

伦铜支撑下移至 7600 一带

一、【宏观与行业要闻】

美国第三季度实际 GDP 终值年化季率升 3.1%，创近一年最高。美国商务部 12 月 20 日公布的数据显示，美国第三季度实际国内生产总值 (GDP) 终值年化季率上修为上升 3.1%，创 2011 年四季度以来最大升幅，强于预期的上升 2.8%。PCE 物价指数升势仍温和，QE4 前景仍无虞。

意大利银行协会：2013 年经济仍将萎缩，2014 将恢复增长。意大利银行协会 (ABI) 周四 (12 月 20 日) 预计，意大利 2013 年经济将萎缩 0.3%，不过从 2013 年中或将出现缓慢复苏迹象。ABI 预计，随着国内消费回暖，意大利 2014 年国内生产总值 (GDP) 将增长 0.8%。该协会同时表示，意大利 2014 年预算赤字与 GDP 之比将自 2012 年的 2.8% 下降至 1.3%。

德国 11 月 PPI 年率增速放缓至 1.4%，符合市场预期。德国联邦统计局 (Federal Statistics Office) 周四 (12 月 20 日) 公布的数据显示，德国 11 月生产者物价指数 (PPI) 年率增速放缓至 1.4%，符合市场预期。具体数据显示，德国 11 月 PPI 年率上升 1.4%，预期上升 1.4%，前值上升 1.5%；月率下降 0.1%，预期下降 0.2%，前值持平。

WBMS：1-10 月全球铜市供应短缺 125,000 吨。据伦敦 12 月 19 日消息，世界金属统计局 (WBMS) 周三公布的数据显示，全球铜市 1-10 月供应短缺 125,000 吨，而 2011 年，全球铜市供应过剩 244,000 吨。WBMS 称，1-10 月，全球铜消费量为 1695.8 万吨，而 2011 年为 1622.5 万吨。

贵金属商品全线疲软，白银重跌逾 4%。贵金属商品在本周以来出现了持续的下跌行情，而一系列向好的经济指标在推高市场风险情绪的同时，也对贵金属走势造成了全面的打击。周四 (12 月 20 日) 发布的数据显示美国三季度 GDP 增速达到 3.1%，大幅高出预期，受此影响，市场各界纷纷猜测美联储仍有可能提前撤除量化宽松措施。而美国将在明年实施财政减支减赤措施的预期，也使得贵金属商品的抗通胀保值功能变得不足挂齿。而白银在周四更是出现了惊天大跌，一举大跌 4%，击穿 30 美元/盎司这一重要支撑，为自 8 月份以来首见。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 17:30 关注英国第三季度 GDP 年率终值

北京时间 22:55 关注美国 12 月密歇根大学消费者信心指数

✉: 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

三、【市场结构】

图3-1:铜现货升贴水

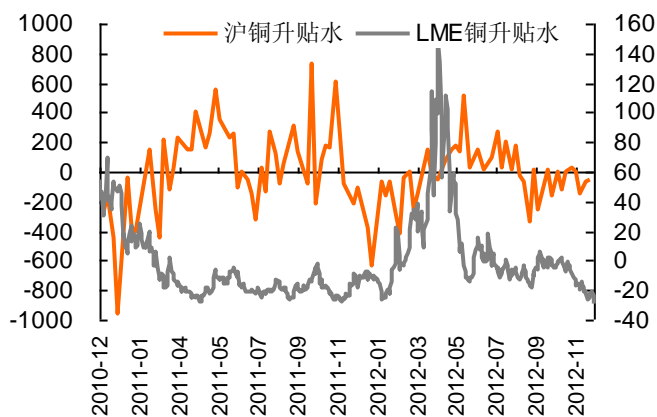
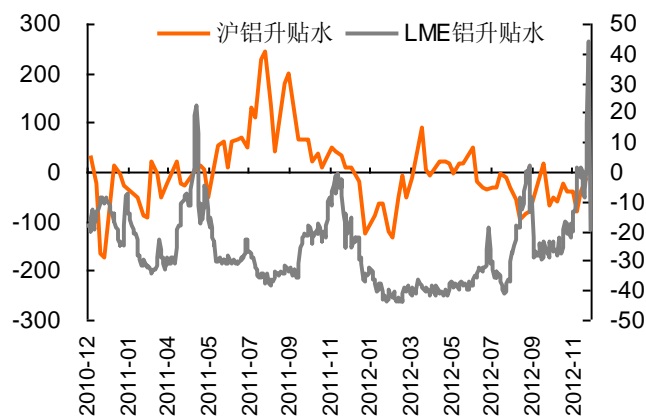


图3-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图3-3:锌现货升贴水

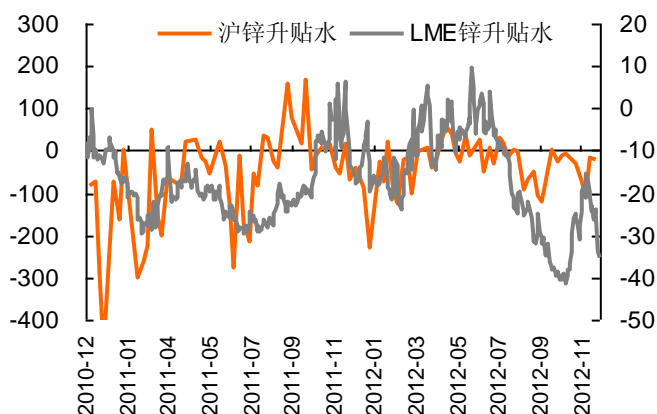
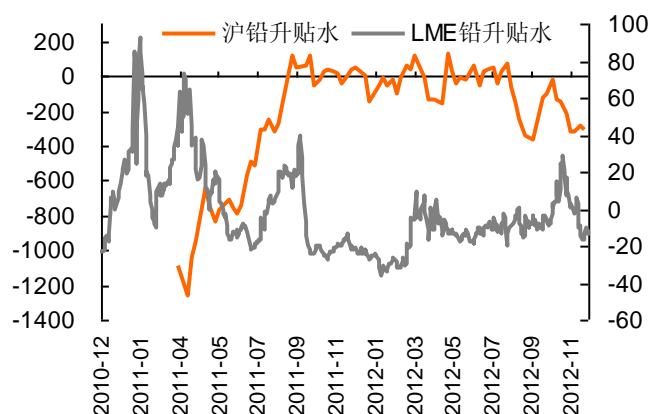


图3-4:铅现货升贴水



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3-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

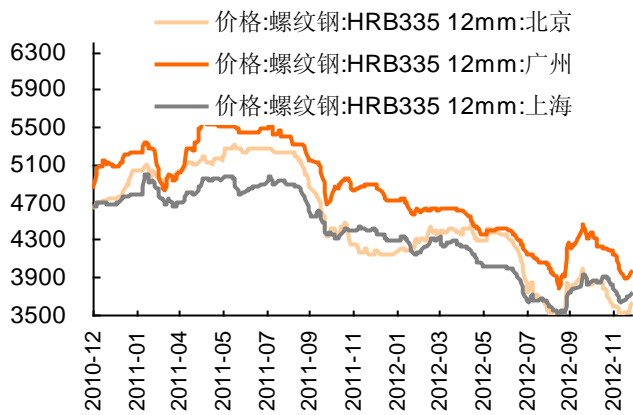
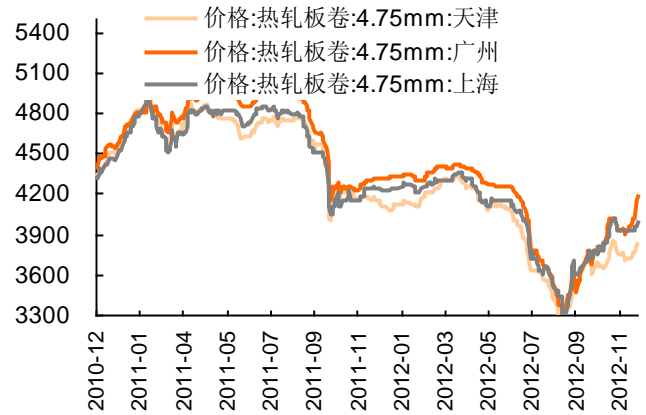


图3-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图3-7: 主要港口进口矿价格

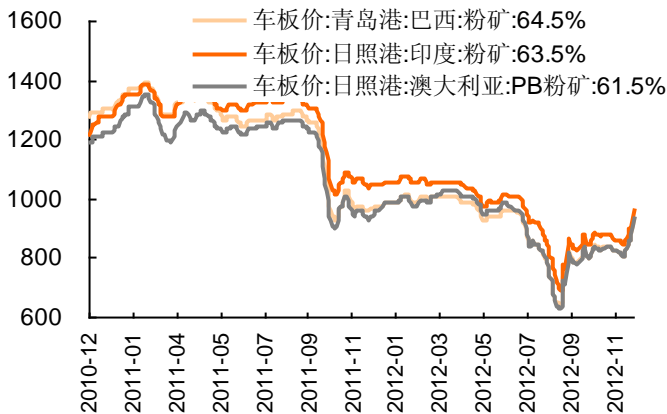
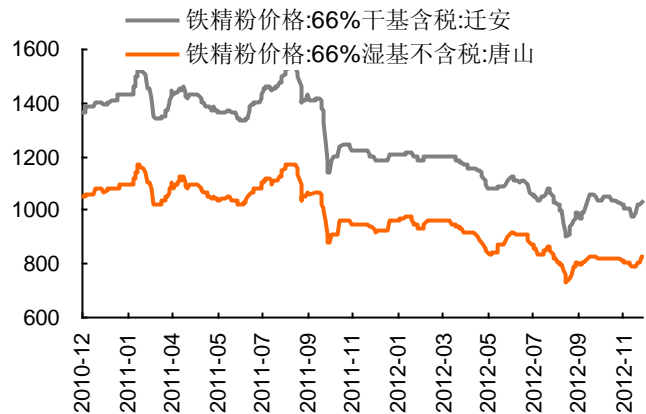


图3-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图3-9: 原材料冶金焦价格变动

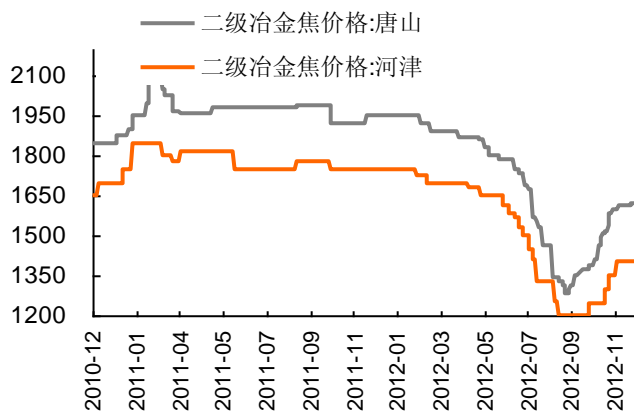
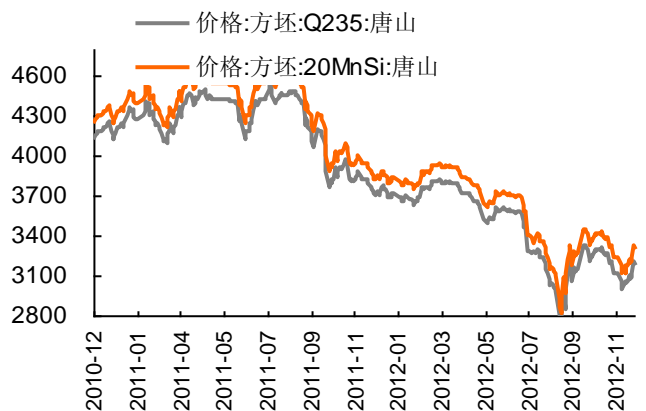


图3-10: 方坯价格变动



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>