

沪铜追高仍需谨慎

一、【宏观与行业要闻】

英国央行行长称宽松措施或在明年全面见效。英国央行行长金恩 12 月 10 日指出，虽然英国经济近期表现仍然挣扎，但是在进入 2013 年之后，该国经济或将实现稳步增长。他指出，英国央行的大规模资产收购措施，或将能在明年晚些时候收到效果。融资成本降低的效果届时将传递到抵押贷款利率方面，并促进住房市场回暖。

荷兰央行下调该国经济预期，上调明年赤字预期。荷兰央行 12 月 10 日表示，荷兰经济状况比初步预估的更加糟糕，该行预计明年经济将萎缩。荷兰央行在其半年度经济展望报告中下调了该国经济预期。荷兰央行还称，将该国 2013 年财政赤字/国内生产总值 (GDP) 之比的预期上调至 3.5%，超出欧盟规定 2013 年赤字 3.0% 的上限。

俄罗斯央行上调存款利率至 4.5%，维持再融资利率不变。俄罗斯央行 12 月 10 日表示，上调存款利率 25 个基点至 4.5%，下调卢布外汇互换利率 25 个基点，维持再融资利率在 8.25% 不变。该行称，缩窄利率走廊将减轻货币市场的波动。

OECD 10 月综合领先指标持稳 100.2，欧元区经济依旧疲软。经济合作与发展组织 (OECD) 12 月 10 日表示，看到有迹象显示中国和意大利经济体出现上行趋势，美国和英国经济增长稳健的进一步迹象。OECD 并指出，领先指标显示德国、法国和欧元区的经济增长仍旧疲软，俄罗斯和日本也是如此。OECD 10 月综合领先指标维持在 100.2 不变。

意大利第三季度 GDP 终值确认为季率下降 0.2%，年率下降 2.4%。意大利统计局 12 月 10 日公布的数据显示，意大利第三季度 GDP 终值季率下降 0.2%，年率下降 2.4%，与预期和初值一致。国内需求疲软继续拖累第三季度经济活动，而净出口则对 GDP 有正面影响。

欧元区 12 月 Sentix 投资者信心指数连续第四个月改善。市场研究机构 Sentix 12 月 10 日公布的数据显示，欧元区 12 月投资者信心指数连续第四个月改善，预期分项指数升至 2011 年 5 月以来最高，因欧洲央行和政界承诺支持欧元，鼓舞了投资者士气。

二、【今日关注重要数据】

关注中国 11 月新增人民币贷款

✉: 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	8108.5	+1.20%	57300	+0.46%	8135	+1.25%	57850	+0.87%
铝	2123.5	+1.76%	15080	+0.07%	2132	+1.82%	15445	+0.26%
铅	2283.5	+3.76%	14700	0	2300	+3.84%	15280	+0.26%
锌	2057.5	+2.63%	15100	+0.33%	2084	+2.76%	15535	+0.94%
螺纹钢			—				3682	+1.46%

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	-26.5	-3.75	-480	-215
铝	-8.5	-1.25	-260	-20
铅	-16.5	-2.25	-580	-40
锌	-26.5	-3.25	-325	-135

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	255200	+1625	197979	+891
铝	5187100	+5325	462929	-1628
铅	356925	-2600	56631	+6982
锌	1233825	-2150	306052	-770

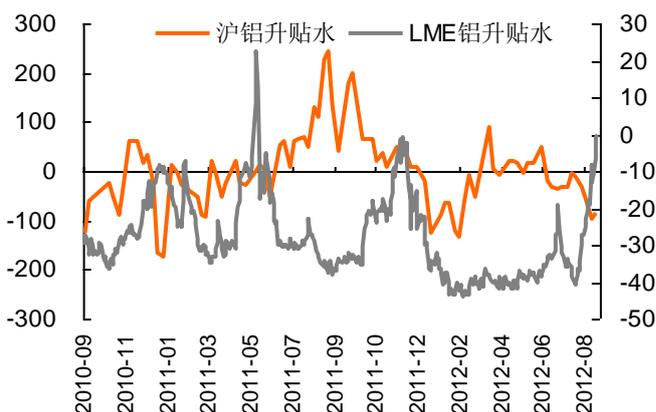
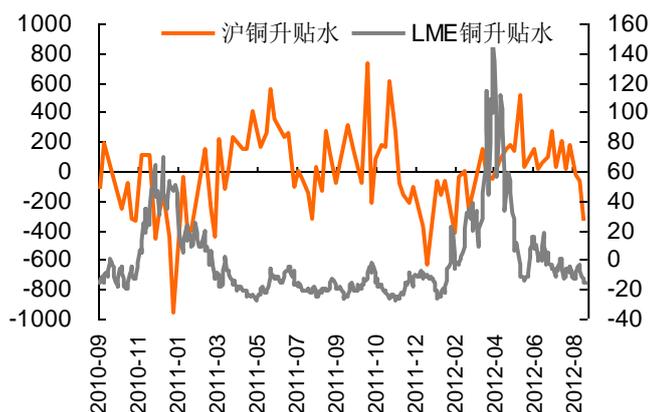
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*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

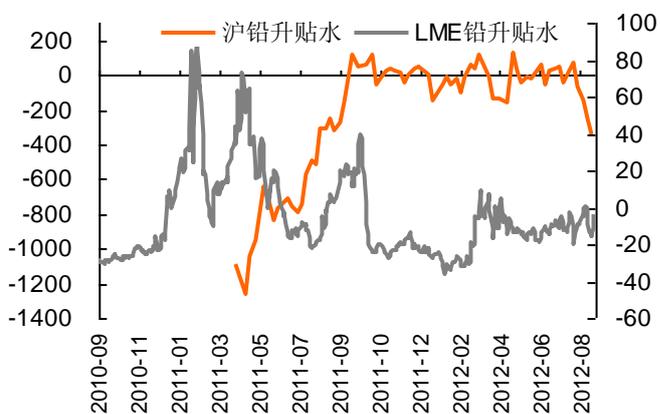
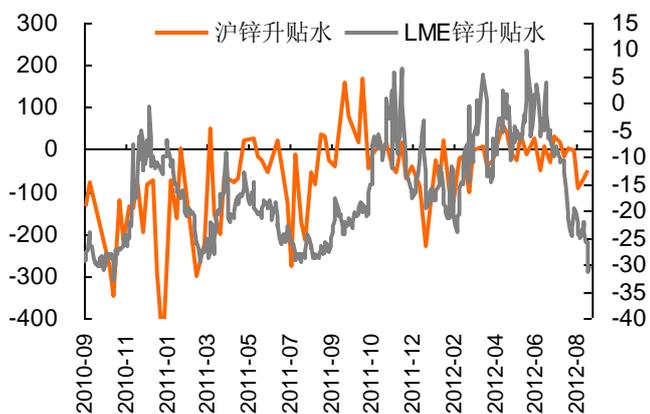
图4-2:铝现货升贴水



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

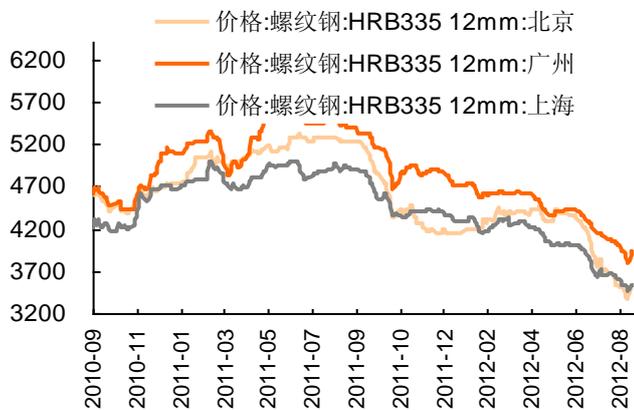


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

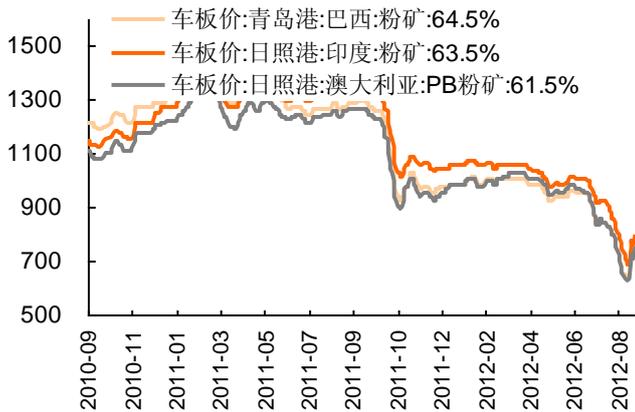
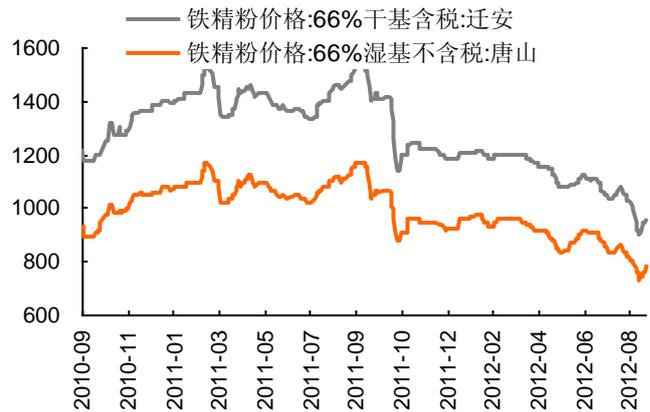


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

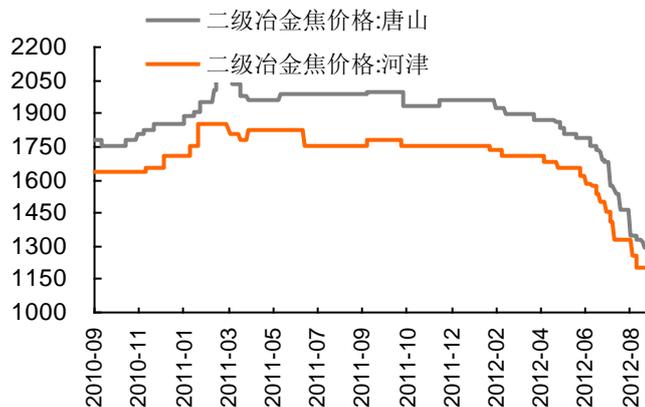


图4-10: 方坯价格变动



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>