

## 外盘走软，国内期现价齐跌

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10月铜进口连续第三个月增加，受国际铜价疲软、次级原料供应紧俏以及储量持续减少提振。但这种趋势可能在未来两个月反转，因欧元区债务危机带来经济不确定性以及中国政府的货币政策缺乏明晰方向。

中国海关11月10日公布的初步数据显示，中国10月铜、合金和半成品进口383,507吨，较上年同期增加40%，较9月小幅上升0.8%。1-10月期间进口较上年同期减少13.5%，累计为311万吨。

英国商品研究所(CRU)的铜分析师Grace Qu表示，中国买家对于价格非常敏感，但9月铜价大幅下挫时，吸引了更多的买兴。次级原料废铜的可用数量较少同样提振铜的需求，因众多中小型冶炼厂选择废铜作为原料。贸易商称，自8月以来精炼铜价格显著下跌，导致废铜对于国内用户的吸引力减弱，因此贸易商对于废铜进口的兴致下滑，而关于进口废旧商品的新条例导致国内废铜进口减少。分析师称，铜厂同样将进口上升归因于年底前的补充库存。2009年至2010年期间中国建立大量铜库存，当时国际价格较为低廉。

### 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	7430.00	-176.75	-2.32%	-5.65%	-23.28%
伦铝三	2123.75	-1.25	-0.06%	-0.62%	-14.52%
伦锌三	1886.00	-50.00	-2.58%	-3.21%	-22.89%
伦铅三	1950.00	-27.00	-1.37%	-4.79%	-24.08%
美原油	97.52	1.94	2.03%	3.46%	6.72%
美黄金	1753.70	-37.90	-2.12%	-0.14%	23.38%
美元指数	77.61	-0.35	-0.45%	0.88%	-1.73%
道琼斯指数	11852.61	71.67	0.61%	-1.09%	2.38%

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	410025	-2125	680

铝	121943	8614	4536875	-4050	85
锌	370501	-4787	756925	-1375	1085
铅	52828	-1398	378775	-1275	255

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

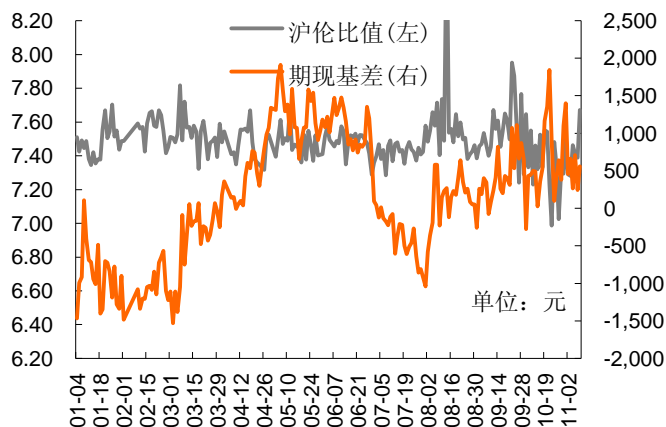
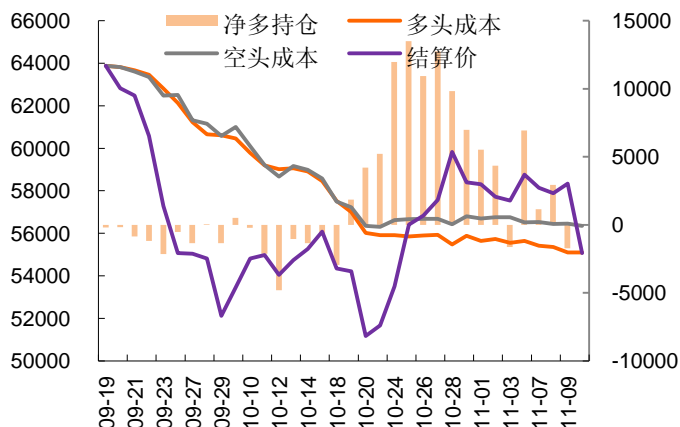


图3-2: 沪铜1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

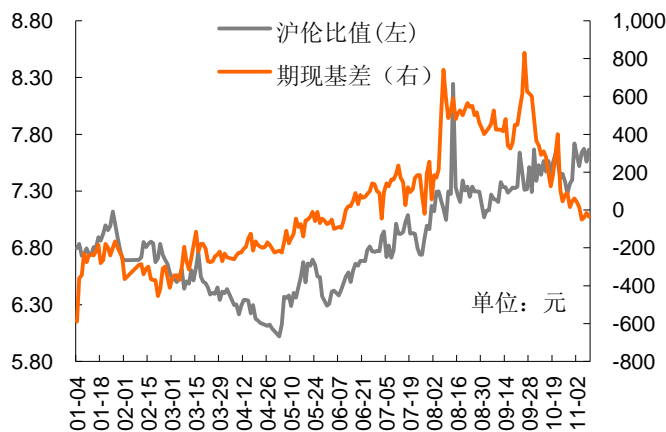
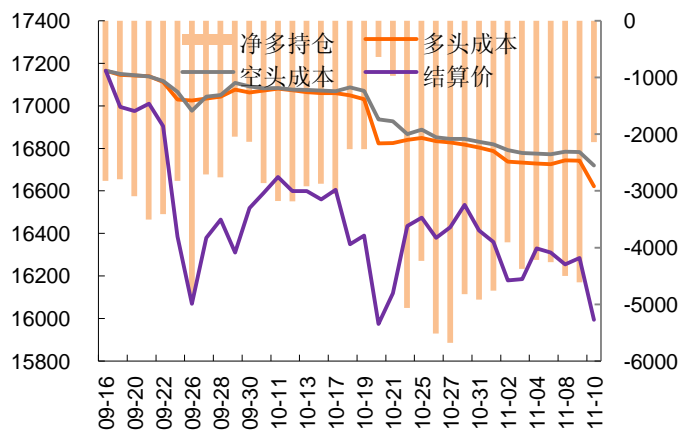


图3-4: 沪铝1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

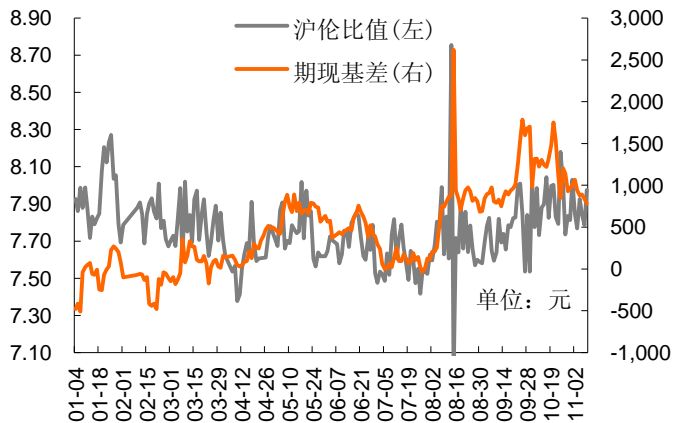
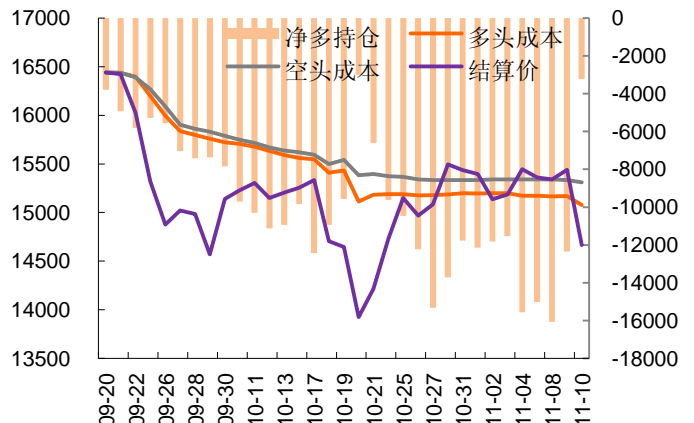
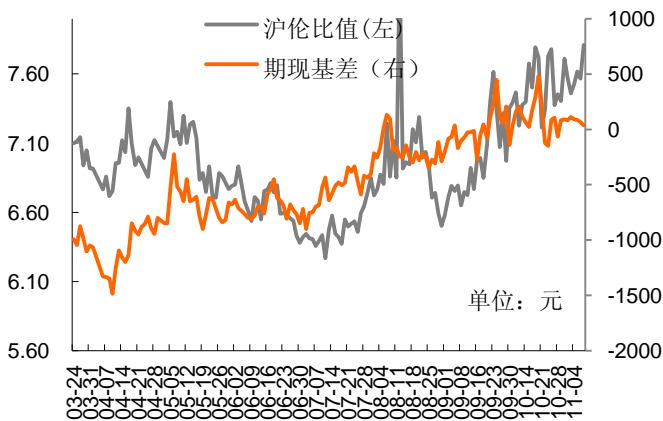


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

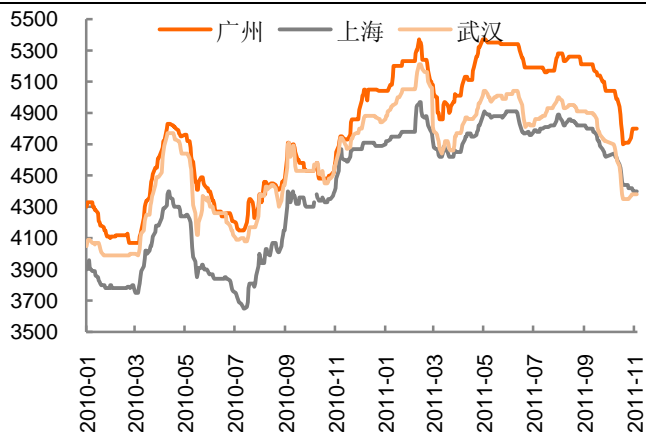
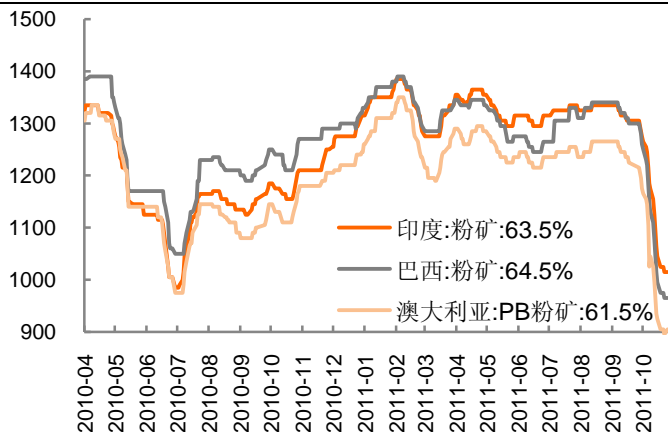


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

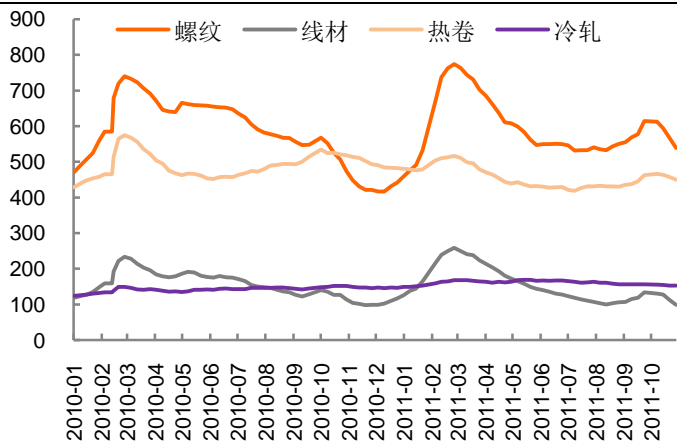
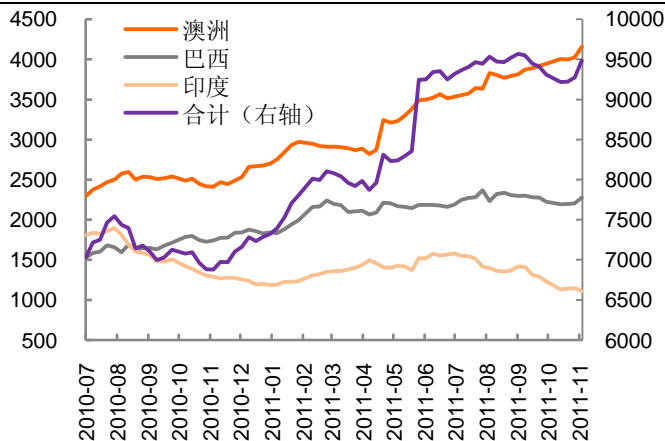


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>