

上涨缺乏动力，金属弱势震荡

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】

9月，国内铝型材企业开工率为71.42%，与8月基本持平。上海有色网（SMM）调研铝型材企业20家，产能合计114.9万吨/年。其中，大中铝型材企业9月订单不错，开工率保持在70%左右；小型铝型材企业面对铝价暴跌接单能力较差，开工率跌至53%。

9月板带企业开工率为60.17%，较8月的66.37%下降6.2%。调研国内34家铝板带箔企业，合计产能418.98万吨。其中，大中型铝板带企业产能偏大，订单下降过快，开工率降至60%左右；小型铝板带企业的开工率由8月的88.17%降至9月的72.22%。

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	7491.00	204.75	2.81%	2.72%	-22.65%
伦铝三	2245.00	21.00	0.94%	1.72%	-9.64%
伦锌三	1952.50	42.25	2.21%	1.80%	-20.18%
伦铅三	2047.25	59.25	2.98%	5.69%	-20.29%
美原油	85.57	-0.24	-0.28%	3.12%	-6.36%
美黄金	1682.60	21.60	1.30%	2.86%	18.38%
美元指数	77.01	-0.59	-0.76%	-2.21%	-2.49%
道琼斯指数	11518.85	102.55	0.90%	3.74%	-0.51%

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	97911	-4342	457000	-1525	500
铝	77378	-22101	4555700	-2975	290
锌	401273	-10824	801550	-2150	1225
铅	64452	-2265	386850	1175	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

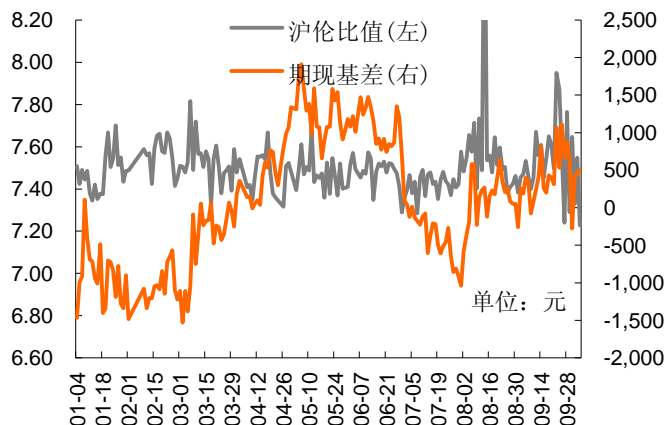
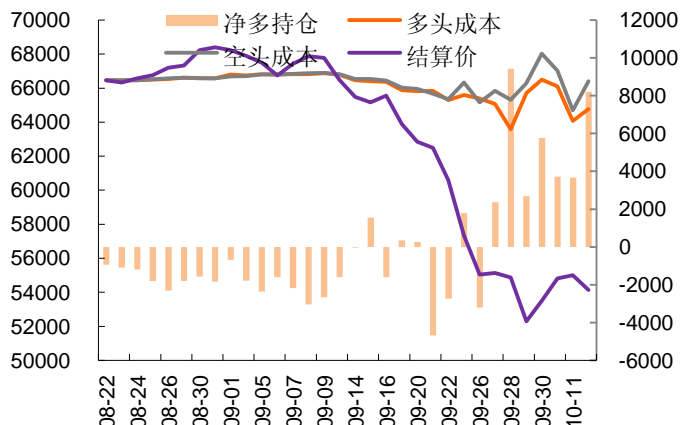


图3-2：沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

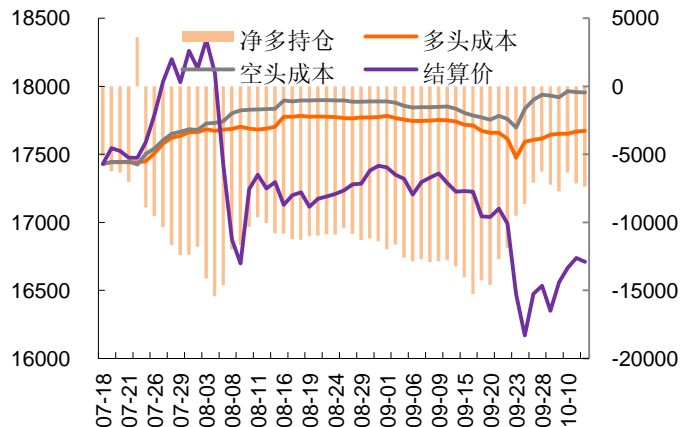


资料来源：WIND、平安期货

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

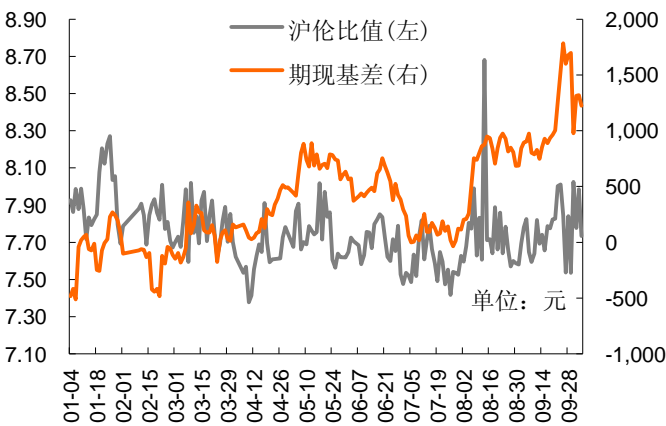
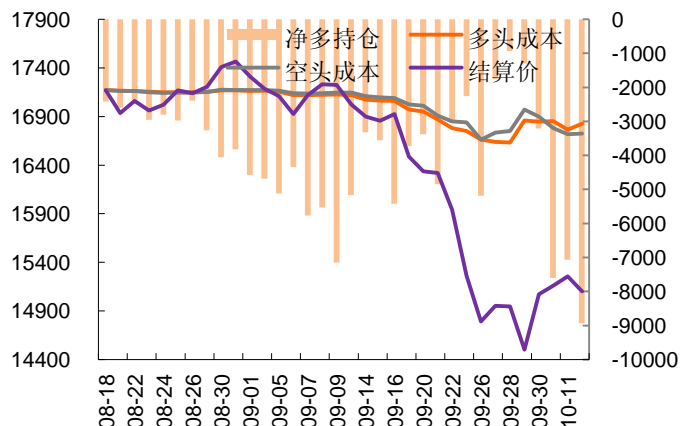
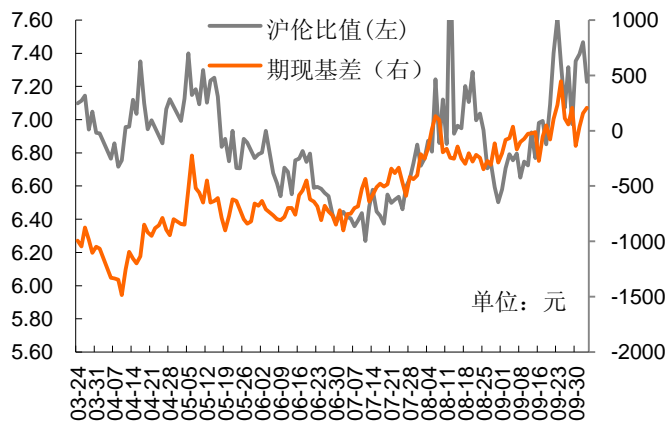


图3-6：沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

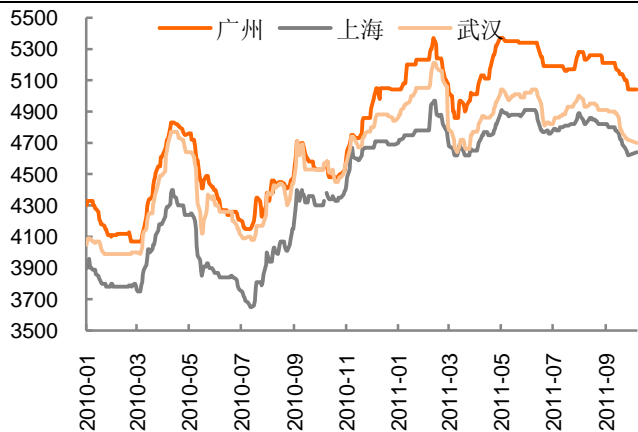
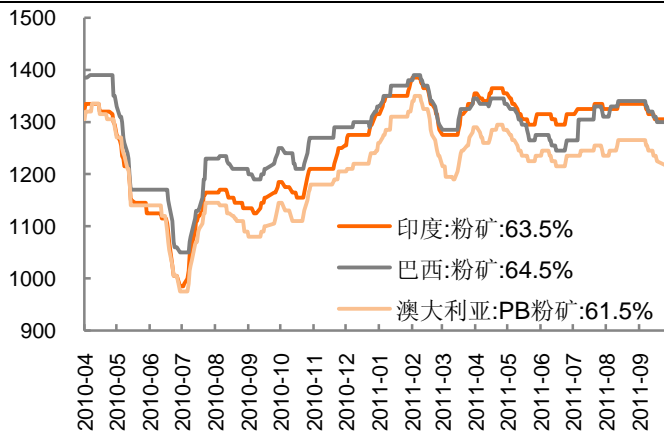


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

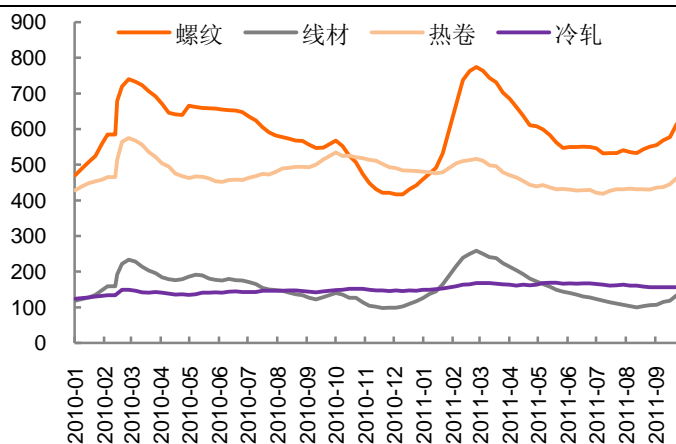
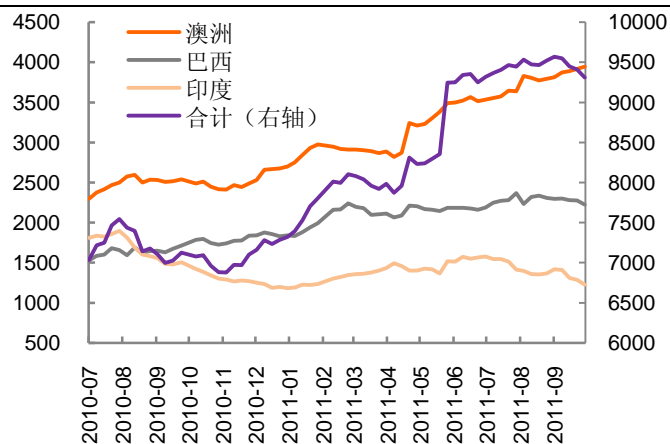


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>