

## 期现基差回稳，金属波动加剧

✉: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】

中国官方公布的10月份采购经理人指数(PMI)从9月的51.2下降到50.4,同时新出口订单数量下滑。

易钢资讯发布的10月PMI显示,建筑业、机械制造业、汽车制造业、家电业、五金制品等行业景气度在下滑。据易钢资讯研究部发布的10月份钢铁PMI指数来看,2011年10月PMI综合指数为46.23%,环比下滑0.5个百分点,这说明钢铁下游行业的景气程度仍在下滑。分终端领域看来,建筑行业PMI综合指数45.90%,环比负差值0.93,同比负差值0.87;机械行业PMI综合指数46.34%,环比正差值1.22,同比负差值6.55;汽车行业PMI综合指数55.39%,环比负差值6.65,同比负差值1.63;家电行业PMI综合指数53.92%,环比正差值11.04,同比正差值1.52;五金行业PMI综合指数42.10%,环比负差值4.06,同比负差值12.47。这与铝消费的终端领域吻合,并在铝行业得到了验证。

据上海有色网调研数据看来,10月铝型材企业开工率为69.4%,环比下降2%;10月铝板带企业开工率为54.4%,环比下降5.8%。出口订单的继续下滑和内需的下降是10月开工率的主要原因。按企业反馈情况看来,11月铝加工企业新增订单情况无明显好转,受访企业主表示后期订单增长缓慢,企业将加大营销力度维持目前的生产量。临近年底,企业面临资金困难、去库存化过程缓慢、新增订单下探等多项风险,后期的铝消费增长前景难以乐观。

### 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	7918.00	164.25	2.12%	-3.07%	-18.24%
伦铝三	2126.00	7.00	0.33%	-5.30%	-14.43%
伦锌三	1928.75	11.75	0.61%	-2.47%	-21.15%
伦铅三	2004.25	12.25	0.61%	-3.41%	-21.97%
美原油	92.51	1.35	1.48%	-0.87%	1.24%
美黄金	1729.60	10.70	0.62%	5.71%	21.68%
美元指数	77.26	-0.31	-0.40%	2.90%	-2.18%
道琼斯指数	11836.04	178.08	1.53%	-3.23%	2.23%

资料来源:WIND、平安期货

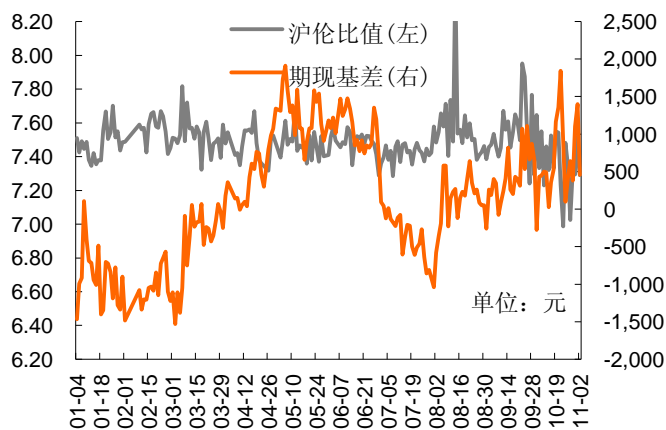
表 2-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	73768	-13958	423275	-1475	455
铝	113329	-4707	4546675	-1350	40
锌	375288	-6507	773175	-4100	1065
铅	54226	-6971	386600	-825	80

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

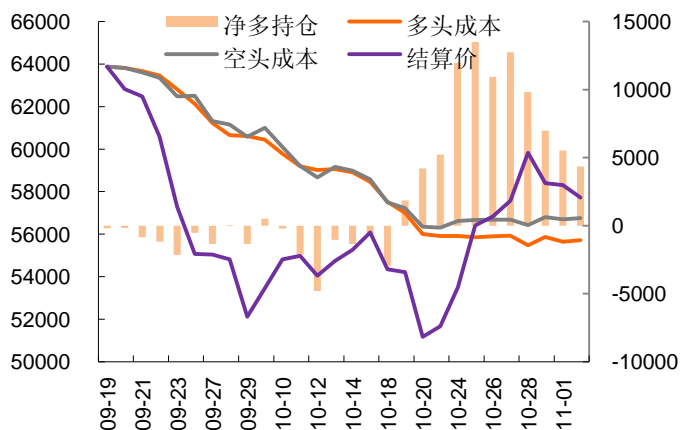
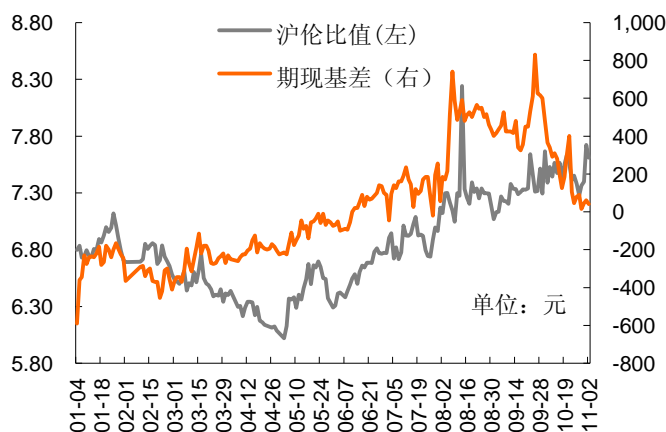


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-4: 沪铝1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

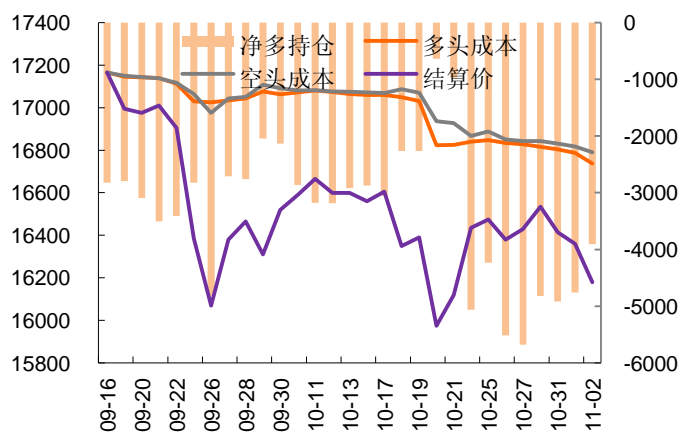


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

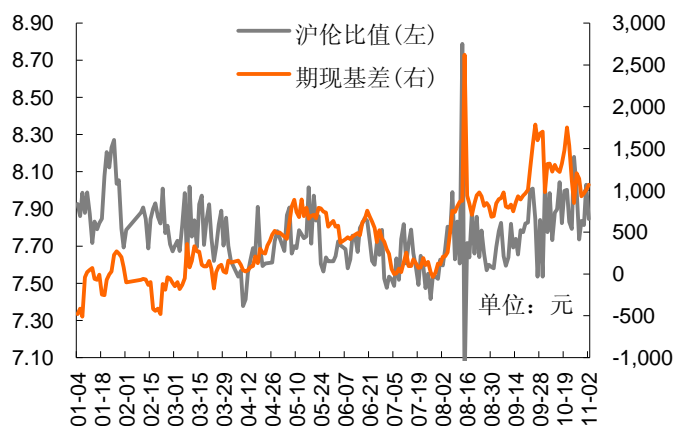
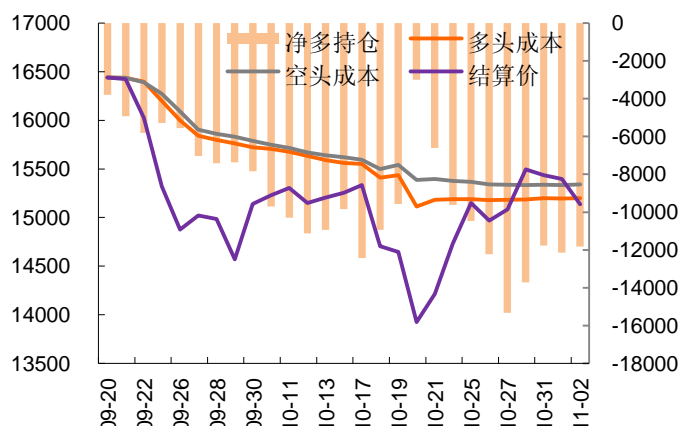
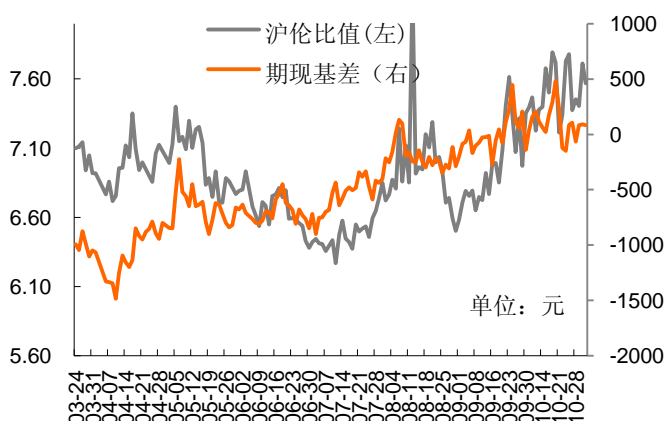


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

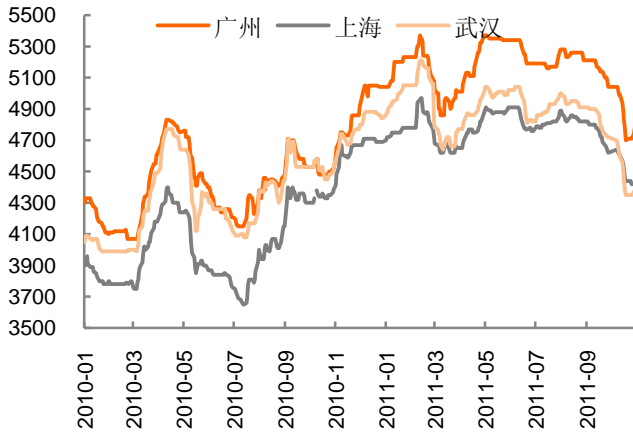
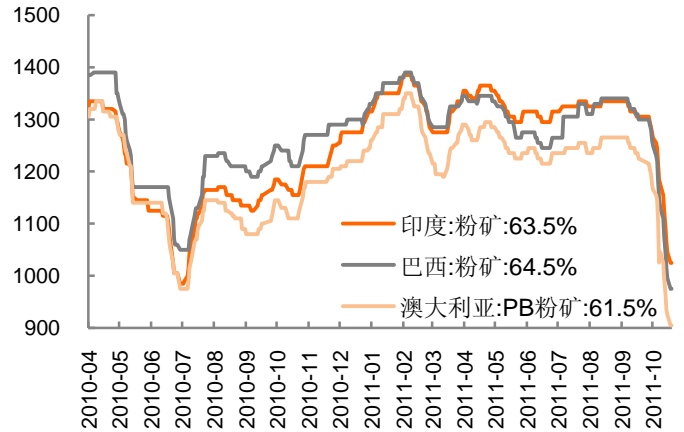


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

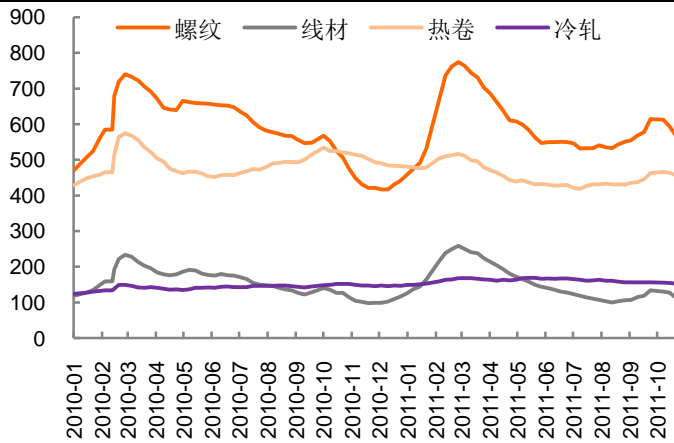
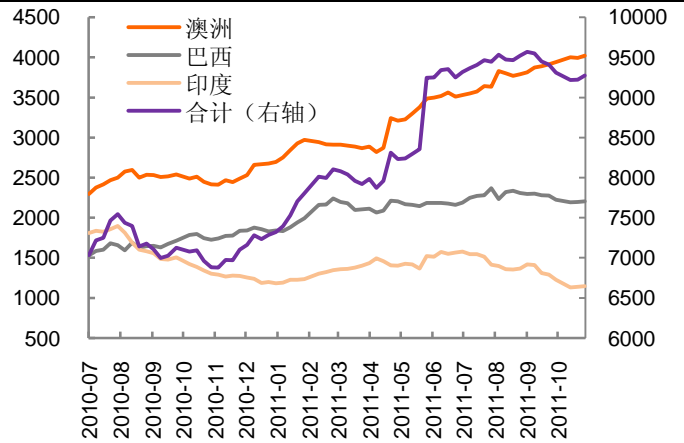


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>