

螺纹钢短期偏空

一、【宏观与行业要闻】

德国10月季调后失业人数增加2万人，失业率6.9%。德国联邦劳工局10月30日公布，德国10月季调后失业人数增加2万人，增幅超预期；10月季调后失业率为6.9%，与9月修正后的数据持平。德国联邦劳工局称，经济疲软当前影响劳工市场，但市场整体仍保持“强劲”。

西班牙三季度GDP初值季率下降0.3%，连续第五个季度下滑。西班牙国家统计局10月30日公布，西班牙第三季度国内生产总值(GDP)初值季率下降0.3%，年率下降1.6%，好于市场预期。不过，西班牙第三季度GDP季率连续第五个季度下滑。

日本央行10月议息会议扩大11万亿日元资产购买。日本央行于10月30日公布半年度货币政策决议，宣布将资产购买规模扩大11万亿日元至91万亿日元，同时维持0-0.1%的利率水平不变。

QE效果之递减作用：市场对央行放水产生抗药性。周二日本央行再度扩大量化宽松规模，使得日银版本的QE已经升级到QE9。然而市场似乎已经对“注水”所带来的利好产生了“抗药性”。在美联储宣布QE3之后，全球股市并没有表现出色。而从每次QE后美股的表现来看，递减性是十分明显的。

神火铝厂一期13万吨新疆电解铝项目投产。去年8月11日，河南神火集团在新疆投资136亿元建设80万吨/年高精度铝合金项目。目前一期工程已于今年10月18日正式投产，此次投产的电解铝项目为年产13万吨。新疆地区电价0.2元左右，比河南电解铝电价低0.3元左右，以1吨铝耗电14000度计算，新疆地区电解铝成本比内地便宜4200元左右。

山东钢铁前三季亏损19.57亿 重庆钢铁亏损11.7亿。山东钢铁(600022)周二晚间发布三季报，今年前三季度公司亏损19.57亿元，营业收入578.47亿元，同比下降13.88%。重庆钢铁(601005)10月30日晚间公布2012年三季报。重庆钢铁第三季度亏损5.22亿元，每股基本亏损0.301元，该公司上年度同期赚579.6万元。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 18:00 关注欧元区9月失业率

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍:李文杰

☎:86-21-50281763

✉:liwenjie011@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0279410

✍:邹立虎

☎:86-755-23963178

✉:zoulihu508@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0278801

✍:鲍凯

☎:86-21-50281763

✉:baokai343@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0277189

三、【市场数据】

表 3-1: 价格数据 (USD/CNY)

品种	现货				期货			
	LME	涨跌幅	SHMET	涨跌幅	LME	涨跌幅	SHFE	涨跌幅
铜	7722.25	+0.30%	56350	-0.88%	7720	+0.27%	56340	-0.79%
铝	1882.25	+0.70%	15150	-0.53%	1910	+0.69%	15255	-0.62%
铅	2046	+1.74%	15000	-0.50%	2042	+1.74%	15160	-0.03%
锌	1815.25	+1.75%	14550	-0.34%	1855	+1.64%	14665	-0.14%
螺纹钢			—				3625	-0.63%

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*所有价格、价格计算基准均采用结算价

表 3-2: 基差数据 (USD/CNY)

品种	LME		上海	
	现货-3个月基差	涨跌	现货-3个月基差	涨跌
铜	+2.25	+2	-50	-50
铝	-27.75	0	-125	+10
铅	+4	0	-170	-65
锌	-39.75	+1.25	-115	-30

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

表 3-3: 库存数据 (mt)

品种	日数据		周数据	
	LME		SHFE	
	库存	增减	库存	增减
铜	240450	+20650	192761	-3949
铝	5060825	+8200	445242	+10879
铅	326675	+16350	34785	+2926
锌	1174325	+31425	300373	+106

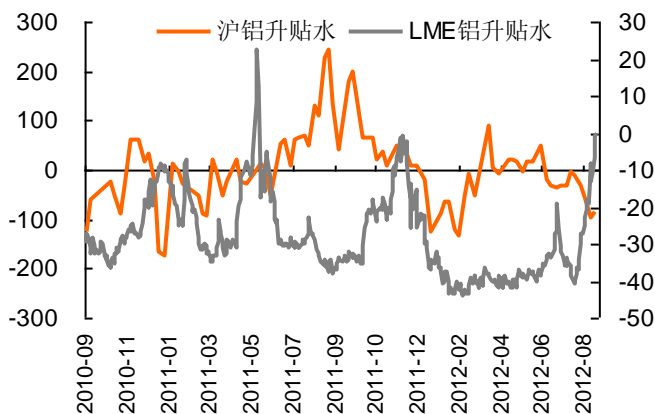
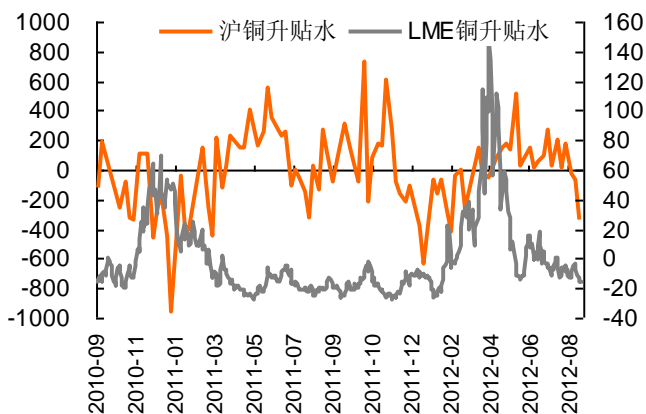
资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*日数据每日更新, 周数据每周更新

四、【市场结构】

图4-1:铜现货升贴水

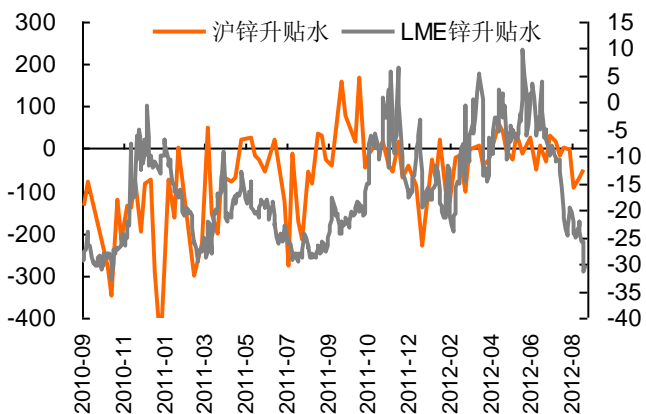
图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

图4-4:铅现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

注: 1、现货升贴水=现货价格-期货价格, 现货价格大于期货价格为现货升水, 反之为现货贴水。现货的升贴水状况可以间接地反映出有色金属市场的消费状况。升水越高说明现货需求越紧俏, 反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 反之, 则反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

2、为平滑价格波动, 反映升贴水走势趋势变化, 上海金属选取的是升贴水值的 5 日移动平均。上海现货价格为上海有色网各品种平均价。

图4-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

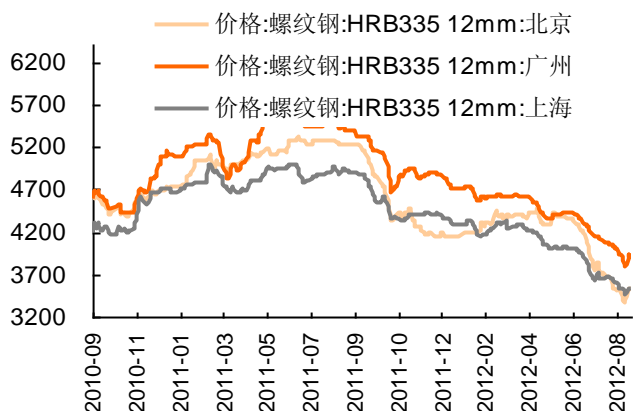
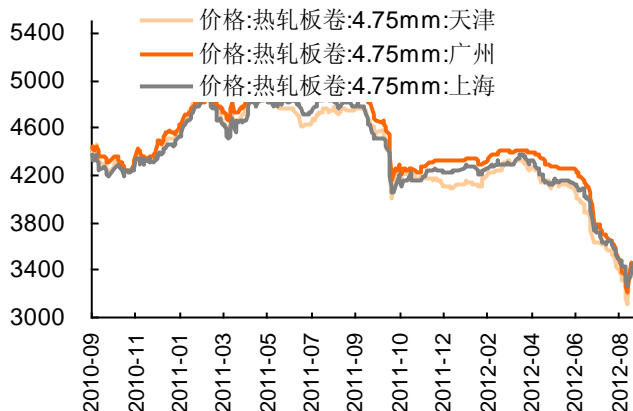


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

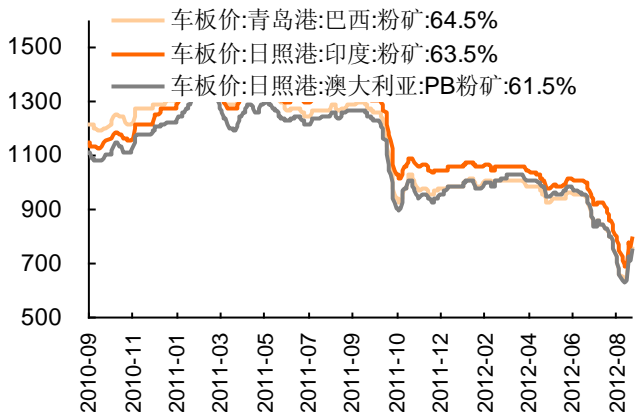
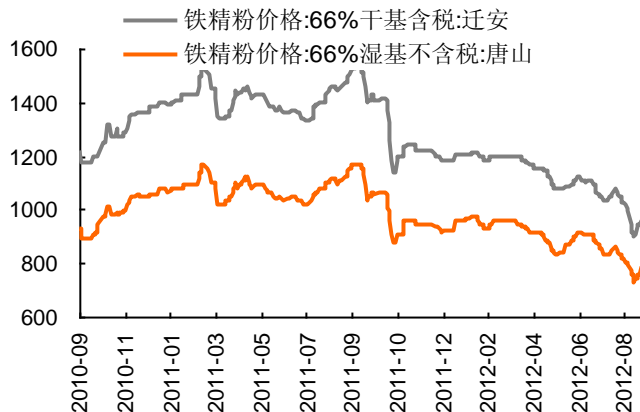


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

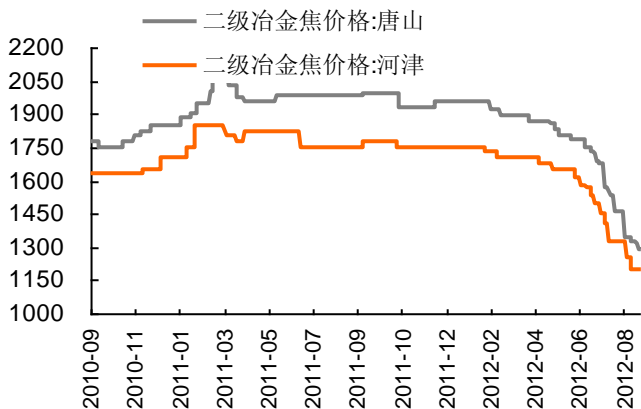
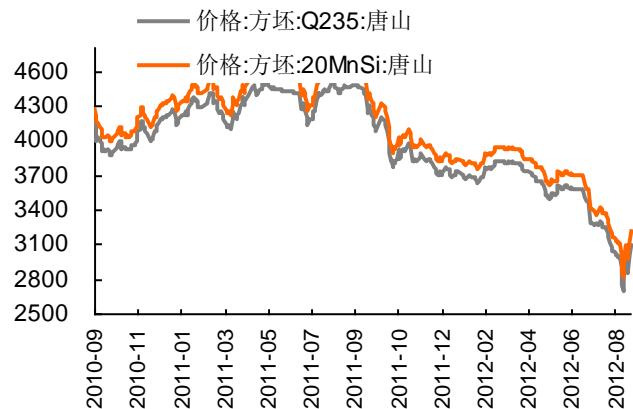


图4-10: 方坯价格变动



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>