

美联储资产重新扩张, 买入贵金属

一、【宏观与行业要闻】

美联储会议声明摘要: 更大宽松措施规模仍有必要。 联邦公开市场委员会(FOMC)自10月会议以来获得的信息显示,最近几个月中,虽然受到了与天气相关因素的干扰,但美国经济活动与就业状况仍继续温和扩张。而尽管失业率自今年夏季以来已有所下降,但却仍处于高位。此外,家庭支出仍在继续增加,而住房市场也以显露了进一步的改善迹象,但与此同时,企业固定投资增速却出现放缓。美联储将继续力求实现就业最大化,以及物价稳定这两大其章程所规定的政策治理目标。为了对经济的更强劲复苏提供支持,并确保通胀率随时能够维持在目标区间之内,美联储将继续以每月400亿美元的进度购买机构抵押支持债券(MBS)。

高盛: 未来六个月铜均价料为每吨9,000美元。 SMM网讯: 据彭博社12月12日消息,高盛(Goldman Sachs)今日在报告中称,中国经济活动回暖提振该国2013年金属消费。高盛预计未来六个月的铜均价为每吨9,000美元,未来一年的铜均价为8,000美元。

日媒: 中国过剩库存抑制国际有色金属价格。 SMM网讯: 铜铝等有色金属的国际价格开始回升。虽然有期待美国经济触底等利好因素,但中国过剩库存成为行情复苏的障碍。金属调查公司I Runiverse社长棚町裕次表示,这是因为“中国政府放宽出口限制,把国内过剩的铜推向海外市场”。受此影响,中国以外国家的有色金属库存连动式增加,伦敦金属交易所指定的中国以外的铜库存量比10月中旬增加了2成,铝和锌也达到了历史最高规模。

韩国高丽亚铅上调2013年锌协议升水。 消息人士称,全球第二大冶炼厂商—高丽亚铅(Korea Zinc)将向亚洲地区供应的2013年锌协议船货的升水上调约三分之一,因中国冶炼商减产以及仓储协议限制供应。两位知情人士称,韩国高丽亚铅(Korea Zinc)2013年发往中国的锌协议升水为每吨120美元—中国是全球最大的锌消费国。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 21:30 关注美国 11 月零售销售月率

✉: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	8105.25	+0.38%	57430	-0.10%	8130	+0.37%	57890	-0.03%
铝	2141.25	+1.48%	15030	-0.40%	2140	+1.13%	15360	-0.42%
铅	2305	+1.05%	14725	0	2321.5	+1.02%	15325	+0.03%
锌	2070.5	+0.78%	15150	-0.33%	2095	+0.72%	15520	-0.45%
螺纹钢			—				3683	+0.30%

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	-24.75	+0.75	-390	-40
铝	+1.25	+7.25	-240	0
铅	-16.5	+0.5	-600	-5
锌	-24.5	+1	-265	+20

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	261725	+2675	197979	+891
铝	5177300	-9525	462929	-1628
铅	352900	-2025	56631	+6982
锌	1228900	-2225	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

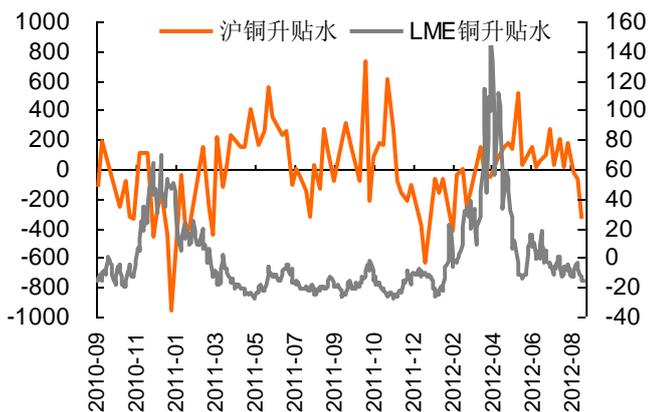
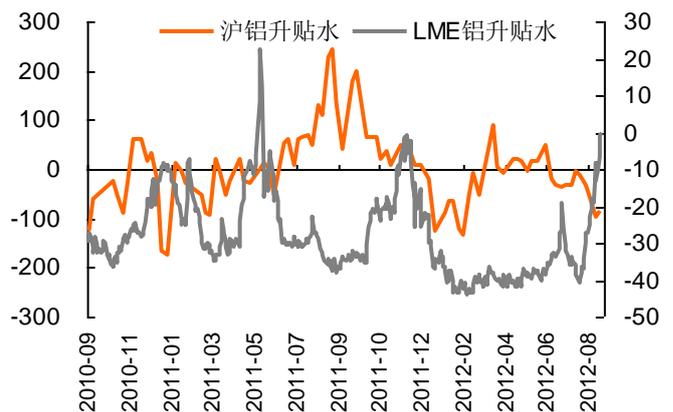


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

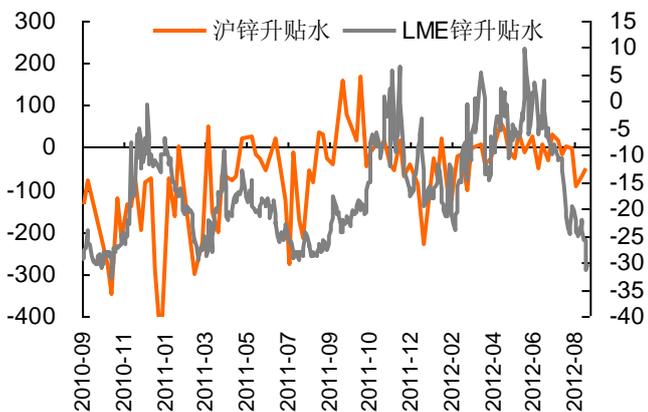
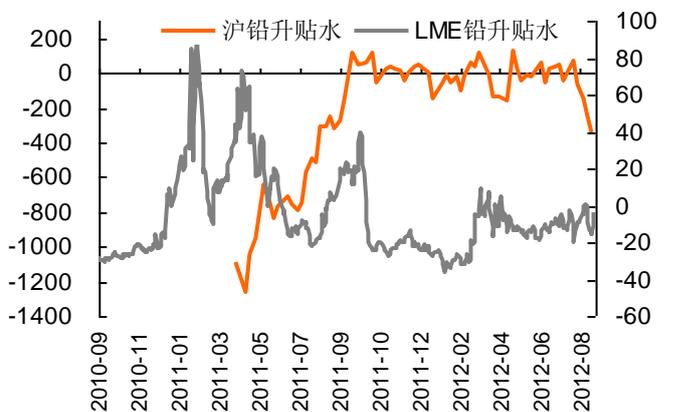


图4-4:铅现货升贴水



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

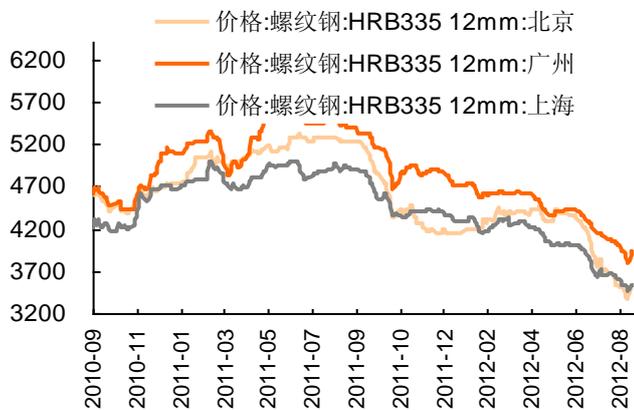


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

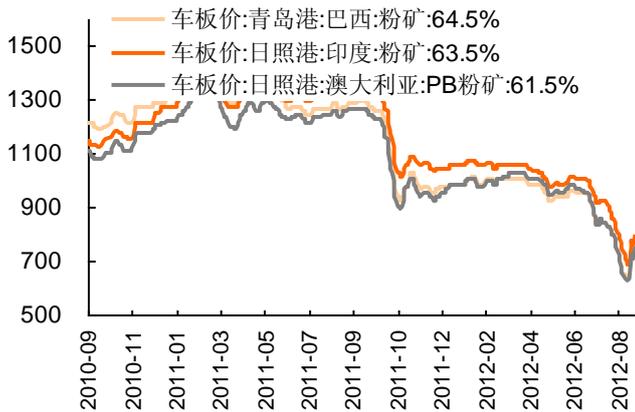
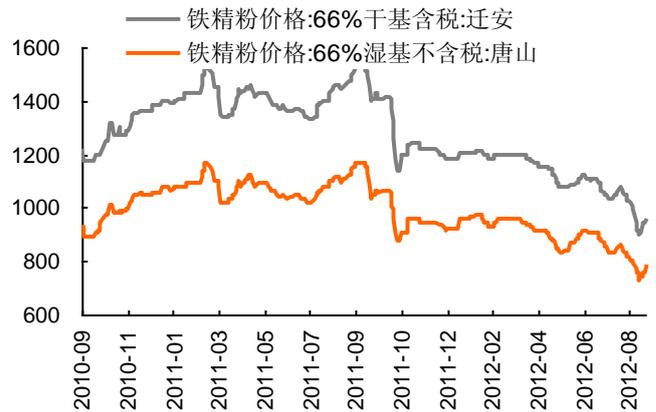


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

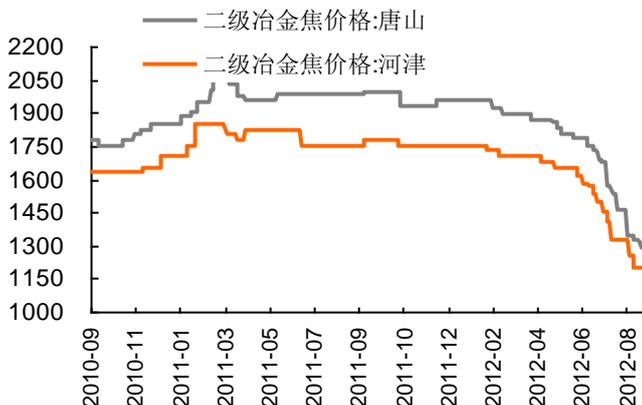


图4-10: 方坯价格变动



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>