

沪铜短线可能回调至 56500

一、【宏观与行业要闻】

中国黄金需求旺盛。世界黄金协会(World Gold Council, WGC)周五称, 受助中国强劲需求以及印度需求的复苏, 2013 年全球黄金需求将继续保持强劲态势, 维持连续 13 年的牛市行情。因中国经济增长料回升, 2013 年中国的黄金需求可能比今年约 800 吨的水平增长约 10%。2012 年全球黄金需求可能下降约 5-7%, 至约 4,100 吨。

铜矿加工费或将整体上升。2012 年的铜精矿长单加工费基本维持在 60 美元/吨~63.5 美元/吨区间。其中 63.5 美元/6.35 美分是由全球第二大铜精矿供应商 Freeport 与中国和日本以及其他冶炼商达成的 2012 年长单合同价, 比 2011 年 56.5 美元/5.65 美分的合同价提高 12.4%; 60 美元/6 美分是由全球最大的精矿供应商 BHPBilliton 与冶炼商敲定的。数据显示, 2012 年 9 月份开始, 铜矿现货加工费一路走高, 至 11 月累计涨幅达 30% 以上。以 30% 铜精矿粗炼费 (TC) 为例, 9 月初报价为每吨 45 美元, 10 月底报价已上升至每吨 60 美元。这为即将进行的 2013 铜矿长协谈判基本确定基调。在近期举行的伦敦金属交易所 (LME) 周会议期间, 冶炼商表示, 2013 年铜精矿船货的协议加工精炼费 (TC/RCs) 约在每吨 80 美元和每磅 8 美分, 比 2012 年上升最高达 20 美元/吨和 20 美分/磅。

铝厂基本维持满负荷开工。预计今年第四季度, 国内电解铝的产量可能会在 490 万吨~500 万吨区间上沿。该数值较去年同期, 料增幅在 70 万吨以上, 2011 年第四季度的同比增幅接近 60 万吨 (主要是因为 10 年下半年节能减排导致铝厂大量减产)。截至今年 10 月, 新疆已建成产能达 230 万吨, 已投产产能接近 155 万吨, 其中新疆信发 80 万吨产能早在 8 月初就已经全部实现达产, 除此之外, 东方希望、新疆天山、天龙、起亚等铝企也有 5 万吨~20 万吨不等的产能已实现产出。10 月, 河南神火的 13 万吨项目也刚刚投产, 目前在继续推进中。粗略计算, 迄今, 新疆地区月均投产量在 15 万吨左右。而去年 12 月, 投产产能仅在 5 万吨。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 9:30 关注澳洲第三季度 GDP 年率

✉: 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	8011	+0.30%	57000	-0.22%	8032	+0.34%	57340	-0.38%
铝	2092.5	-1.20%	15170	0	2094	-1.23%	15335	-0.32%
铅	2221.25	-1.67%	14775	-0.34%	2231.5	-1.09%	15235	-0.49%
锌	2002.25	-0.94%	15050	-0.33%	2022	-0.93%	15320	-0.94%
螺纹钢			—				3551	+0.37%

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	-21	-3.25	-310	+75
铝	-1.5	+0.5	-270	+30
铅	-10.25	-13.25	-590	+30
锌	-19.75	0	-270	+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	LME	SHFE
	库存	增减	库存	增减
铜	251050	+2900	197088	-8845
铝	5199525	-7700	464557	-1122
铅	362275	0	49649	+6162
锌	1233575	+34400	306822	-3736

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

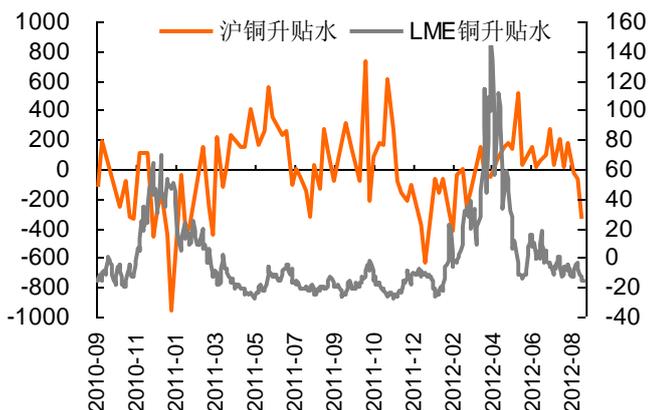
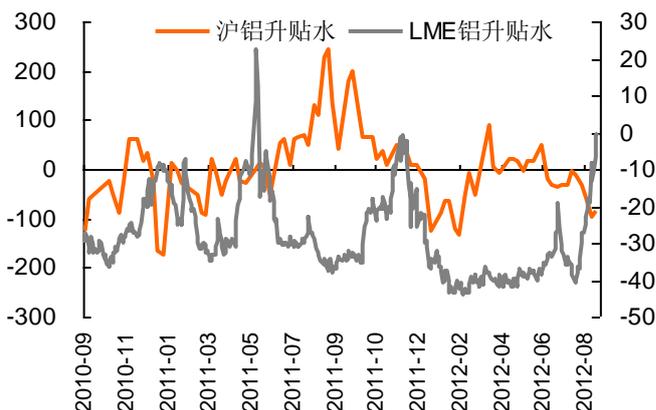


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

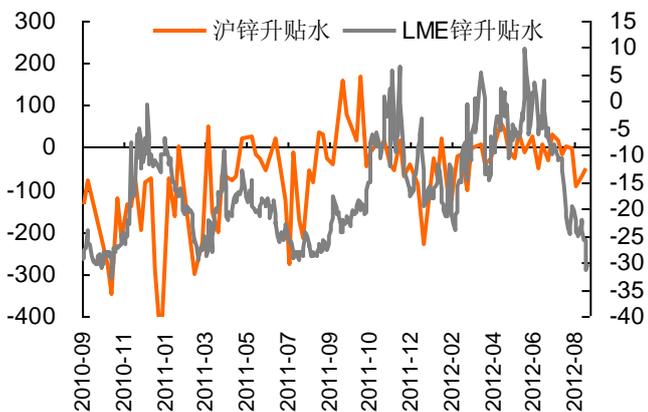
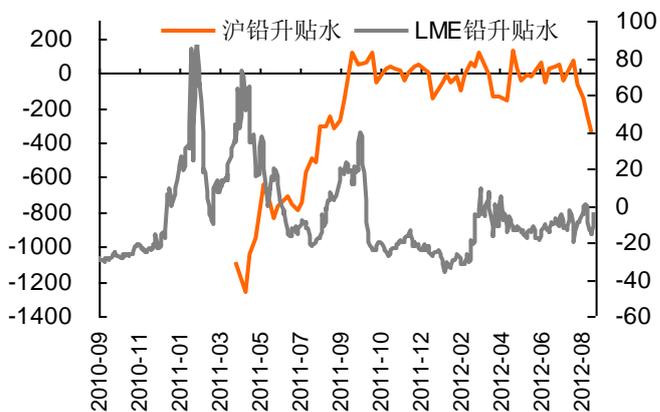


图4-4:铅现货升贴水



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

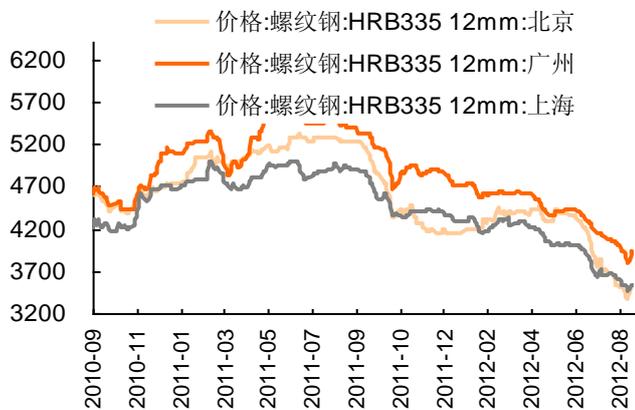


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

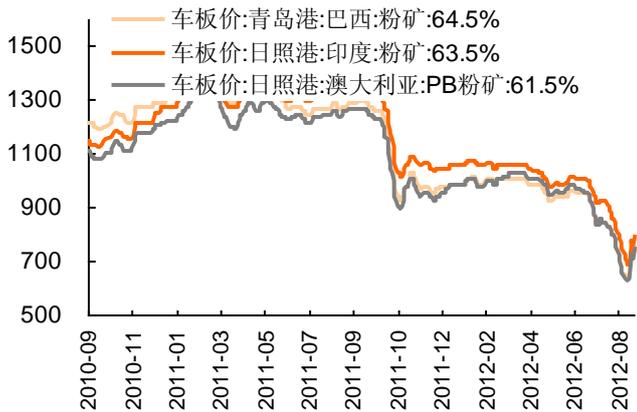
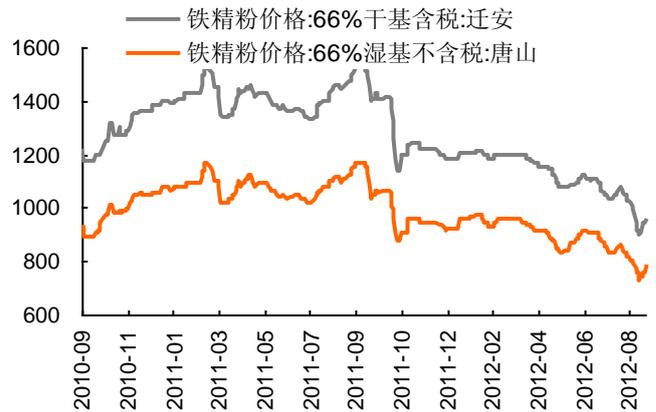


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

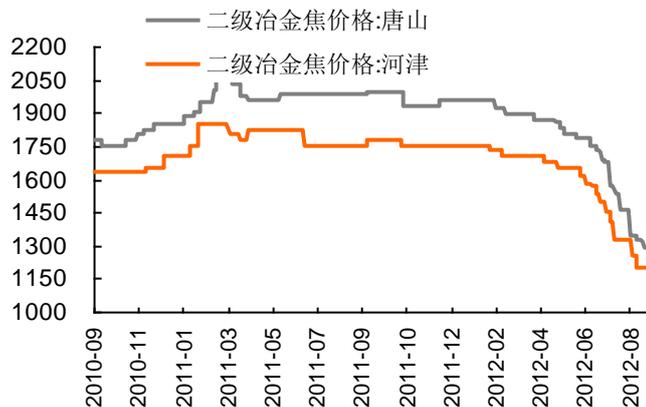


图4-10: 方坯价格变动



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>