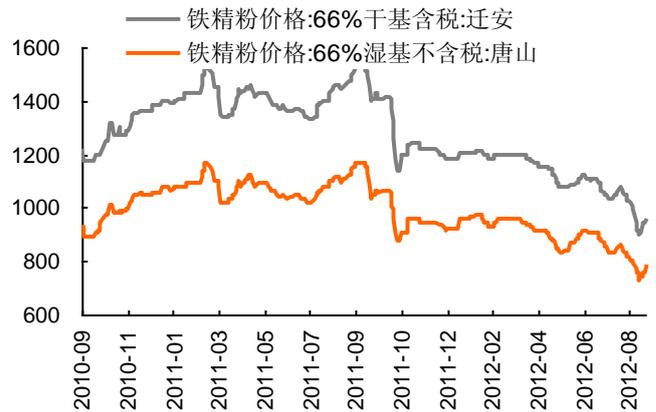


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

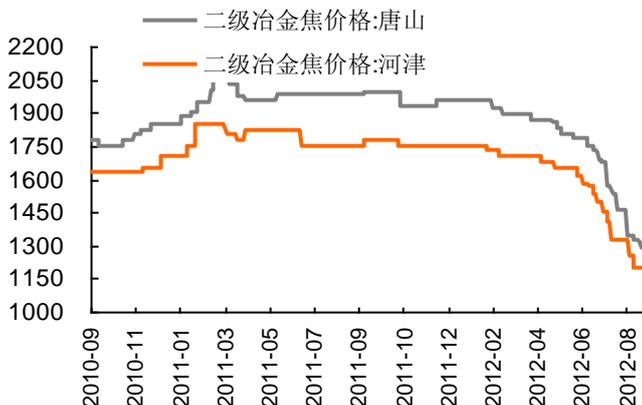


图4-10: 方坯价格变动



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>