

## 产业利润下滑，金属跌势难止

✉: 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】

前三季度，全国十种有色金属产量 2586 万吨，同比增长 11.2%，增速同比减缓 12.7 个百分点。电解铝产量 1327 万吨，增长 10.6%，减缓 21.9 个百分点；铜产量增长 16.2%，加快 2.1 个百分点；铅产量增长 15.1%，加快 10.6 个百分点；锌产量增长 3.5%，减缓 20.3 个百分点。氧化铝产量增长 16.5%，减缓 16.9 个百分点。

主要有色金属价格比上月有所回落。9 月份，上海期货交易所铜、电解铝当月期货均价分别为 67162 元/吨和 17613 元/吨，比上月下降 5.3% 和 1.9%，同比上涨 14.9% 和 15.3%；锌价格为 16801 元/吨，比上月下降 6.4%，同比下降 2%。

前 8 个月，有色金属行业实现利润 1479 亿元，同比增长 63.3%，增幅同比回落 52.3 个百分点。其中，有色金属矿采选业利润 463 亿元，增长 60.5%，回落 35 个百分点；有色金属冶炼及压延加工业利润 1016 亿元，增长 64.6%，回落 62 个百分点。

### 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	6784.75	-395.25	-5.50%	-10.26%	-29.95%
伦铝三	2108.50	-72.50	-3.32%	-5.36%	-15.13%
伦锌三	1740.00	-91.00	-4.97%	-9.77%	-28.86%
伦铅三	1790.25	-71.75	-3.85%	-11.51%	-30.30%
美原油	86.07	-0.22	-0.25%	-0.84%	-5.81%
美黄金	1612.90	-34.10	-2.07%	-4.17%	13.47%
美元指数	76.95	-0.09	-0.12%	0.47%	-2.57%
道琼斯指数	11541.78	37.16	0.32%	-0.88%	-0.31%

资料来源: WIND、平安期货

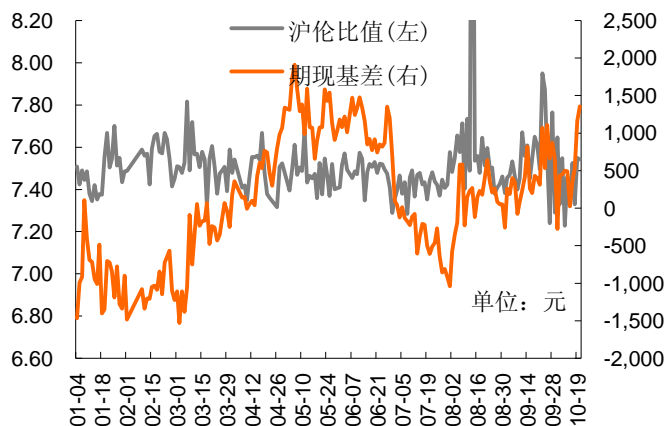
表 2-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE 库存	增减	LME 库存	增减	期现基差
铜	99661	1750	450850	-1325	1355
铝	117132	39754	4569875	-1750	295
锌	395021	-6252	792650	-2025	1710
铅	62939	-1513	387925	-425	480

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



资料来源: WIND、平安期货

图3-2: 沪铜1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

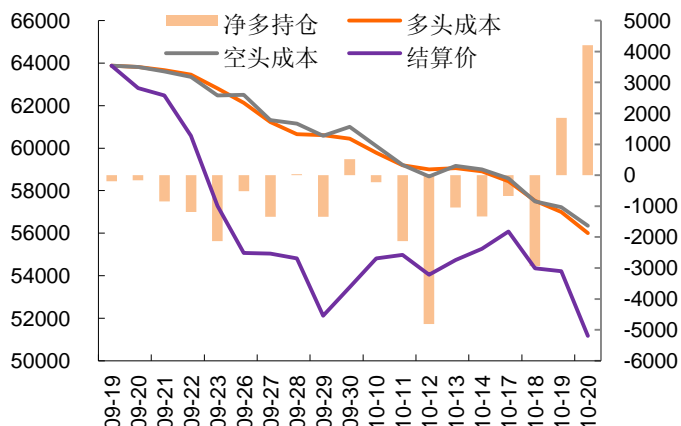
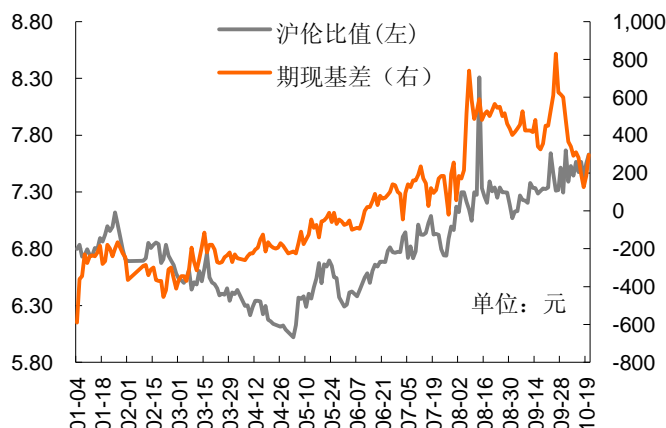


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-4: 沪铝1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

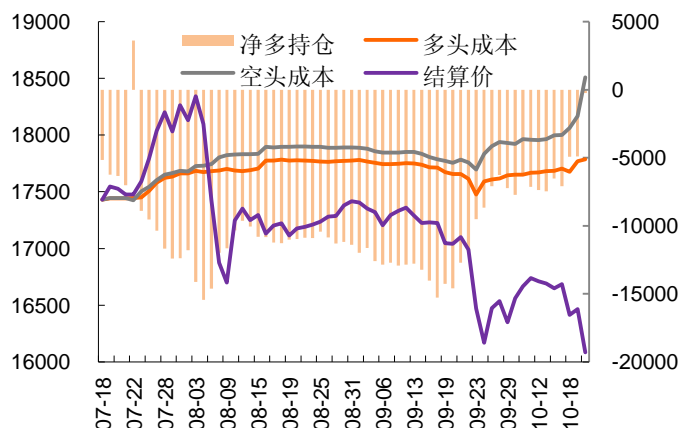


图3-5: 锌期现基差和沪伦比值变化

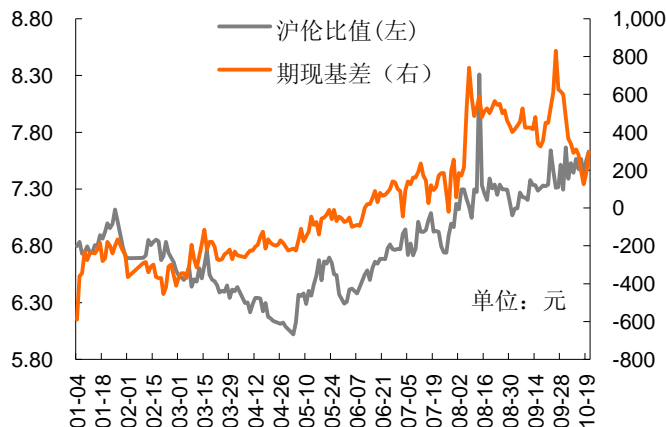
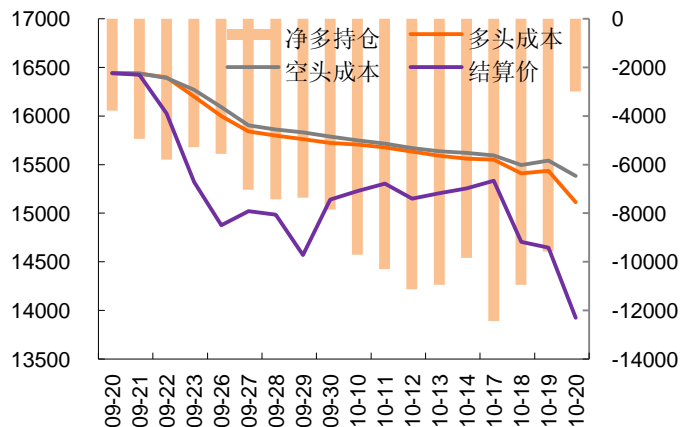
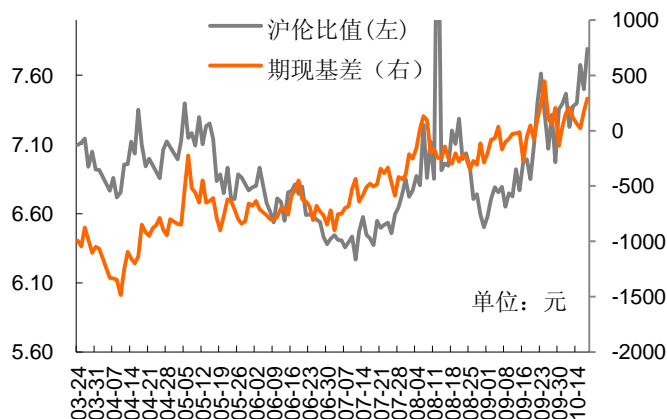


图3-6: 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

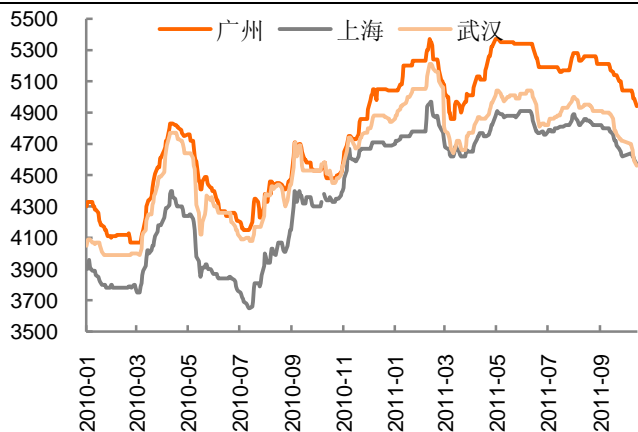
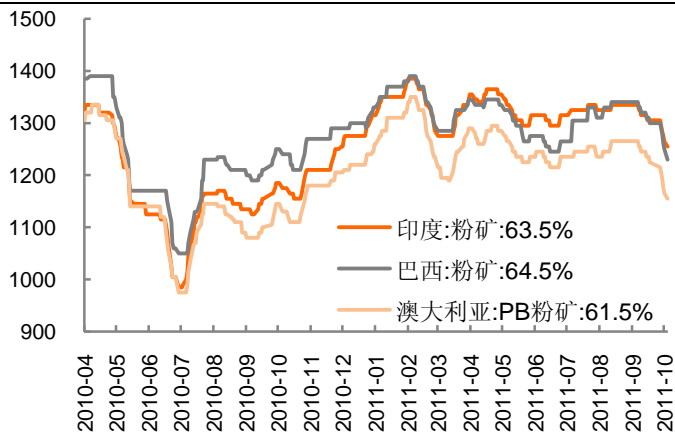


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

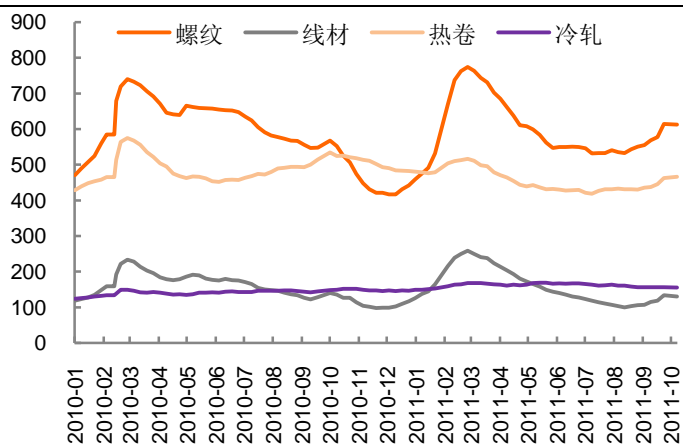
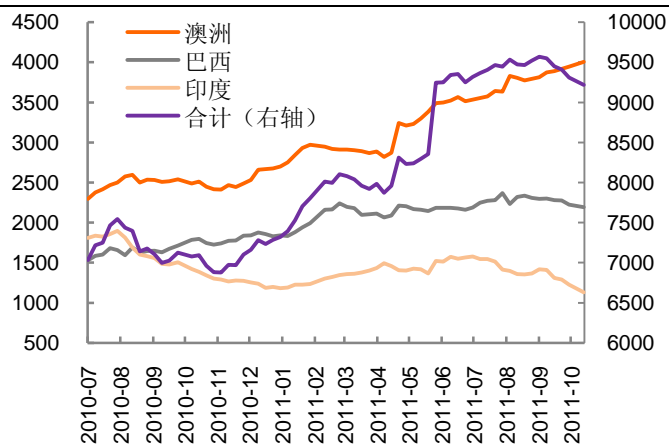


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>