

# 贵金属是否企稳仍需继续观察

## 一、【宏观与行业要闻】

**周一美国再触债务上限，财政部被迫祭出紧急措施。**美国财政部于当地时间周三(12月26日)出台了首批可能采取的紧急措施，以推延美国政府债务超过国会规定的上限的时间。由于财政谈判陷入僵局，作为谈判内容一环的债务上限提升问题也被再度搁置，使得债务逼近上限再度成为了棘手的难题。财政部表示，将于12月28日起停止发售一切低息政府定向债券。这类债券在过去20年间曾因为回避债务上限的缘故而被暂停发售过数次。而财政部同时还指出，可能采取诸如暂缓退休基金投资的做法来募得2000亿美元资金。

**铝土矿进口价格攀升，铝价或将回暖。**SMM网讯：有消息称，2013年中国经济将延续短周期回升势头，但难以回到2008年前9%以上的增速时代，铝消费会缓慢回升，特别是基建对于铝材消费的提振，不过产能扩张却越发突出。与此同时，由于铝土矿对外依存度较高，进口铝土矿价格不断攀升，这给电解铝行业带来了除电力成本外的额外压力。从价格上，由于成本抬升导致价格出现成本驱动型回升，但由于产能过剩，价格上方空间也有限，预计运行区间在15500-16200元之间。

**铜价将计入更多基本面弱势因素。**SMM网讯：铜价主要围绕市场宏观消息面变化，特别是欧债发展高峰期的最近两年，单纯的商品属性研究已经很难把握铜价走势。铜的融资属性也成为近年来铜金融属性发展的重要方向，是影响铜价走势的主要因素之一。如果金融属性消退，铜价将面临很大调整空间。展望2013，预计铜价将逐步计入更多基本面弱势因素。

**供应过剩局面创纪录 或无碍铝价上涨。**SMM网讯：据彭博社12月26日消息，铝供应过剩的局面将达到创纪录的水平，巴克莱建议投资者抛售，摩根士丹利也认为，在所有大宗商品中，铝的前景是最糟糕的，但由于出库与到货时间存在延迟，这种形势可能并不会阻碍铝价的上涨。

## 二、【今日关注重要数据】

北京时间 23:00 关注美国 11 月新屋销售

北京时间 23:00 关注美国 12 月谘商会消费者信心指数

✉: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

### 三、【市场结构】

图3-1:铜现货升贴水

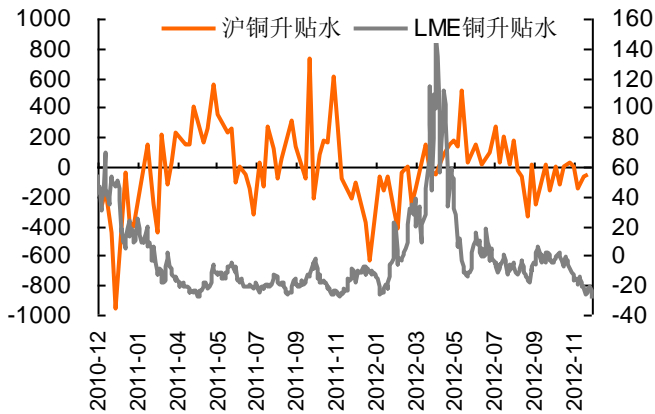
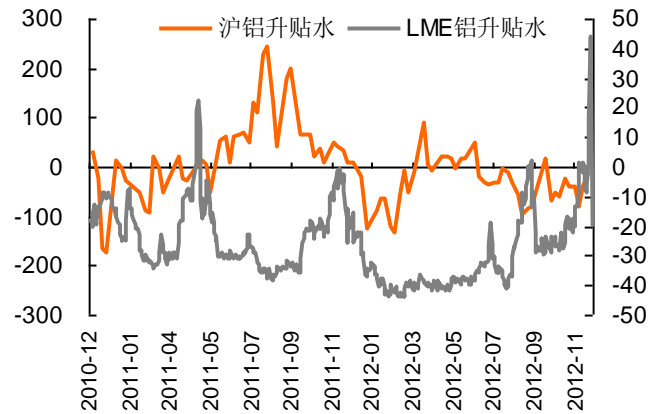


图3-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图3-3:锌现货升贴水

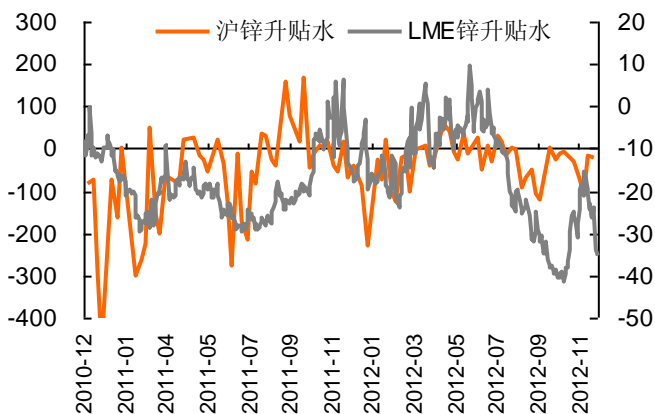
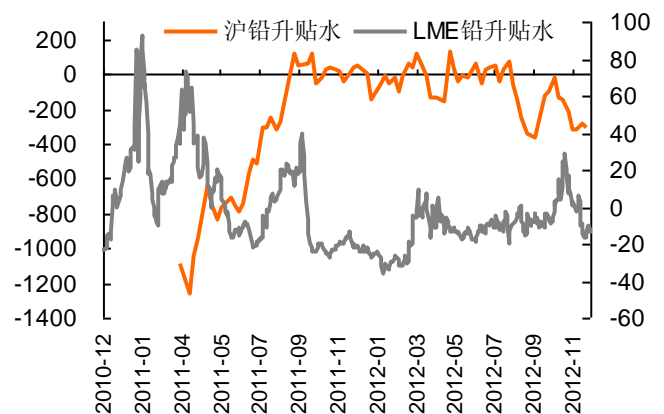


图3-4:铅现货升贴水

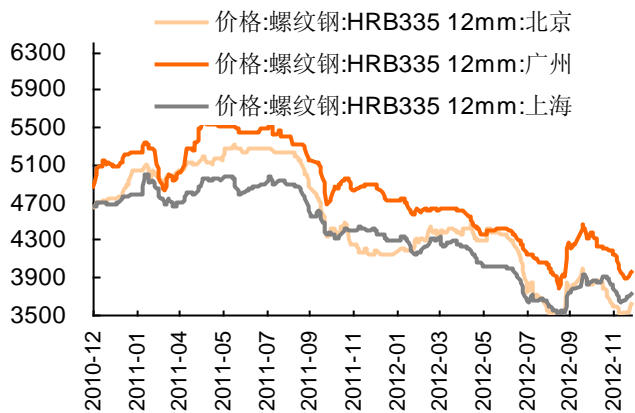


资料来源: wind、平安期货

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



资料来源: wind、平安期货

图3-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格

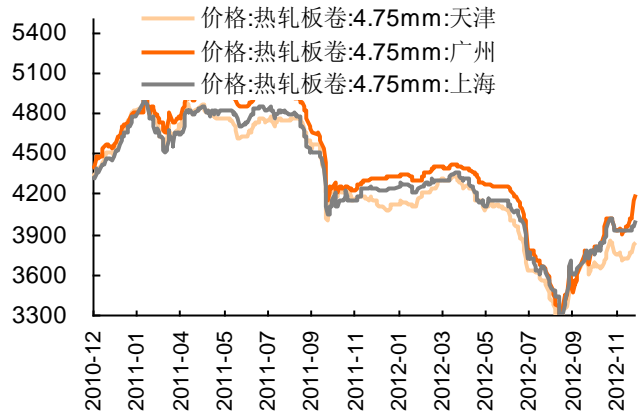
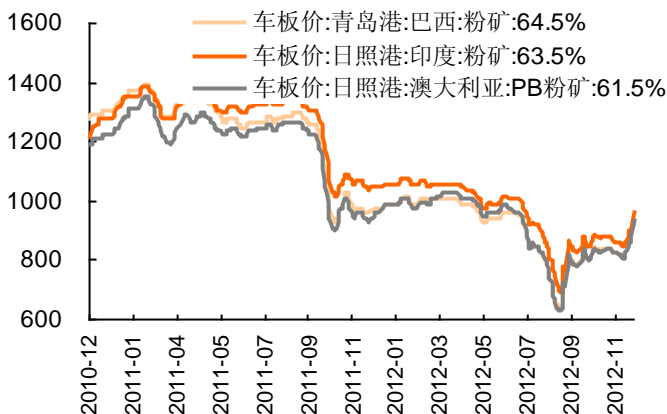


图3-7: 主要港口进口矿价格



资料来源: wind、平安期货

图3-8: 国产矿价格

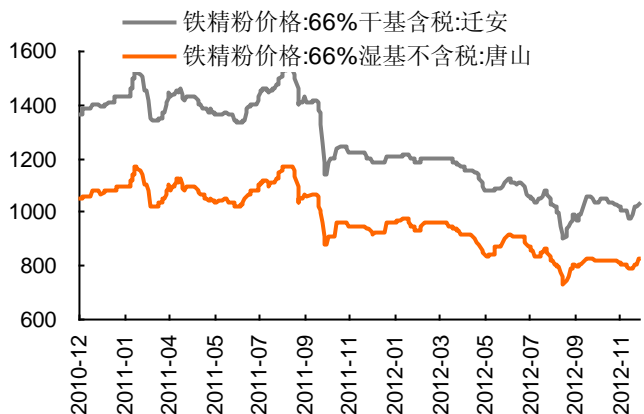
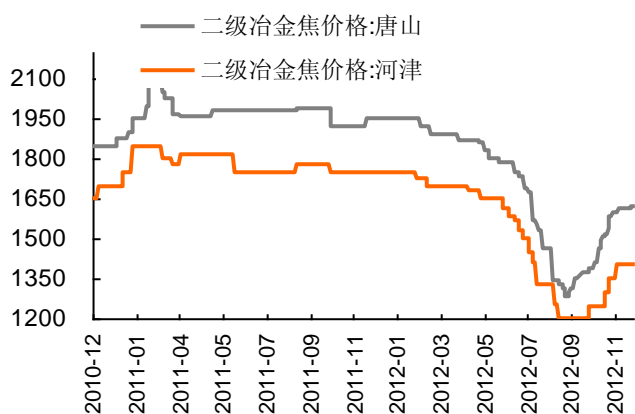
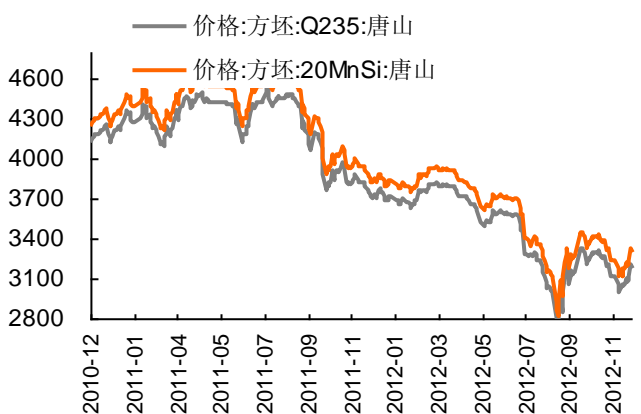


图3-9: 原材料冶金焦价格变动



资料来源: wind、平安期货

图3-10: 方坯价格变动



#### **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>