

贵金属短线是否企稳仍需观察

一、【宏观与行业要闻】

美国10月芝加哥PMI微升至49.9，未如期实现扩张。美国供应管理协会(ISM)芝加哥分会周三(10月31日)公布的数据显示，美国10月芝加哥采购经理人指数(PMI)仍低于荣枯分水岭50。数据显示，美国10月芝加哥PMI为49.9，不及预期的51.0，前值为49.7。当月，PMI就业指数降至50.3，前值为52.0；新订单指数升至50.6，前值为47.4；物价支付指数降至59.3，前值为63.2；供应商交付指数降至50.4，前值为52.1。

希腊工会呼吁于11月6-7日罢工，抗议紧缩措施。希腊最大的两个工会10月31日呼吁在11月6-7日进行48小时的罢工，以抗议最新的紧缩措施，希腊议会下周将对这些不受欢迎的紧缩措施进行投票。代表希腊约200万工人的希腊全国劳工总会(GSEE)也加入了此次罢工。

意大利9月失业率升至10.8%，为2004年1月以来最高。意大利统计局(ISTAT)周三(10月31日)公布的数据显示，意大利9月失业率升至2004年1月以来最高水平。数据显示，意大利9月失业率为10.8%，与市场预期一致，前值下修为10.6%，初值为10.7%。

预计至2015年中国铜消费年均增长6%。据彭博社10月30日消息，某机构在厦门会议上预计，2011至2015年，包括精炼铜及废铜在内的中国铜总消费年均增长为6%。他表示，2015年铜消费量将增长至1120万吨，2011年为888万吨。2020年中国城镇化将达到适度发展水平后，中国铜消费量或将达到峰值。他并称，2000-2011年，精铜需求年均增长率为13.2%。

电解铝行业产能利用率仅为70%。统计数据显示，我国电解铝产能从2006年的1106万吨增长到2008年的1800万吨，增幅达63%；然从2009年政府宣布不再核准新建、改扩建电解铝项目后，当年电解铝产能同比依然出现10%左右的增长，到2011年底产能已达2500万吨，实际产量为1750，但产能利用率仅只有70%左右。

二、【今日关注重要数据】

北京时间 9:00 关注中国 10 月制造业采购经理人指数

北京时间 22:00 关注美国 10 月 ISM 制造业指数

✉: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	7758.25	+0.47%	56600	+0.44%	7759.5	+0.51%	56740	+0.71%
铝	1877.5	-0.25%	15170	+0.13%	1906	-0.21%	15290	+0.23%
铅	2077.5	+1.54%	15025	+0.17%	2063	+1.03%	15255	+0.63%
锌	1828.75	+0.74%	14600	+0.34%	1870	+0.81%	14790	+0.85%
螺纹钢			—				3611	-0.39%

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	-1.25	-3.5	-140	-90
铝	-28.5	-0.75	-145	-20
铅	+14.5	+10.5	-240	-70
锌	-41.25	-1.5	-190	-75

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	LME	SHFE
	库存	增减	库存	增减
铜	240525	+75	192761	-3949
铝	5083150	+22325	445242	+10879
铅	324775	-1900	34785	+2926
锌	1171275	-3050	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

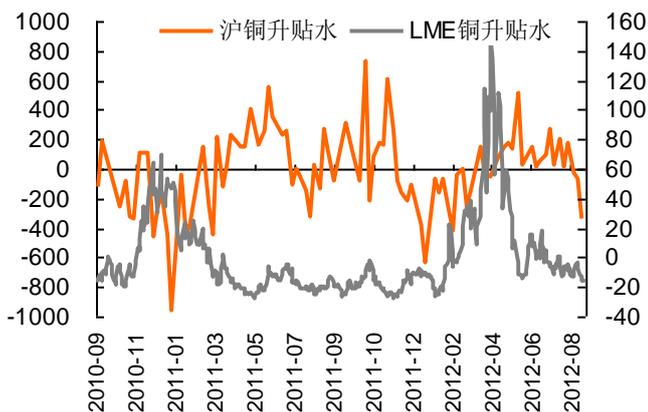
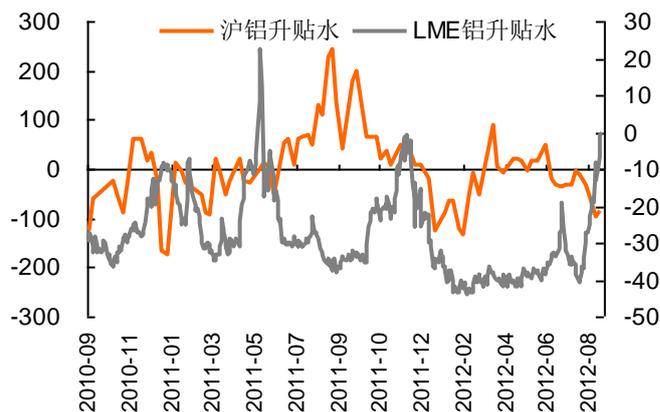


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

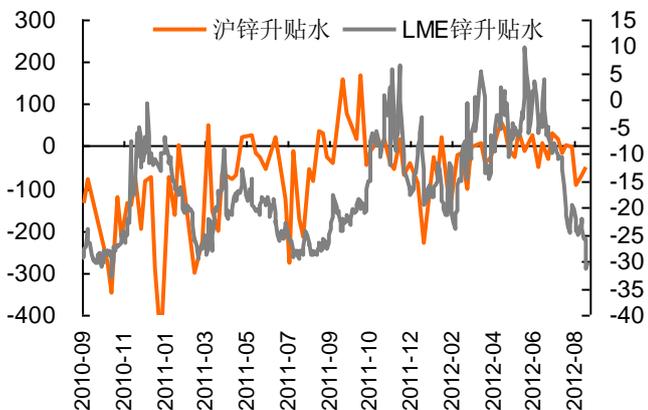
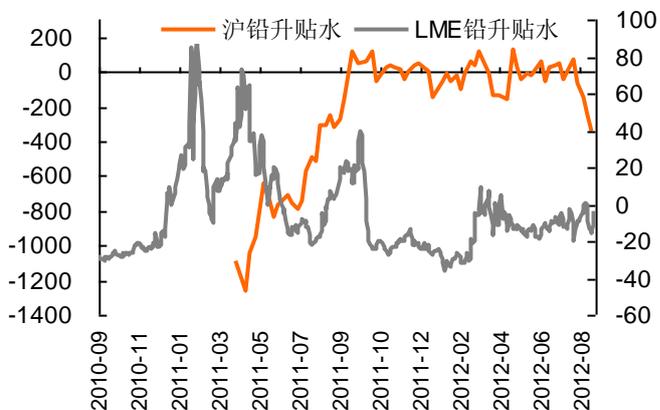


图4-4:铅现货升贴水



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

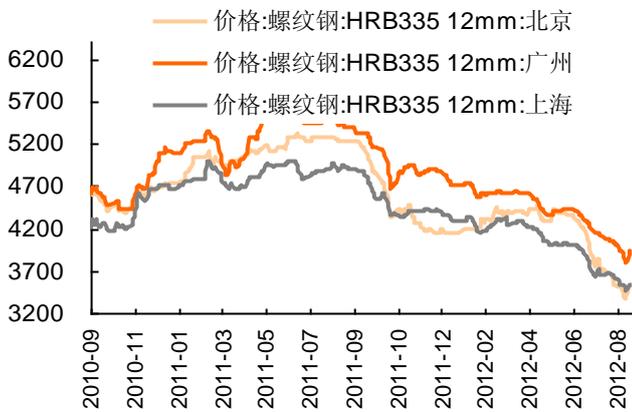


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

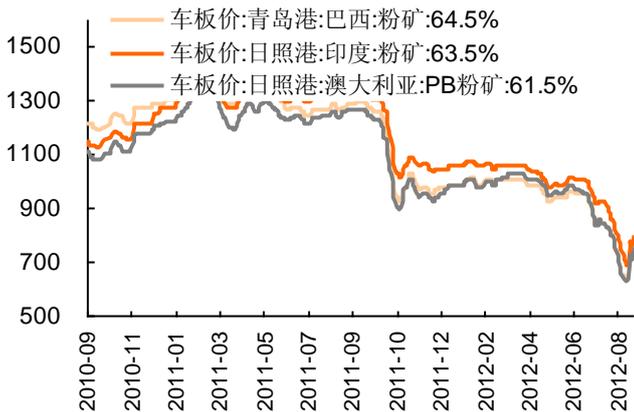
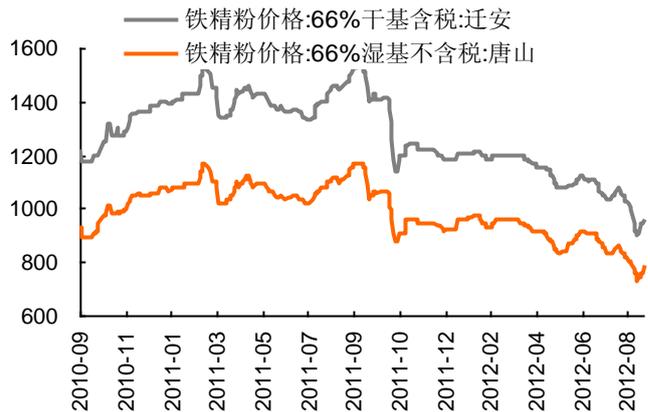


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

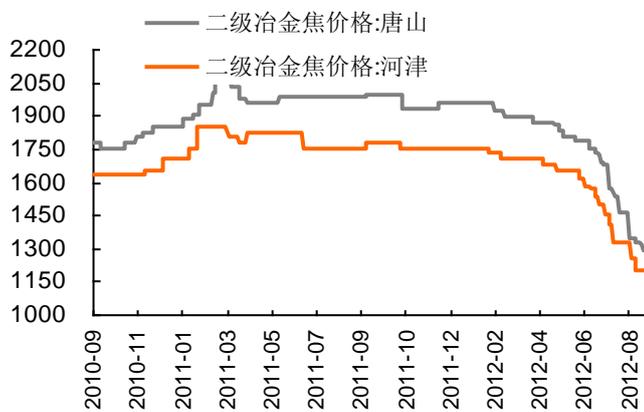


图4-10: 方坯价格变动



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>