

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。上海期货交易所在其网站上表示, 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	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

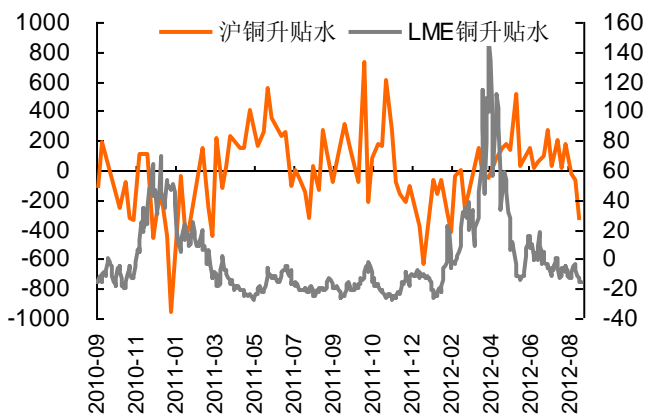
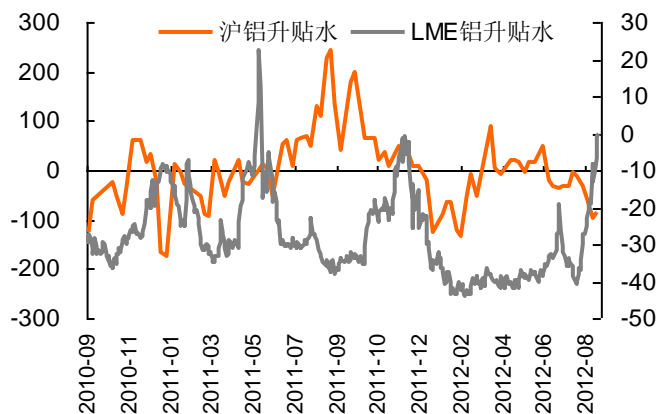


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

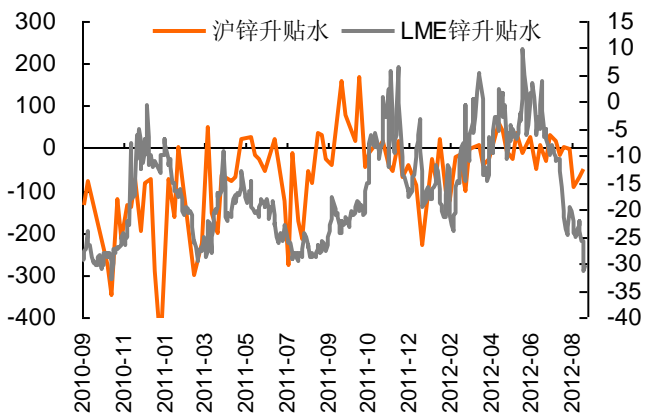


图4-4:铅现货升贴水



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

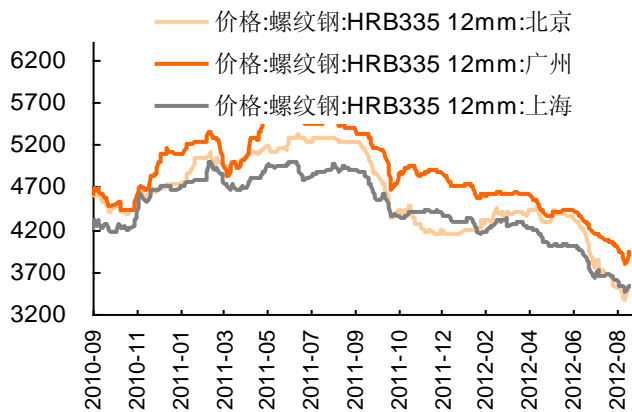
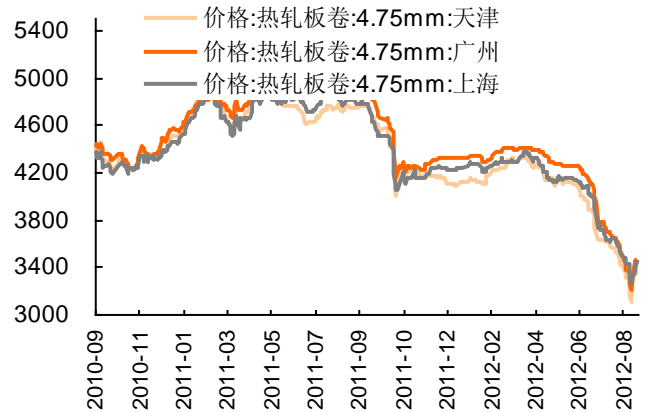


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

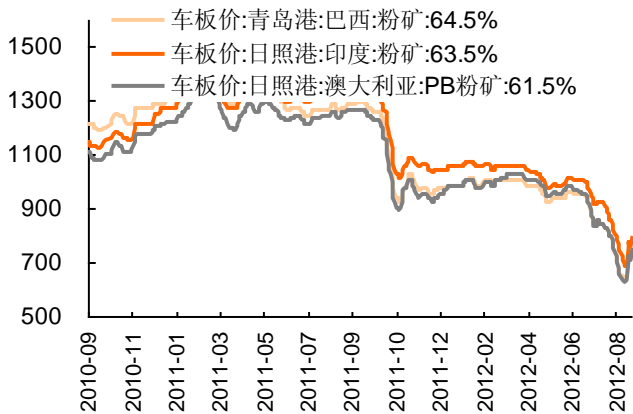
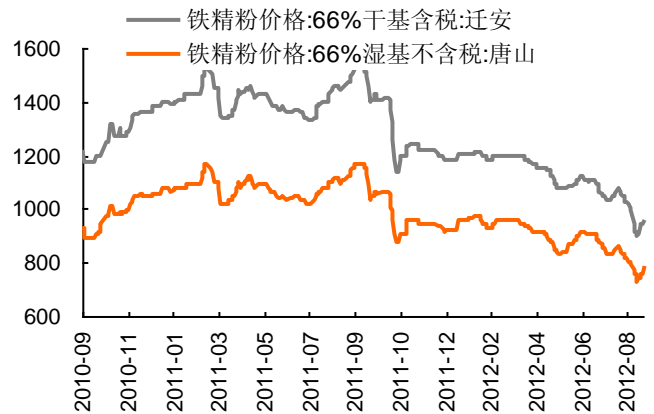


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

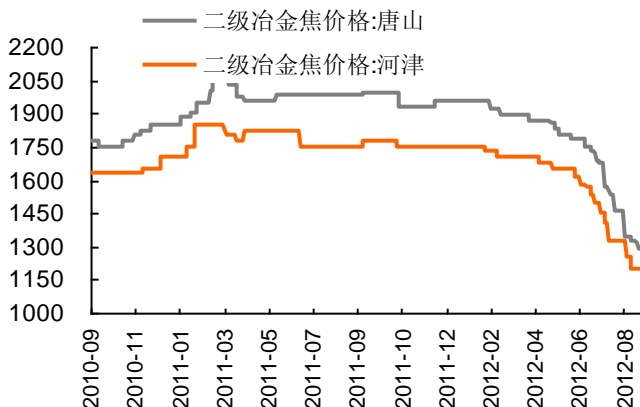
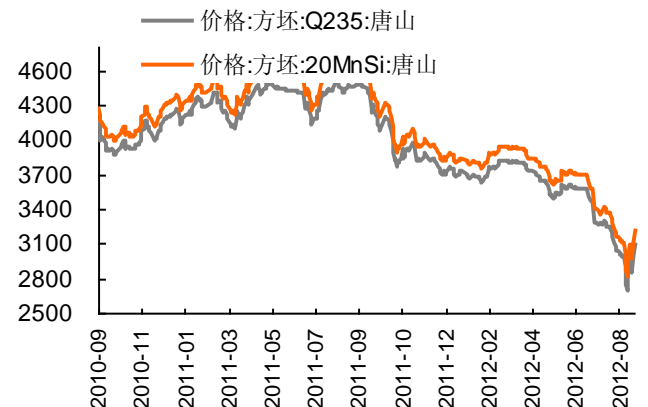


图4-10: 方坯价格变动



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>