

金属高位受压，静待美债走势

✍: 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	9840.00	20.00	0.20%	1.71%	1.60%
伦铝三	2627.50	-17.50	-0.66%	1.45%	5.76%
伦锌三	2505.00	-21.00	-0.83%	0.40%	2.41%
伦铅三	2622.25	-49.00	-1.83%	-2.52%	2.09%
美原油	95.70	-1.57	-1.61%	-3.79%	4.73%
美黄金	1628.30	12.00	0.74%	2.38%	14.56%
美元指数	73.74	-0.43	-0.58%	-0.39%	-6.63%
道琼斯指数	12143.24	-96.87	-0.79%	-4.24%	4.89%

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	117067	5021	466550	-1800	-810
铝	181715	-22062	4453250	-8175	195
锌	400571	-155	889550	-500	15
铅	58824	821	311450	-475	-420

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

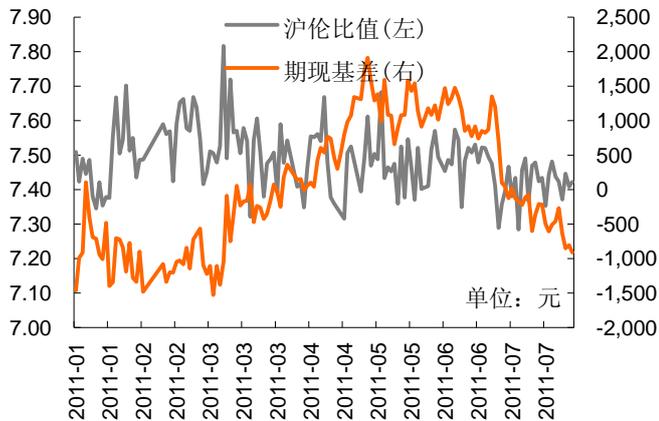
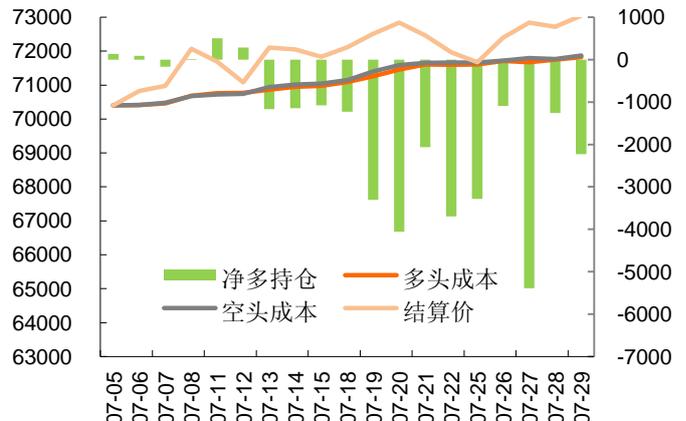


图2-2: 沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铜现货贴水幅度扩大, 沪伦比值持稳, 不存在跨市场套利机会; 从沪铜主力前 20 席位多空持仓成本来看, 多头盈利超过 1000 元/吨, 多空前 20 名席位净空持仓增至 2229 手, 显示目前价位保值盘压力较大。

图2-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

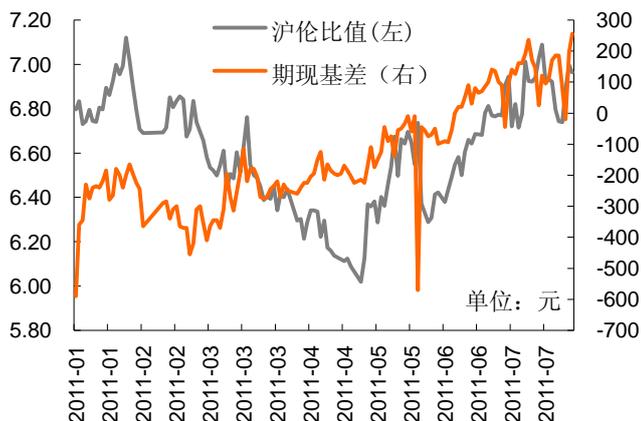
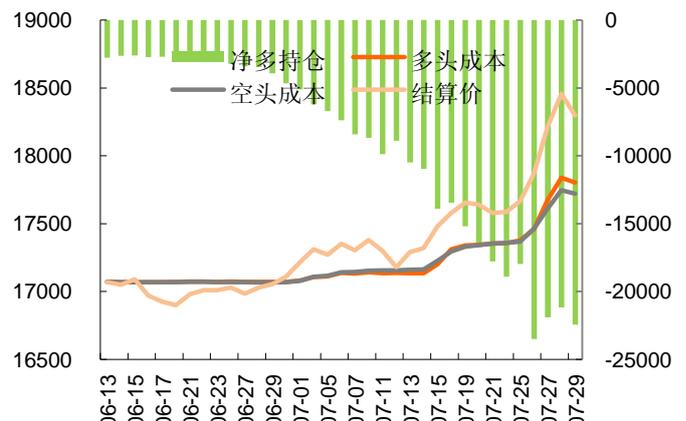


图2-4: 沪铝1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水扩大至 255 元/吨, 沪伦比值跟随回升, 不存在跨市场套利机会; 从沪铝主力合约前 20 席位多空持仓成本来看, 多头盈利较上一日有所回落, 净空持仓在 2.2 万以上, 空头依然没有主动减仓意愿。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

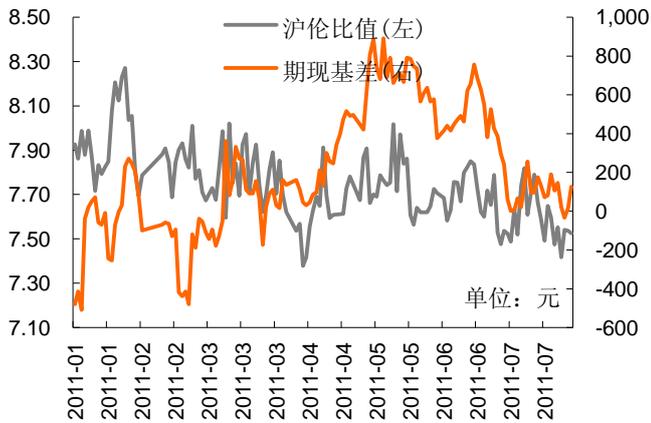
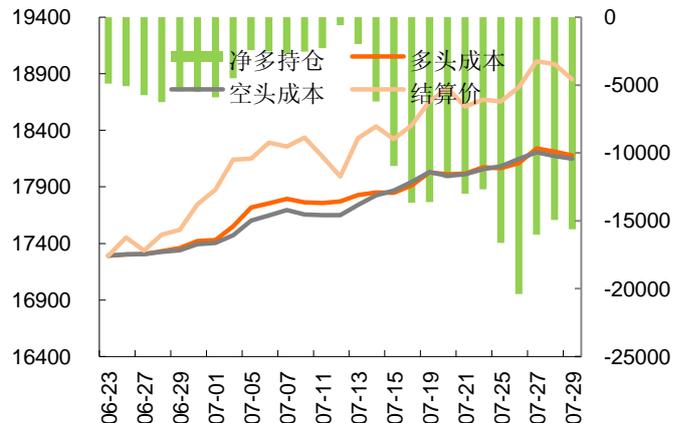


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货升水 125 元/吨，沪伦比值维持低位，不存在跨市场套利机会；从沪锌主力合约前 20 席位多空持仓成本来看，多头盈利缩减，多空持仓减少，净空持仓却增至 15608 手。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

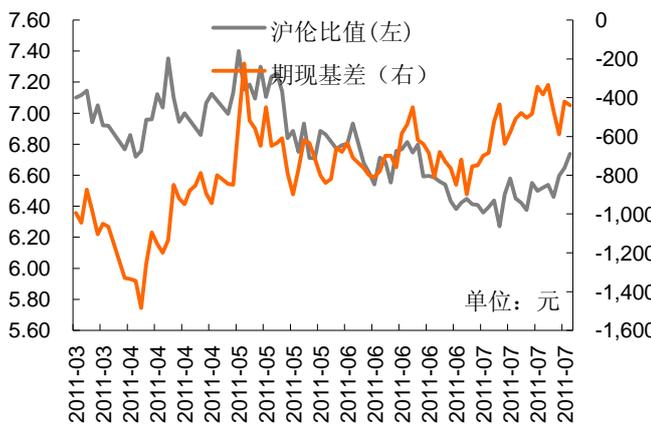
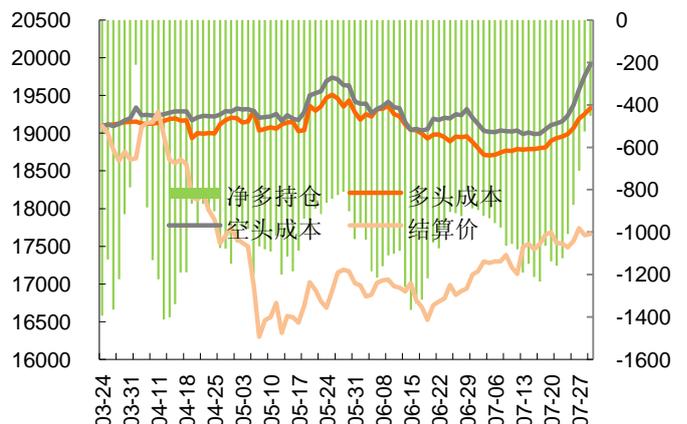


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



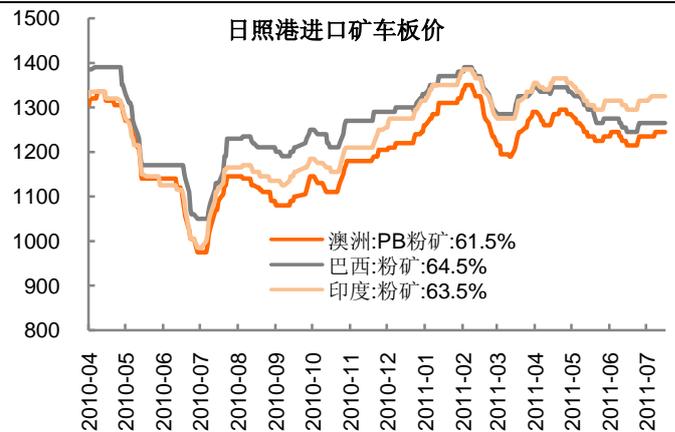
资料来源：WIND、平安期货

现货铅较 9 月期货价格贴水 440 元/吨，内外盘比值继续回升；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利略增，多空持仓持续减少，净空持仓跌至 452 手，市场交投冷清。

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

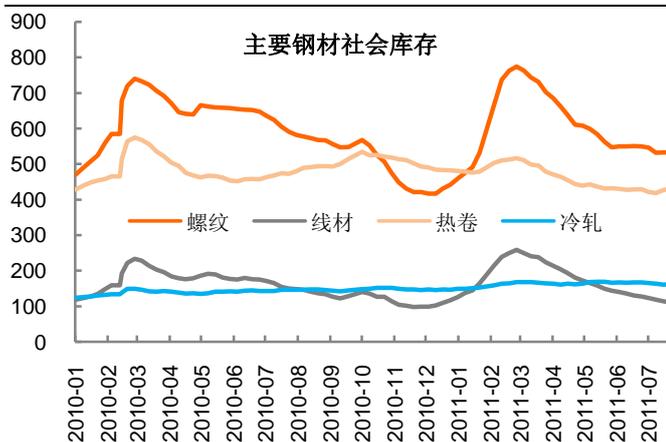
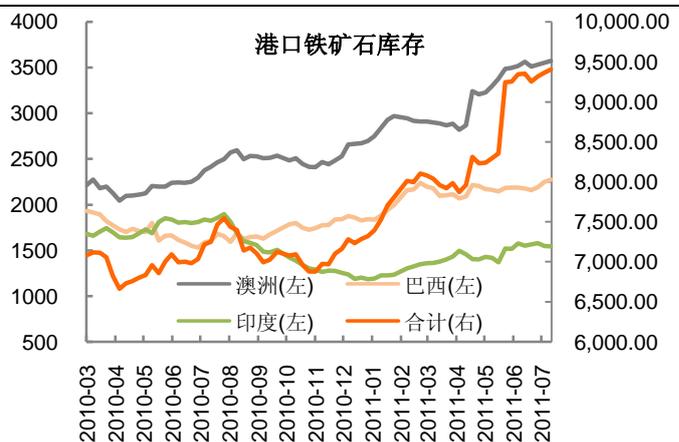


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

上周上海、武汉地区螺纹价格继续小幅回升，而广州地区价格依然低迷，矿石价格大致持平；受高温或阴雨的影响多数地区需求受到抑制，螺纹社会库存量没有明显变化，线材库存继续缓慢回落，目前市场心态平稳，对价格的上涨预期不强，主动囤货意愿较低。

在目前下游需求没有明显启动的情况下，螺纹钢价格仍将以盘整为主。盘面上，1201合约在4950元附近受阻回落，但是整体压力不大，一旦价格形成突破将带动现货市场补库盘的出现，进而推动价格上涨，建议逢回调轻仓建立中长线多单。

三、【综合观点】

表 3-1:各品种操作综合观点

品种	期现基差	LME库存	持仓成本	综合观点
沪铜	现货贴水扩大	减少	多头盈利增加	高位震荡
沪铝	现货升水扩大	减少	多头盈利减少	短线回调
沪锌	现货升水扩大	减少	多头盈利减少	震荡上行

沪铅	现货贴水持稳	减少	空头盈利略增	横盘震荡
品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论
钢材	持平	持稳	库存增加、价格持平	高位震荡

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>