

伦铜大涨 2%，后市有望继续上行

一、【宏观与行业要闻】

乌蒙山片区发现铜铅锌等 30 余种矿产。截至目前，乌蒙山片区共发现 30 余种矿产，主要为铅、锌、铜、铁、金、铝土矿、煤、磷等。目前该区已发现大、中、小、矿点 458 处（不含煤），累计探明铅锌资源量 946.5 万吨、铁矿石量 40512 万吨、铜资源量 27.2 万吨、煤炭储量 490 亿吨、磷资源量 67.43 亿吨。

越南谈清莱氧化铝厂周一开始试运行。 SMM 网讯：越南谈清莱 (Tan Rai) 氧化铝厂周一开始试运行，旨在尽快使设备全面投入运作，越南国家煤炭矿业集团 (Vinacomin) 表示。

江铜：五大难题制约铜业发展。 SMM 11 月 29 日讯：江西铜业副总经理吴育能 28 日表示，中国铜业面临五大问题：国内资源短缺，主要依赖进口；缺乏铜资源定价权；缺乏自主的核心技术和装备；铜冶炼和加工产能增长过快；铜价高企推动替代品市场，进而威胁铜需求等多重挑战。

力拓宣布两年削减 50 亿美元成本并提高铜和铝产量。 SMM 网讯：据彭博社报道，全球第二大矿业公司力拓集团周三宣布，将于 2014 年底前削减 50 亿美元成本，与此同时提高铁矿石、铜和铝产量。力拓计划在 2014 年前削减 50 亿运营和业务支持成本。上个月力拓宣布，将推迟对煤炭等大宗商品的投资决定，但扩张澳大利亚铁矿石项目的开支继续。力拓澳大利亚 Pilbara 矿区铁矿石产量已增长 700 万吨至 2.37 亿吨，计划 2015 年前达到 3.5 亿吨。

中国黄金产量世界第一 黄金储备量仅为美国 1/8。世界黄金协会发布的各国央行黄金储备数据显示，美国黄金储备 8133.5 吨，仍为世界黄金储备最多的国家，占全球合计的 26.49%；中国黄金储备 1054.1 吨，在世界排名第六，中国黄金储备量约为美国八分之一。虽然中国的黄金数量并不少，但在整个外汇储备中仅占到了 1.6%，相比之下，美国的黄金储备占其外汇储备的 74%，连俄罗斯和印度等新兴国家也都在 5% 以上

二、【今日关注重要数据】

北京时间 18:00 关注欧元区 10 月失业率

✉: 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	7885.25	+1.78%	56075	-0.11%	7899.5	+1.70%	56320	+0.11%
铝	2065.25	+3.68%	15150	-0.07%	2064	+3.20%	15320	-0.07%
铅	2222.5	+1.68%	14825	0	2222	+1.55%	15230	-0.16%
锌	2013	+2.29%	14850	-0.34%	2028.5	+2.09%	15155	+0.13%
螺纹钢			—				3498	-0.93%

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	-14.25	+6	-255	-110
铝	+1.25	+9.25	-235	+5
铅	+0.5	+2.75	-555	+15
锌	-15.5	+3.5	-305	-70

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	249975	+425	205933	+2389
铝	5178250	+3750	465679	+5030
铅	361475	0	43487	+371
锌	1200450	+3125	310558	+6571

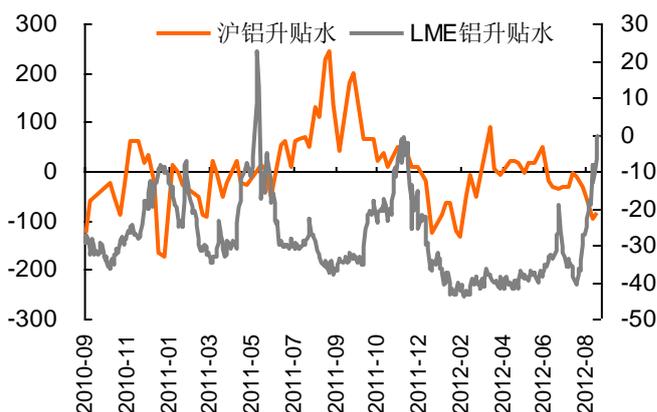
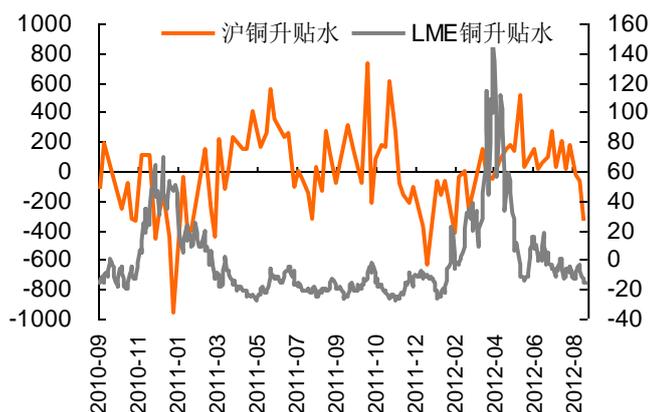
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

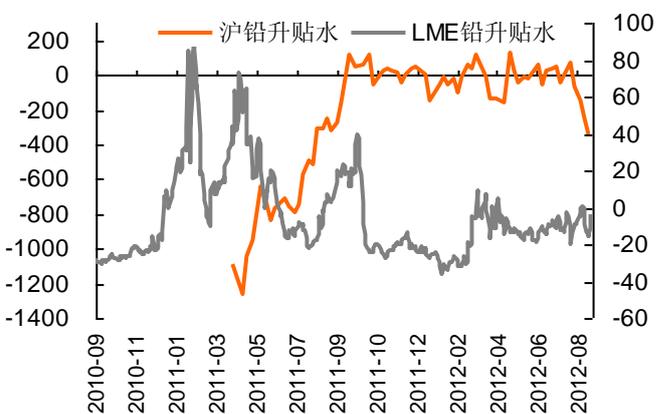
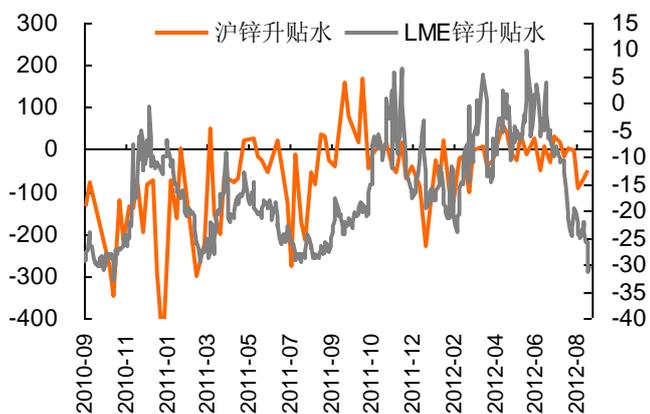
图4-2:铝现货升贴水



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

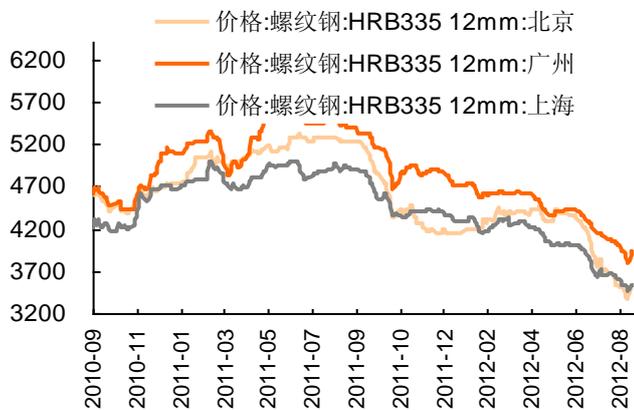


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

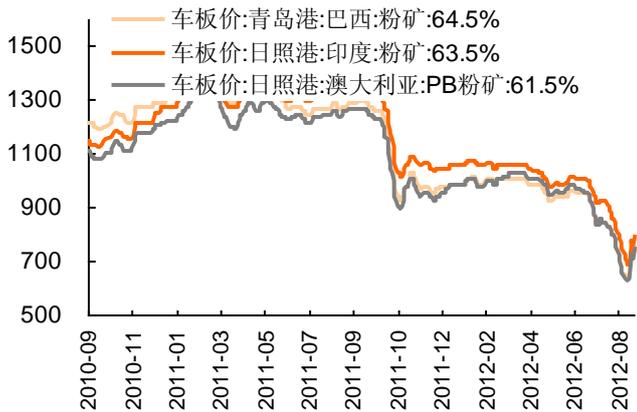
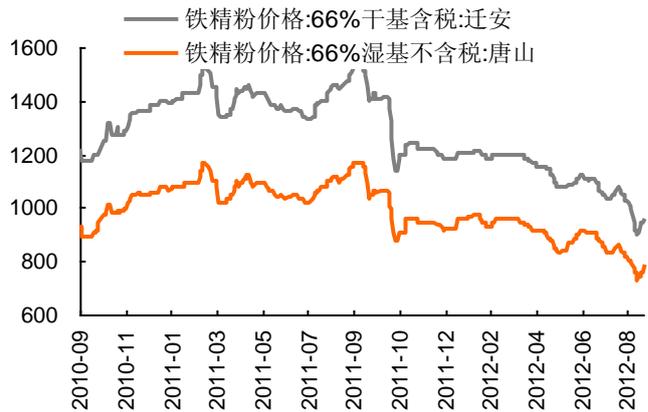


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

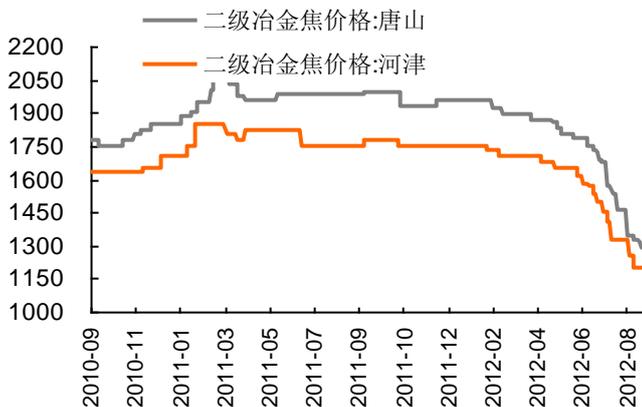


图4-10: 方坯价格变动



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>