

反弹幅度有限，金属区间内震荡

✍: 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】

海关最新数据显示，中国9月末锻造铜及铜材进口380,526吨，较8月的340,398吨上升11.8%；9月废铜进口42万吨，高于8月的38万吨。

加拿大铝业协会主席 Jean Simard 10月12日对第一财经表示，未来10年全球铝需求有望增长1倍。根据力拓加铝预测，2015年全球铝供应量将从2005年的3200万吨和2011年4500万吨的预估值上升至5500万吨；与此同时，在2010年到2015年之间，预计全球铝需求的复合年增长率将会达到5.5%。

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	7340.00	-151.00	-2.02%	0.65%	-24.21%
伦铝三	2206.50	-38.50	-1.71%	-0.02%	-11.19%
伦锌三	1925.00	-27.50	-1.41%	0.36%	-21.30%
伦铅三	2024.25	-23.00	-1.12%	4.50%	-21.19%
美原油	84.23	-1.34	-1.57%	1.51%	-7.82%
美黄金	1668.50	-14.10	-0.84%	2.00%	17.38%
美元指数	77.18	0.17	0.22%	-1.99%	-2.28%
道琼斯指数	11478.13	-40.72	-0.35%	3.38%	-0.86%

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	453100	-3900	490
铝	77378	-22101	4551675	-4025	310
锌	401273	-10824	798875	-2675	1305
铅	64452	-2265	388325	1475	115

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

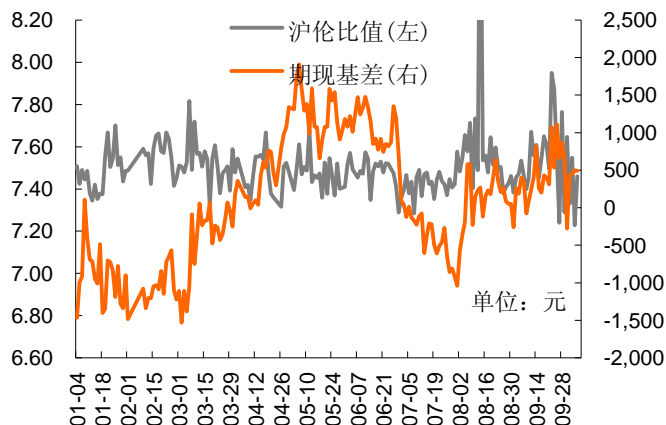
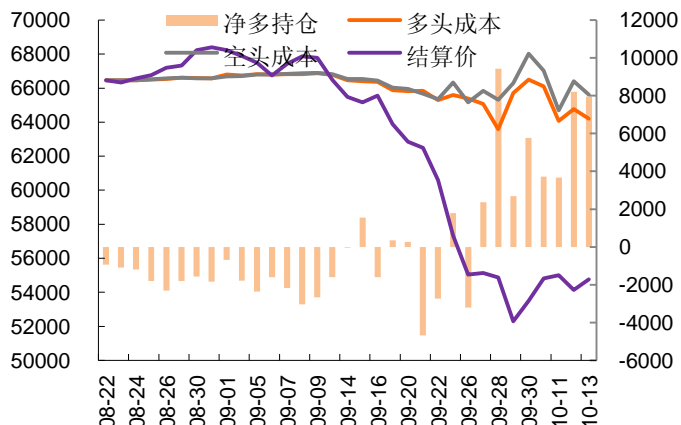


图3-2：沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

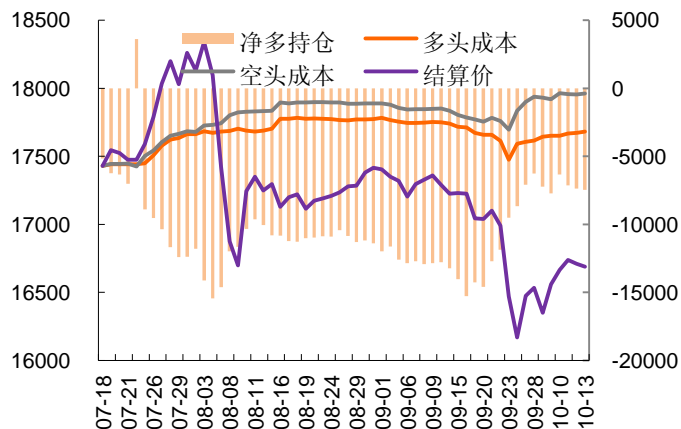


资料来源：WIND、平安期货

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

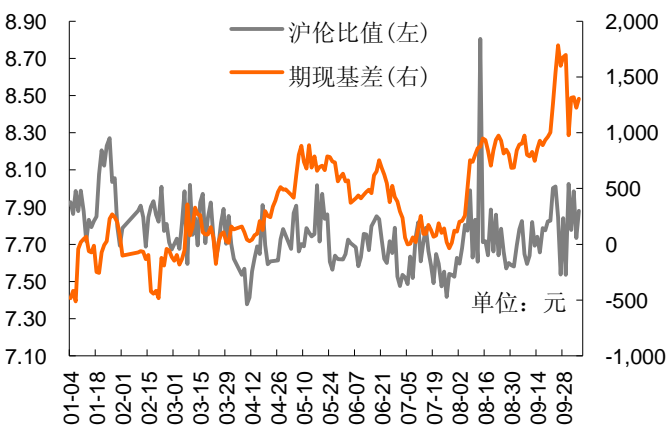
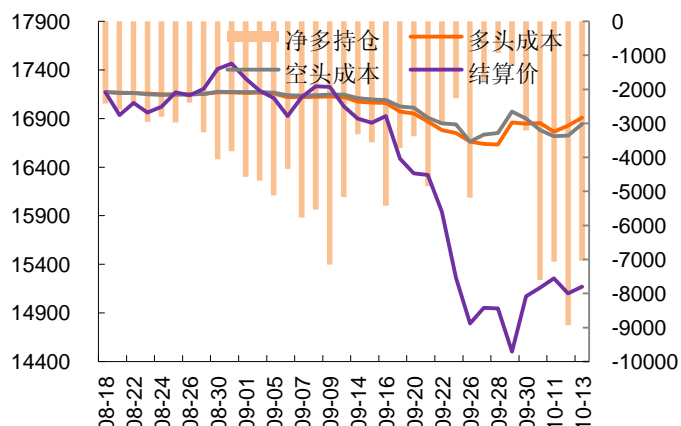
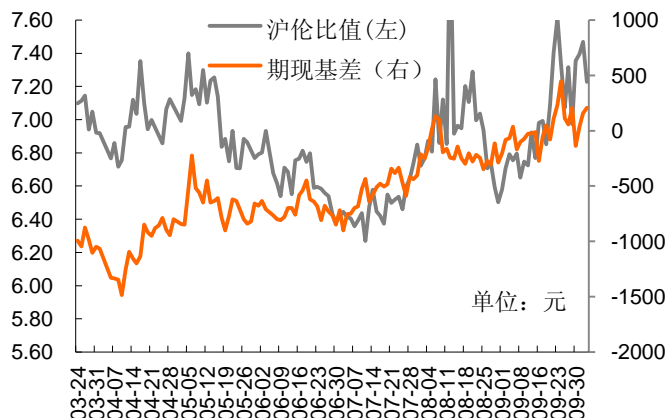


图3-6：沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

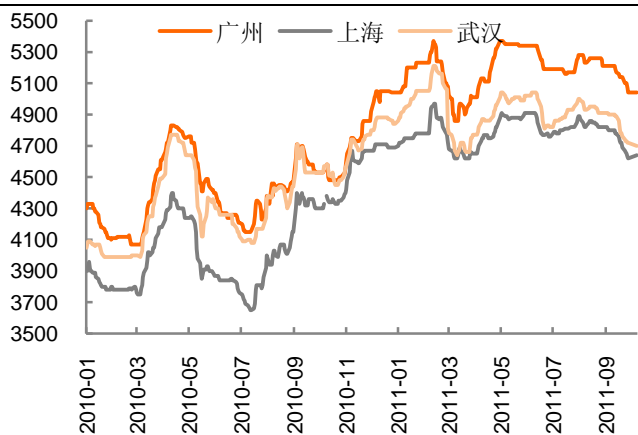
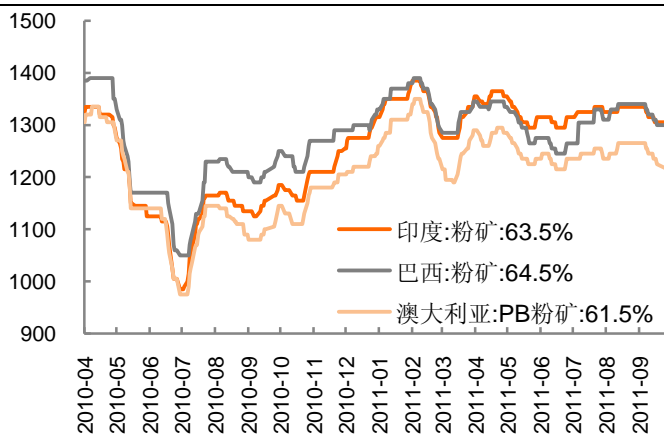


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

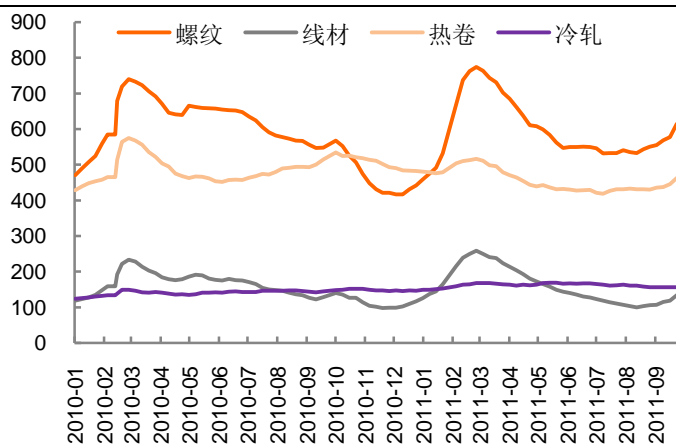
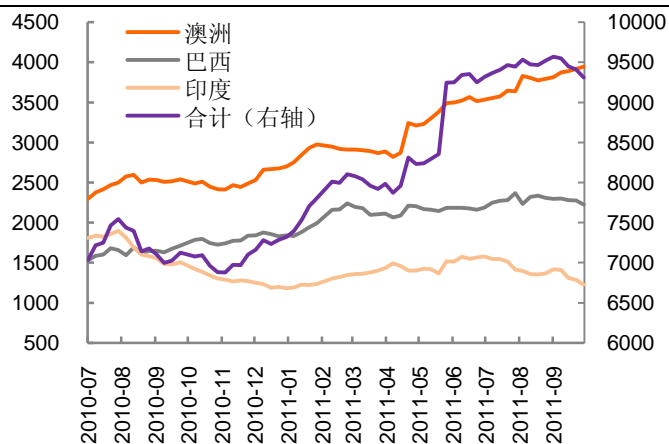


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>