

CPI 或大幅回落，金属区间震荡

✍: 石可宜

☎: 86-755-83786564

✉: shikeyi032@pingan.com.cn

m.cn

✍: 张红喜

☎: 86-755-82567559

✉: zhanghongxi806@pingan.com.cn

gan.com.cn

一、【今日视点】

据媒体报道，7日中国有色金属工业协会国际合作部主任边刚表示，“十二五”期间，我国十种有色金属产量将达4900万吨。其中铝产量为2400万吨，铅产量为620万吨，锌产量为720万吨。

上述数据比此前预计值有了大幅提高，其中总产量增加近20%。此前有协会官员预计，“十二五”期间，十种有色金属产量将控制在4100万吨之内，其中铝产量不超过2000万吨，铅产量为550万吨，锌产量为670万吨。

不过未来五年中，尽管十种有色金属继续增量生产，但增速将明显放缓。边刚表示，仅铝产量的年均增速就将放缓至8.7%。这一数值尽管只是预计了铝行业的前景，但由于铝在国民经济中被广泛使用，因此可看作是国内有色金属的代表缩影。据上海有色网（SMM）统计，二十年来，中国电解铝的产量增长可以大致分为四个阶段：1991年-2000年，年均增速约10%，中国经济平稳发展；2001年-2007年，年均增速约20%，以房地产投资为代表的需求高速增长，刺激了电解铝产量；2008年-2009年，由于全球金融危机的爆发，国内电解铝行业开工率低下。2008年产量增速约7%，2009年增速下滑至约0.5%；2010年，4万亿“铁公基”投资效应开始显现，电解铝产量同比增长近30%。对比上述数据，“十二五”电解铝产量预期增速8.7%的背后，既透露出对目前欧债危机长久性的担忧，也暗示着我国经济发展很可能将由过高过快，转为追求平稳持续。

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	7835.00	-8.00	-0.10%	-0.51%	-19.10%
伦铝三	2150.25	24.50	1.15%	0.62%	-13.45%
伦锌三	1970.00	12.00	0.61%	1.10%	-19.46%
伦铅三	2030.25	10.00	0.49%	-0.87%	-20.96%
美原油	96.80	1.28	1.34%	2.69%	5.93%
美黄金	1799.20	8.10	0.45%	2.45%	26.58%
美元指数	76.67	-0.30	-0.39%	-0.34%	-2.92%
道琼斯指数	12170.18	101.79	0.84%	1.56%	5.12%

资料来源:WIND、平安期货

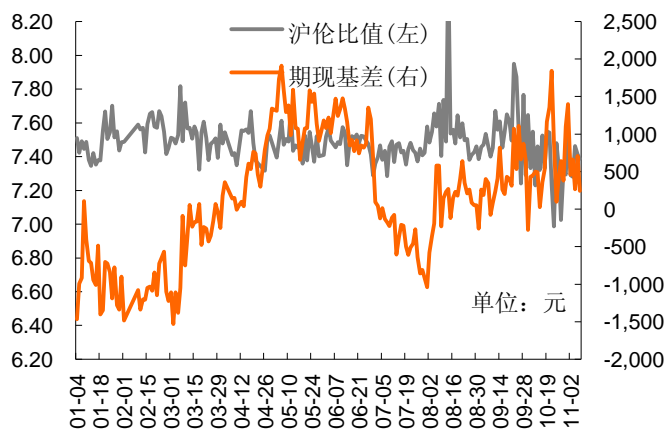
表 2-2:内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	83868	10100	412325	-3000	245
铝	121943	8614	4543575	-2900	-15
锌	370501	-4787	761850	-1225	835
铅	52828	-1398	382175	-1225	65

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

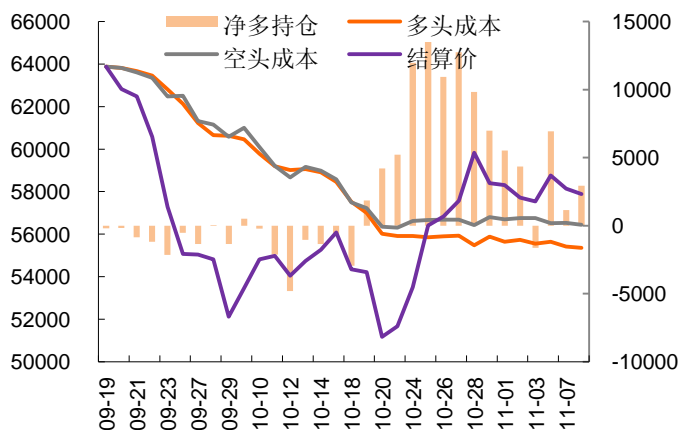


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



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

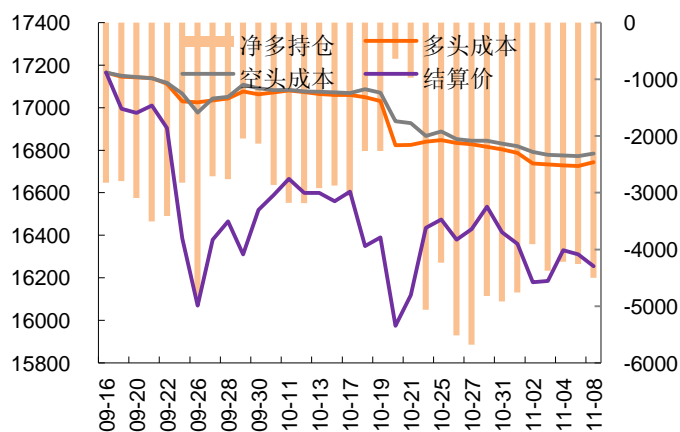


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

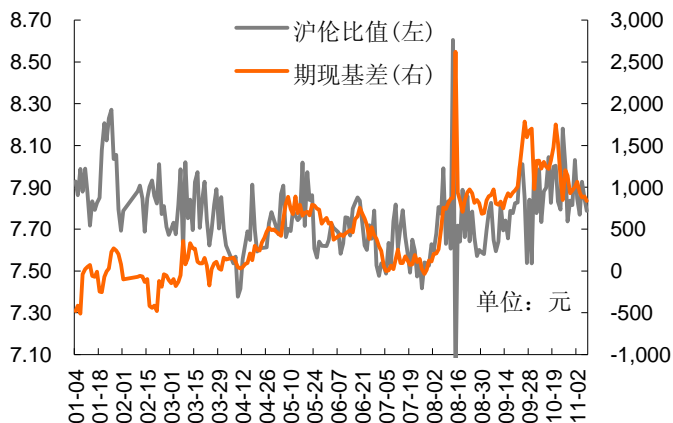
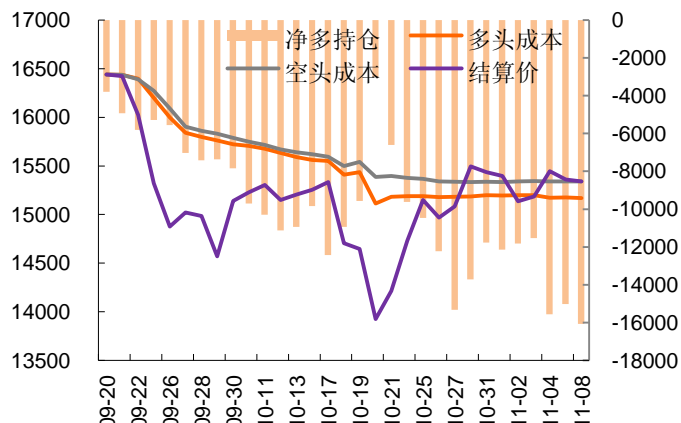
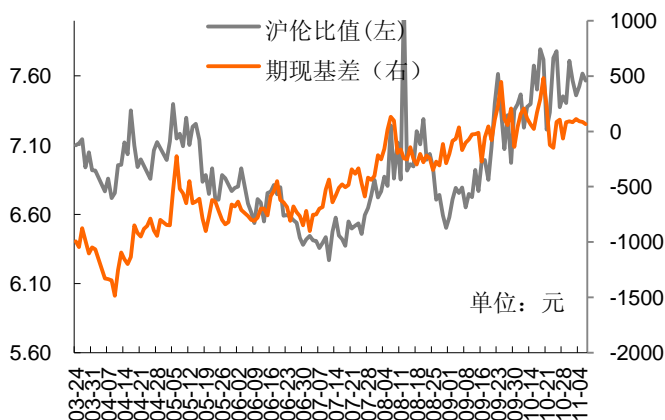


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

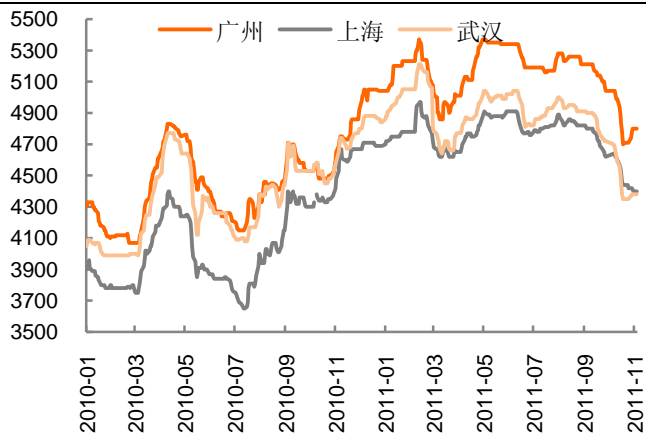
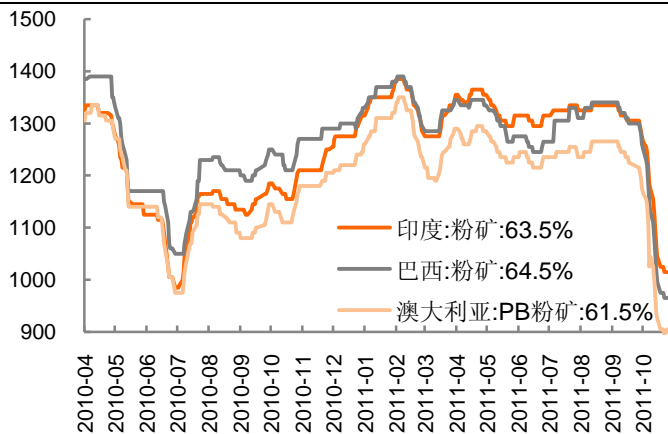


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

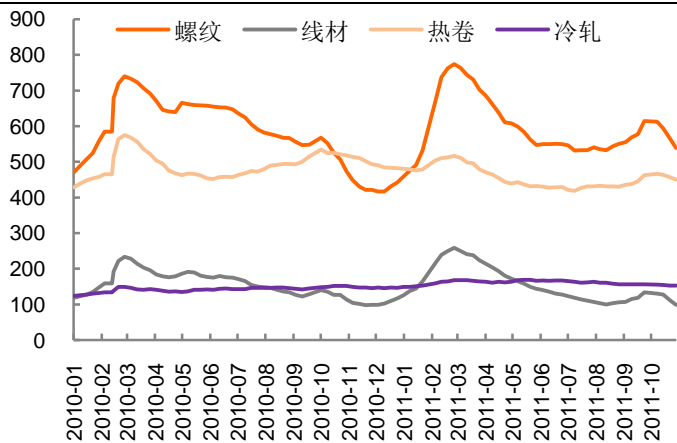
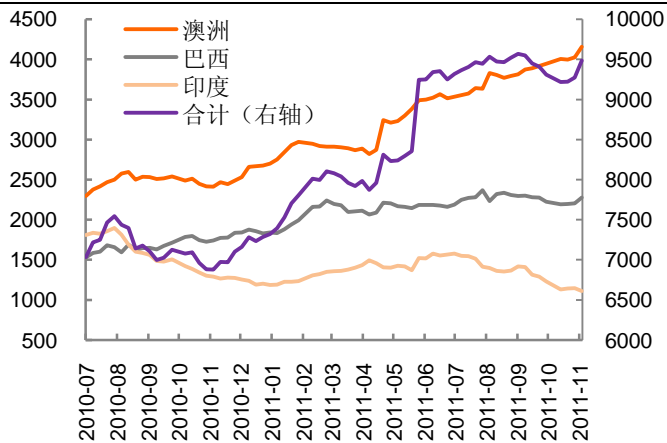


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>