

欧债危机主导，金属承压下行

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】

统计局昨日公布数据显示，10月全国工业生产者出厂价格上涨5.0%，创自去年9月份以来13个月新低，工业生产者购进价格环比下降0.7%，其中**有色金属材料类价格环比下降4.9%**。10月铜、镍、锌位列跌幅榜前三。

CPI数据回落0.6%至5.5%，显示通胀压力逐步缓解。而通胀缓解，与10月国际大宗商品价格有很大关系。据上海有色网(SMM)报价显示，10月铜月均价为55939元/吨，环比跌幅为11.16%；镍月均价为139440元/吨，环比下跌9.47%；锌月均价为15009元/吨，环比下跌7.12%。有色金属价格跌幅最小的为锡锭，环比跌4.35%。

10月有色金属价格降幅较大，使得工业生产者购进价格中的有色金属材料类价格环比出现一定降幅。而进入11月，有色金属价格并没有完全好转迹象。

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 | 7606.75 | -228.25 | -2.91% | -3.41% | -21.46% |
| 伦铝三 | 2125.00 | -25.25 | -1.17% | -0.56% | -14.47% |
| 伦锌三 | 1936.00 | -34.00 | -1.73% | -0.64% | -20.85% |
| 伦铅三 | 1977.00 | -53.25 | -2.62% | -3.47% | -23.03% |
| 美原油 | 95.58 | -1.22 | -1.26% | 1.40% | 4.60% |
| 美黄金 | 1791.60 | -7.60 | -0.42% | 2.02% | 26.04% |
| 美元指数 | 77.96 | 1.29 | 1.68% | 1.34% | -1.29% |
| 道琼斯指数 | 11780.94 | -389.24 | -3.20% | -1.69% | 1.76% |

资料来源:WIND、平安期货

表2-2:内外盘库存变化与期现基差

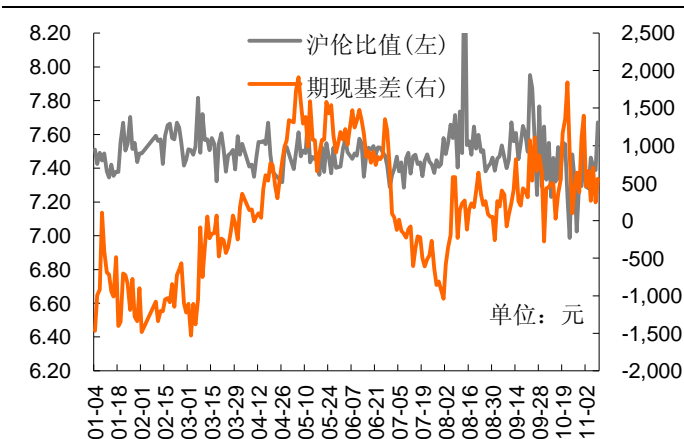
| 品种 | SHFE库存 | 增减 | LME库存 | 增减 | 期现基差 |
|----|--------|-------|---------|-------|------|
| 铜 | 83868 | 10100 | 412150 | -175 | 560 |
| 铝 | 121943 | 8614 | 4540925 | -2650 | -35 |

| | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-----|
| 锌 | 370501 | -4787 | 758300 | -3550 | 785 |
| 铅 | 52828 | -1398 | 380050 | -2125 | 35 |

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

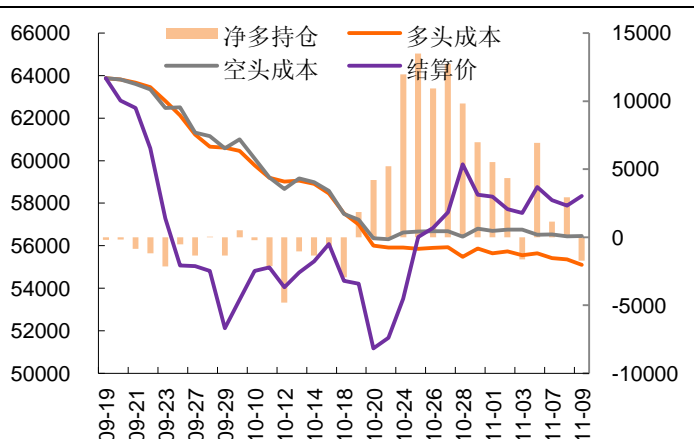
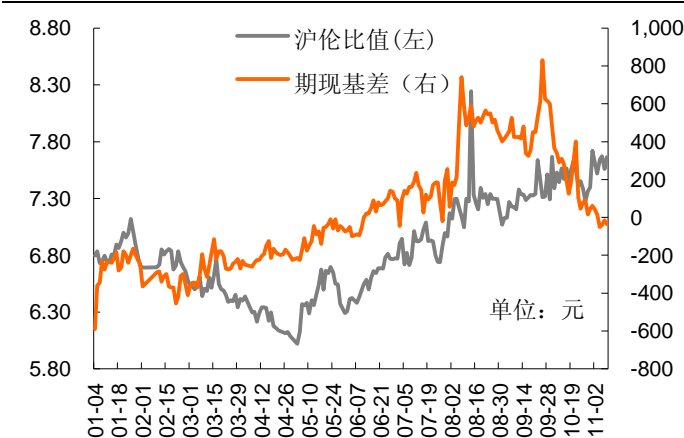


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



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

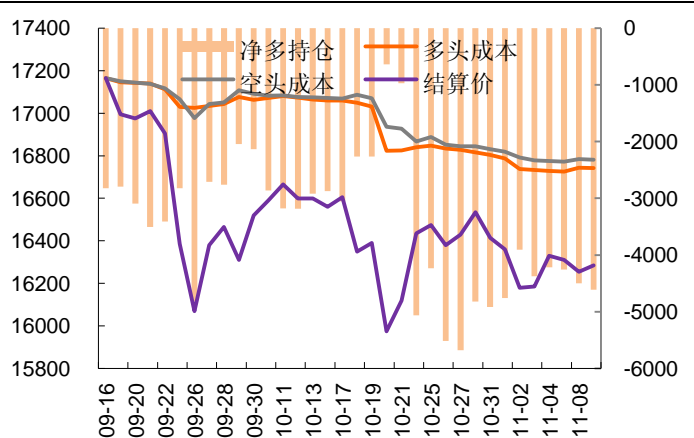


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

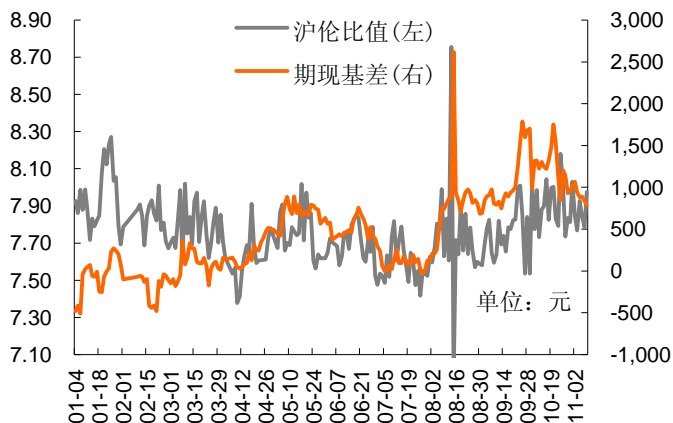
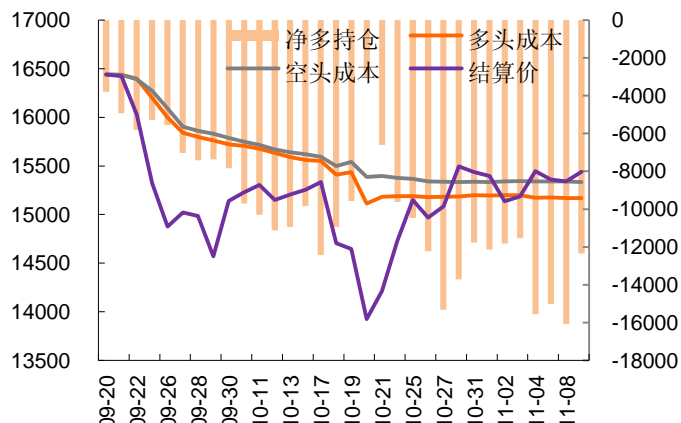
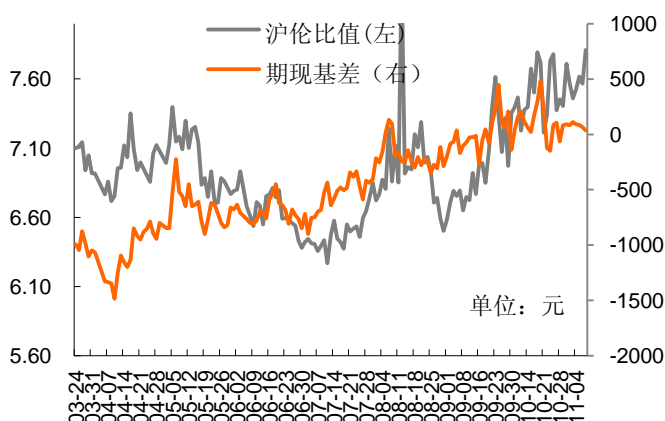


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

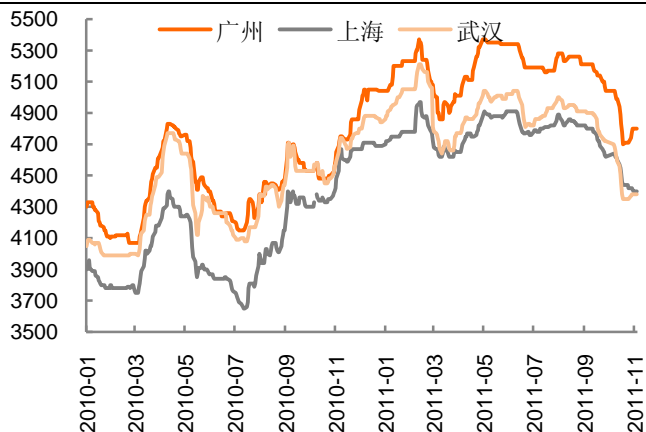
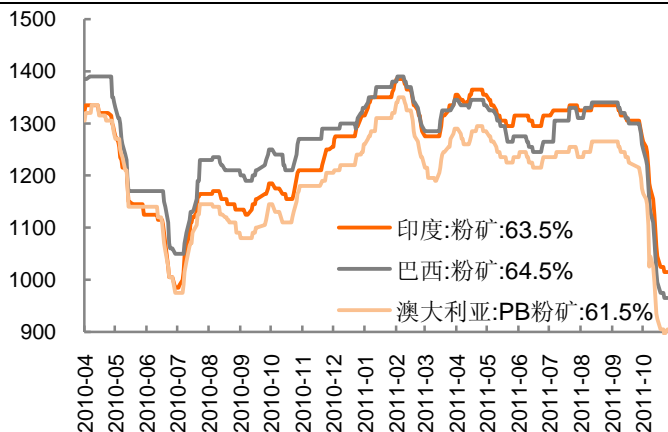


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

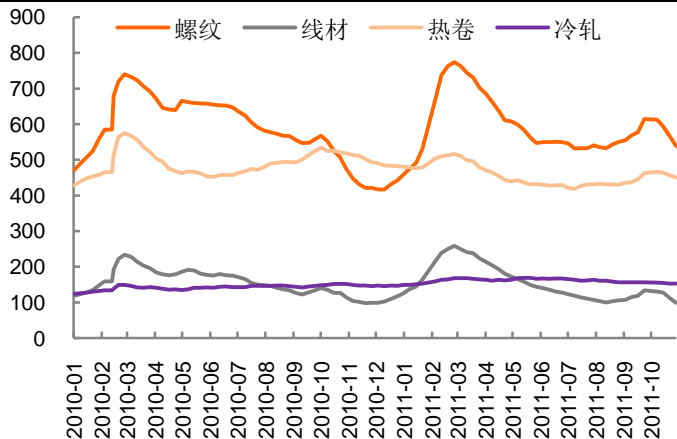
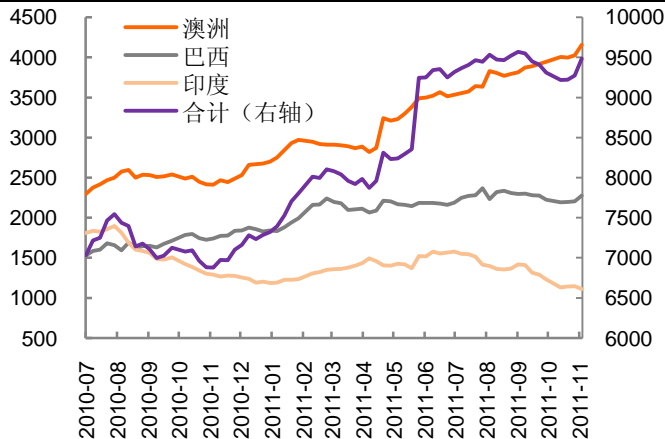


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>