

## 德国利好消息刺激，金属节前反弹

石可宜

86-755-83786564

shikeyi032@pingan.com.cn

张红喜

86-755-82567559

zhanghongxi806@pingan.com.cn

### 一、【今日视点】

中国有色金属协会 9 月 28 日公布的《有色行业工业运行情况分析报告》指出，2011 年 1-8 月，中国十种有色金属产量达到 2252.51 万吨，同比增长 8.15%，比“十一五”平均增幅低 5.68 个百分点。

其中，精炼铜产量 347.53 万吨，同比增长 15.12%；原铝 1187.71 万吨，同比增长 6.72%；铅 296.75 万吨，同比增长 16.17%；锌 337.10 万吨，同比增长 1.38%；镍 12.03 万吨，同比增长 7.60%；锡 10.29 万吨，同比增长 7.89%；锑 12.15 万吨，同比增长 0.58%；镁 44.71 万吨，同比增长 2.83%；海绵钛 4.14 万吨，同比增长 15.60%。

该协会称，1-8 月，不包括独立黄金企业在内的有色金属工业累计完成固定资产投资 2871.13 亿元，比去年同期增长 30.05%，占全国（不含农户）固定资产投资总额比例为 1.59%，增幅比全国固定资产投资高 5.05 个百分点。其中国有控股固定资产投资 619.47 亿元，占行业总投资的比重为 21.58%；私人控股固定资产投资 1859.03 亿元，占比为 64.75%。

报告显示，1-8 月有色金属进出口贸易总额达到 1038.23 亿美元，比上年同期增加 239.77 亿美元或 30.03%。其中：进口额 750.99 亿美元，增加 129.05 亿美元或 20.75%；出口额 287.24 亿美元，增加 110.72 亿美元或 62.73%。1-8 月进出口贸易逆差 463.75 亿美元，比上年同期增长 4.1%。该协会还称，8 月份有色金属进出口总额为 141.91 亿美元，环比增长 7.05%。其中 8 月份进口额 106.21 亿美元，环比增长 12.38%；出口额 35.7 亿美元，环比下降 6.18%。

### 二、【市场数据】

表 2-1: 外盘行情数据

品种	收盘价	涨跌	涨跌幅	周涨跌幅	年初以来涨跌幅
伦铜三	7174.00	106.50	1.51%	-1.50%	-25.93%
伦铝三	2242.00	41.00	1.86%	1.59%	-9.76%
伦锌三	1924.00	18.00	0.94%	1.00%	-21.34%
伦铅三	2021.50	50.50	2.56%	5.29%	-21.30%
美原油	82.14	0.93	1.15%	2.87%	-10.11%
美黄金	1617.30	-0.80	-0.05%	-1.37%	13.78%
美元指数	77.96	-0.11	-0.14%	-0.43%	-1.29%

道琼斯指数	11139.98	129.08	1.17%	3.42%	-3.78%
-------	----------	--------	-------	-------	--------

资料来源:WIND、平安期货

表 2-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	102253	-9808	470700	4025	650
铝	99479	-10537	4569075	-3950	600
锌	412097	-2397	824125	-3200	1700
铅	66717	1707	373425	-275	205

资料来源:WIND、平安期货

### 三、【市场结构】

图3-1: 铜期现基差和沪伦比值变化

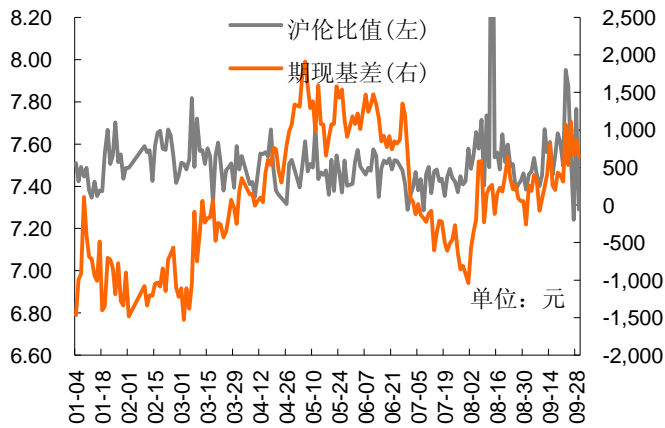
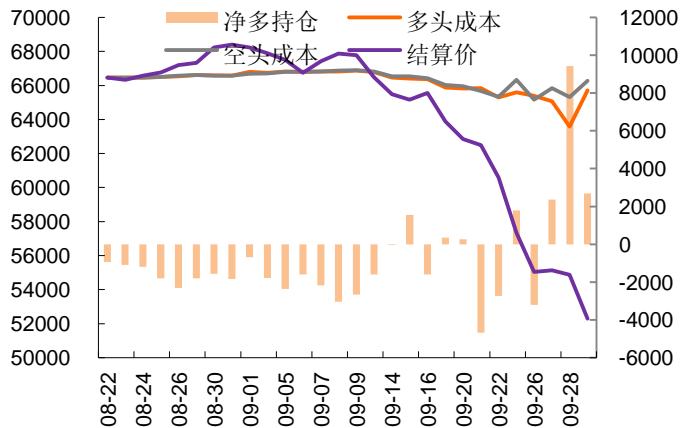


图3-2: 沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

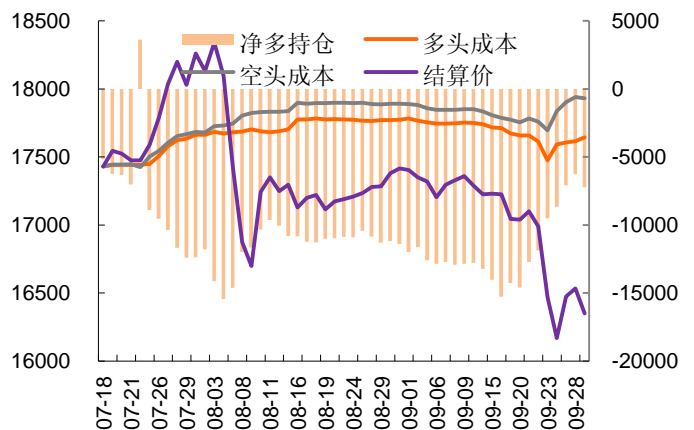


资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



图3-4: 沪铝1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-5：锌期现基差和沪伦比值变化

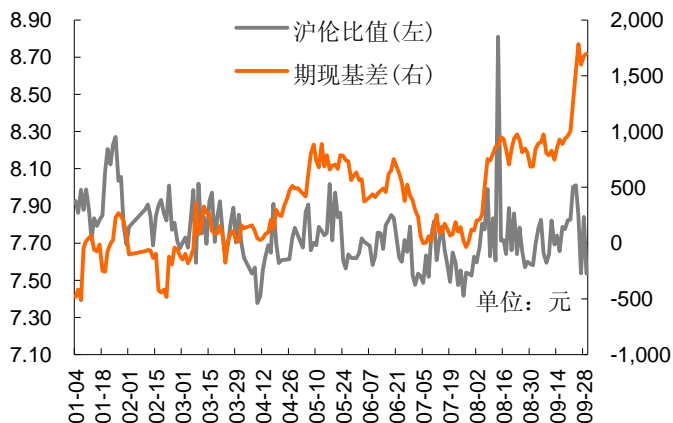
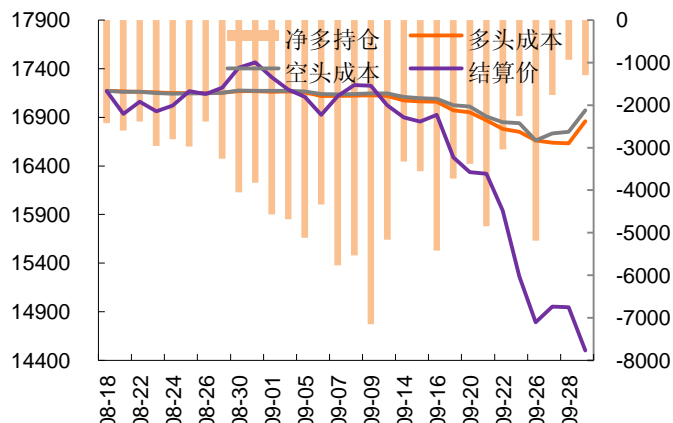
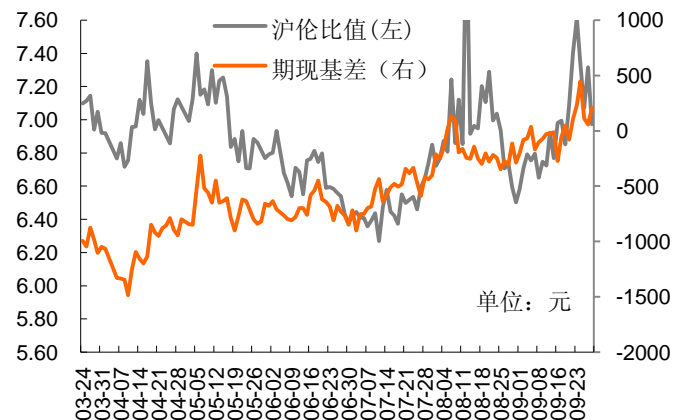


图3-6：沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

图3-7：铅期现基差和沪伦比值变化



资料来源：WIND、平安期货

注：1、期现基差=现货价格-期货价格，基差走强反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺，对期货价格起到支撑作用，反之，若基差走弱反应现货疲软或者市场对远期预期乐观；

2、沪伦比值=沪铜主力合约价格/伦铜电三价格，反应内外盘强弱关系及是否存在跨市场套利空间，长周期会受到汇率因素影响；

3、前 20 名多空成本与结算价的关系反应出多空盈亏状态，多空盈亏转换及盈亏幅度可以作为市场趋势转变的参考信号，净持仓反应出主力多空力量的对比。

图3-9: 螺纹钢HRB400 20mm现货价格

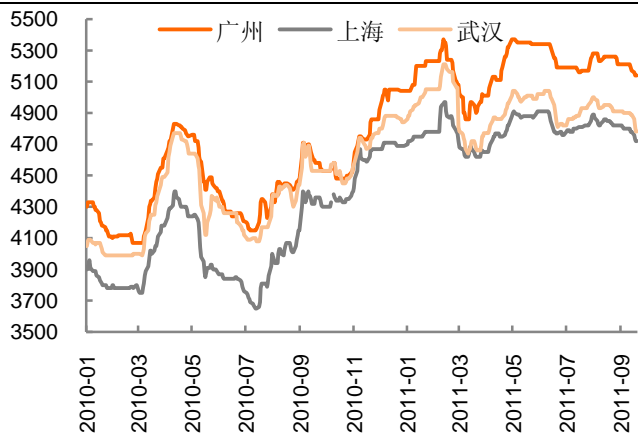
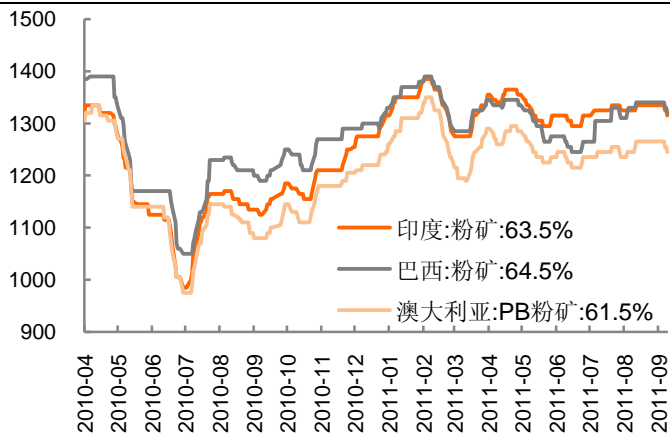


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

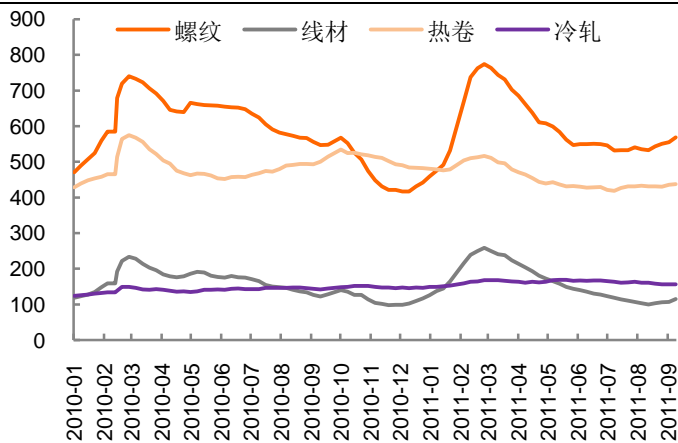
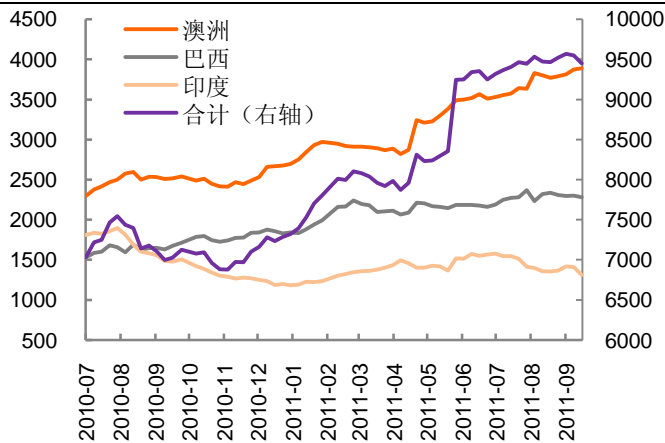


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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2011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>