

债务谈判举步维艰，金属涨跌不一

✍: 石可宜
☎: 86-755-83786564
✉: shikeyi032@pingan.com.cn

✍: 张红喜
☎: 86-755-82567559
✉: zhanghongxi806@pingan.com.cn

一、【市场数据】

表 1-1: 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	9678.75	3.75	0.04%	0.04%	-0.06%
伦铝三	2615.00	25.00	0.97%	0.97%	5.25%
伦锌三	2465.00	-30.00	-1.20%	-1.20%	0.78%
伦铅三	2680.00	-10.00	-0.37%	-0.37%	4.34%
美原油	98.91	-0.56	-0.56%	-0.56%	8.24%
美黄金	1613.90	23.50	1.48%	1.48%	13.54%
美元指数	74.11	0.08	0.11%	0.11%	-6.17%
道琼斯指数	12592.80	-88.36	-0.70%	-0.70%	8.77%

资料来源: WIND、平安期货

表 1-2: 内外盘库存与期现基差

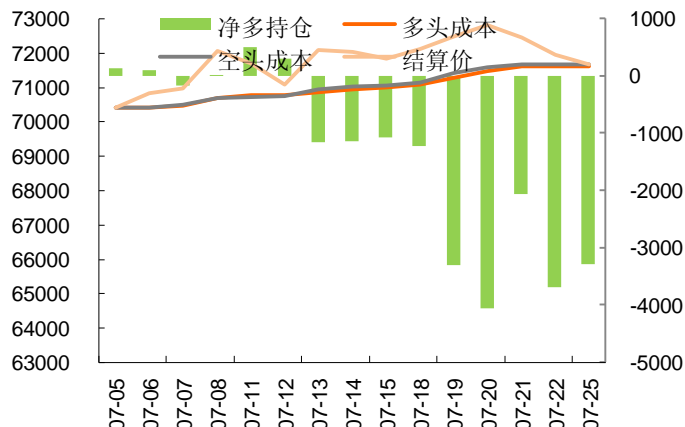
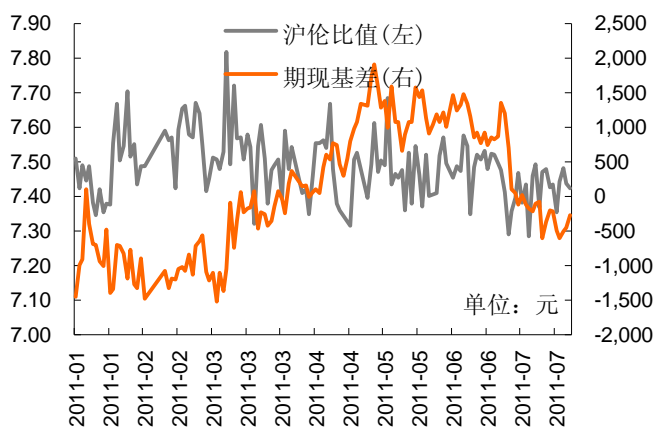
品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	112046	2585	471200	-1125	-270
铝	203777	-12052	4382225	-10325	185
锌	400726	-1100	888100	-1275	145
铅	58003	1730	310800	600	-335

资料来源: WIND、平安期货

二、【市场结构特征】

图2-1: 铜期现基差和沪伦比值变化

图2-2: 沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

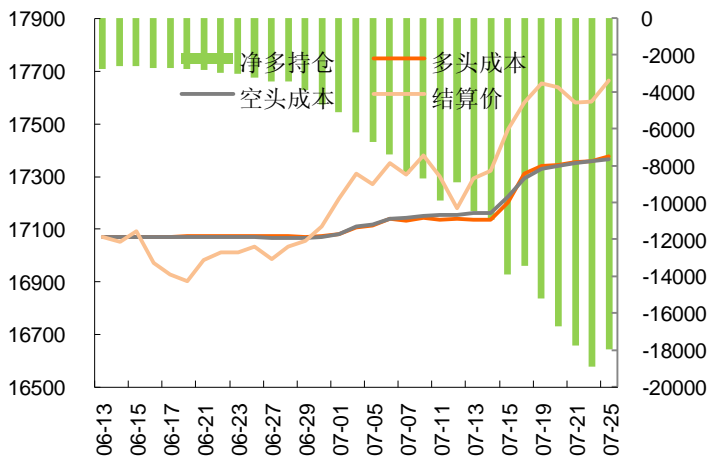
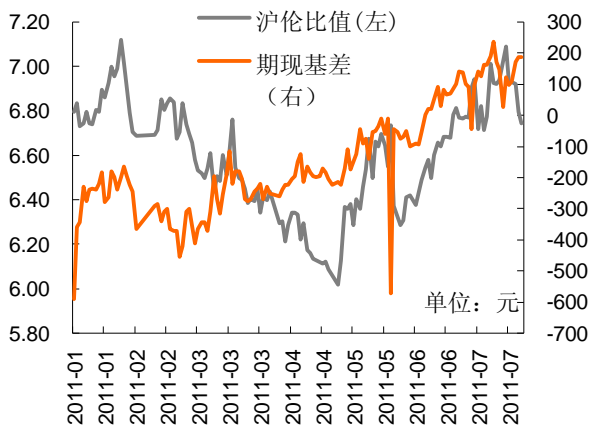


资料来源: WIND、平安期货

受现货价格大幅回落影响,铜期现货基差持续回升,沪伦比值回升,无跨市场套利机会;沪铜主力转换为1110合约,从前20席位多空持仓成本来看,多头盈利减少,多空持仓均大幅增加,市场净空持仓略减。

图2-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

图2-4: 沪铝1110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

铝期现基差不变,沪伦比值下降,但无跨市场套利机会;从沪铝1110主力合约前20席位多空持仓成本来看,多头盈利增加,多空持仓均大幅增加,净空持仓略减,达18909手,卖保盘压力加大。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

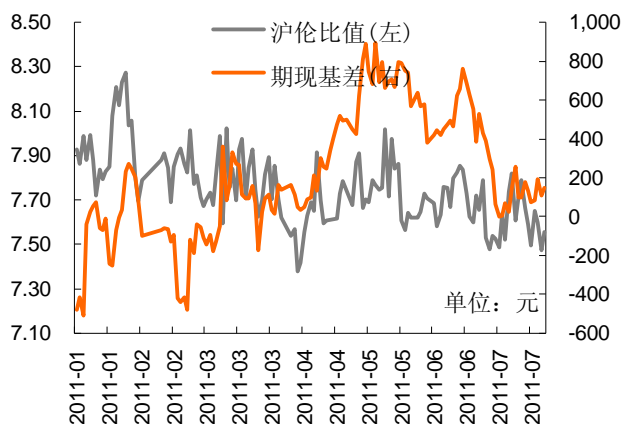
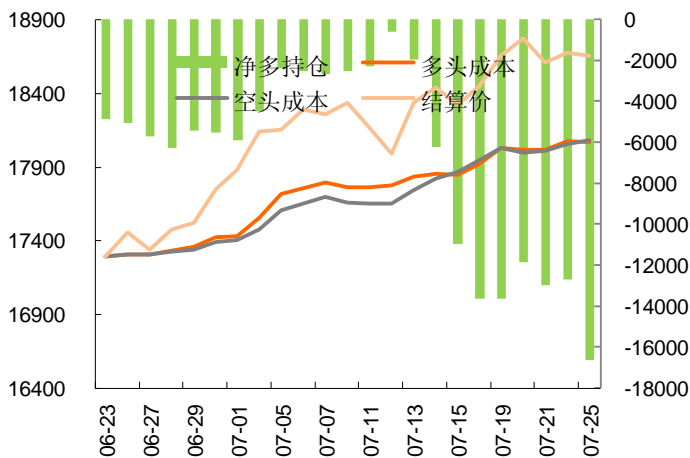


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

锌期现基差回升，沪伦比值下降，无跨市场套利机会；从沪锌主力合约 1110 前 20 席位多空持仓成本来看，多头保持盈利，空头持仓均大幅增加，净空持仓增加至 16630 手。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

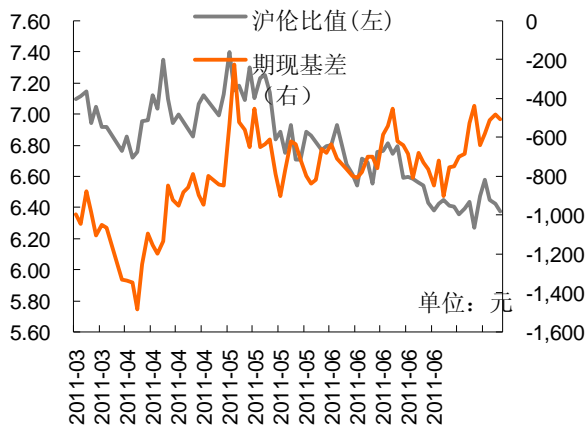
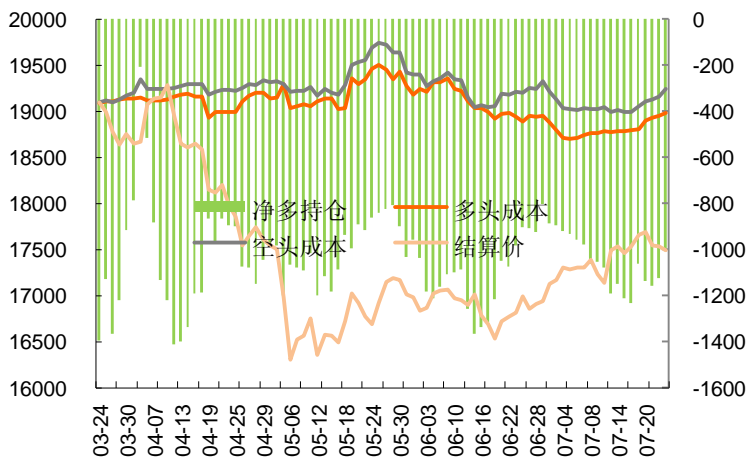


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铅现货基差回升，保持贴水状态，内外盘比值缓慢回落，无跨市场套利机会；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头保持盈利，多空持仓持续减少，净空持仓减少，市场对期铅参与热情不高。

图2-9：重点城市钢材现货价格

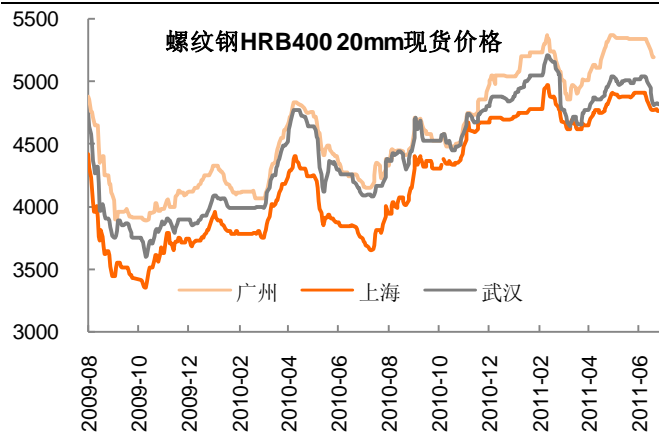
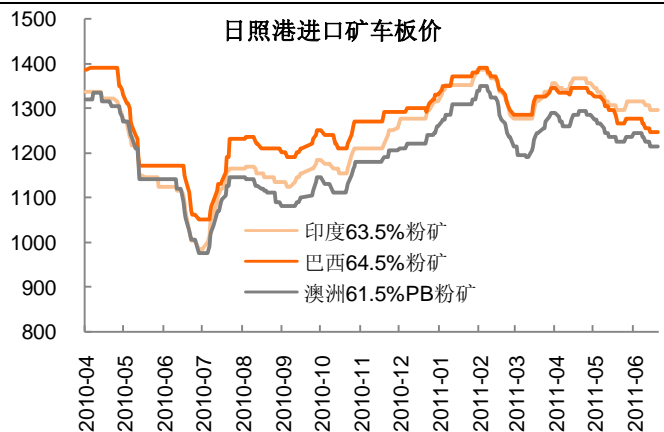


图2-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图2-11：全国主要城市钢材库存变化

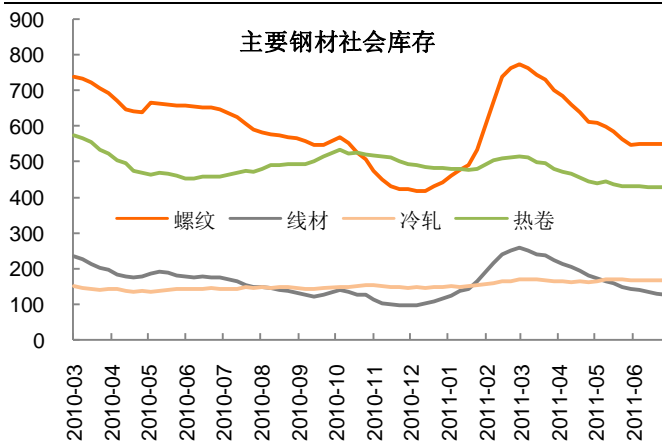
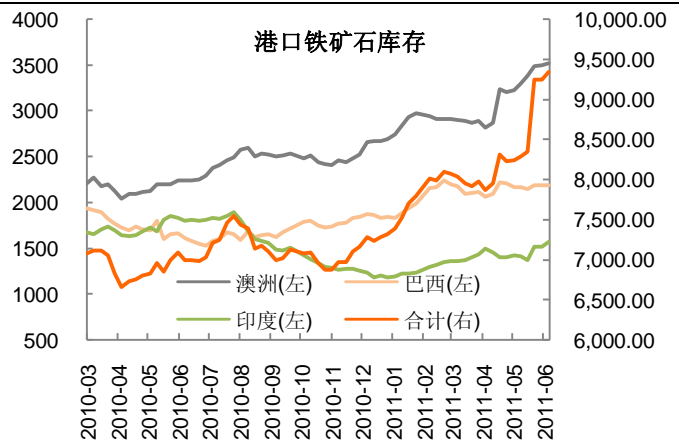


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

近三周以来，国内钢市逐渐回暖，价格反弹趋势非常明显。原料价格的普遍上涨反映出生产企业良好的需求和较高的开工率，但随着国内淘汰落后产能以及节能减排等产业政策的不断深入和逐步实施，钢厂开工率以及产量或将逐步回落。据中钢协数据显示，7月上旬国内粗钢日产量为195.5万吨，环比下降3.1%，而此前6月下旬粗钢日均产量201.8万吨的数据或将成为年内的高点。下游需求方面，保障房仍然是主流话题。外围市场压力略有缓解，国内政策及股市又偏向利空，多空纠结之下，市场或以高位震荡为主。

技术上，期螺1110高位震荡上行强势未改，支撑位：4915，前期多单谨慎持有。

三、【综合观点】

表 3-1:各品种操作综合观点

品种	期现基差	期货库存	持仓成本	综合观点
沪铜	回升	增加	多头盈利减少	持仓观望
沪铝	不变	持续减少	多头盈利增加	弱势震荡

沪锌	回升	减少	多头保持盈利	逢低买入
沪铅	回升	增加	空头保持盈利	离场观望
品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论
钢材	上涨	增加	库存增加、价格上升	保持强势

资料来源: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>