

经济数据低迷，金属受阻回落

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	9653.00	-32.00	-0.33%	-1.90%	-0.33%
伦铝三	2574.50	-12.50	-0.48%	-2.02%	3.62%
伦锌三	2438.00	-34.75	-1.41%	-2.67%	-0.33%
伦铅三	2568.00	-2.00	-0.08%	-2.07%	-0.02%
美原油	93.26	-1.63	-1.72%	-2.55%	2.06%
美黄金	1643.10	22.70	1.40%	0.91%	15.60%
美元指数	74.59	0.21	0.28%	1.15%	-5.56%
道琼斯指数	11866.62	-265.87	-2.19%	-2.28%	2.50%

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	465625	-400	-360
铝	181715	-22062	4437475	-8125	180
锌	400571	-155	889300	-25	270
铅	58824	821	310750	75	-140

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

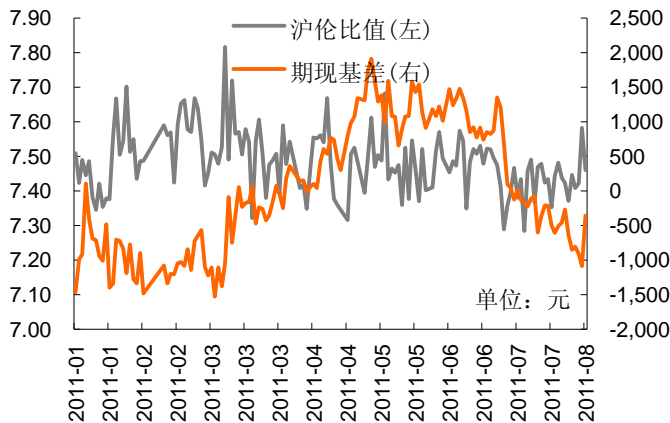
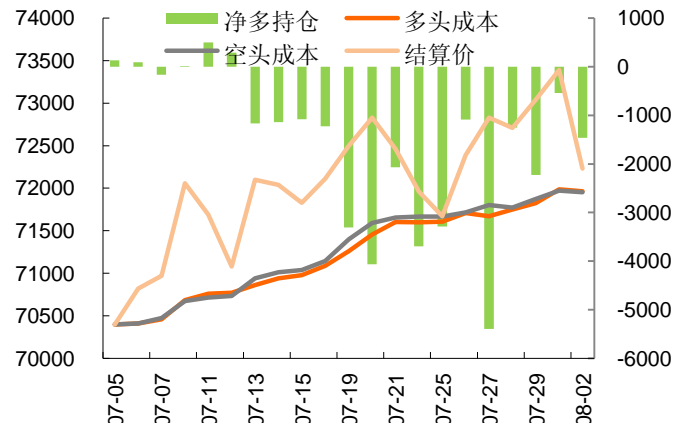


图2-2: 沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铜现货贴水幅度大幅下降, 沪伦比值小幅回落, 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, 多头盈利大幅缩减至 260 元/吨, 多空前 20 名席位净空持仓大幅增加, 做空压力再度显现。

图2-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

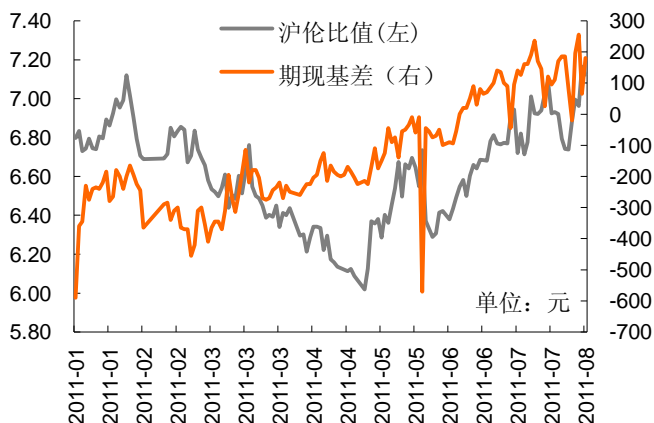
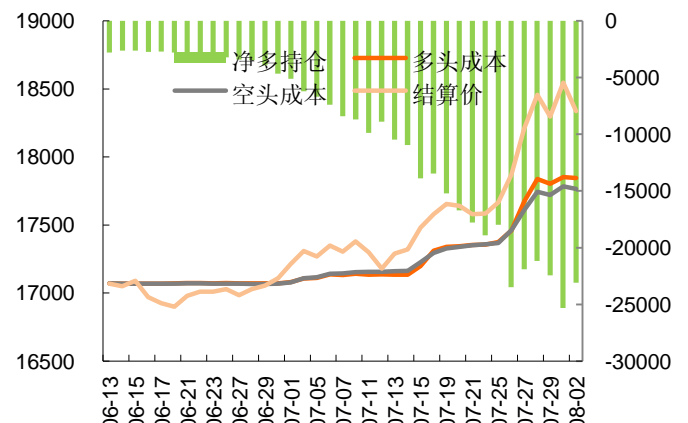


图2-4: 沪铝1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水 180 元/吨, 沪伦比值略有下降, 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减少, 净空持仓在 2.3 万以上, 多空维持僵持局面。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

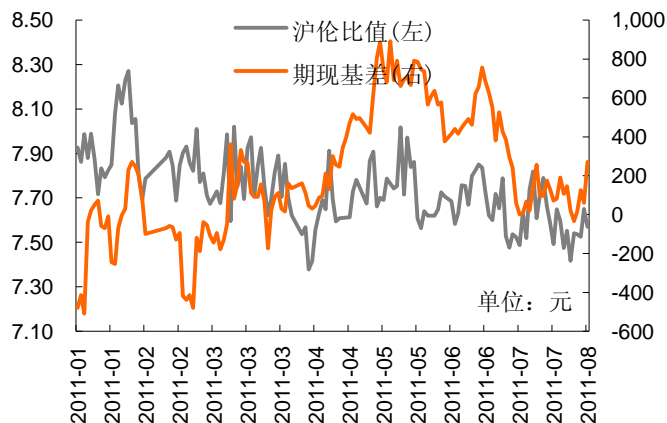
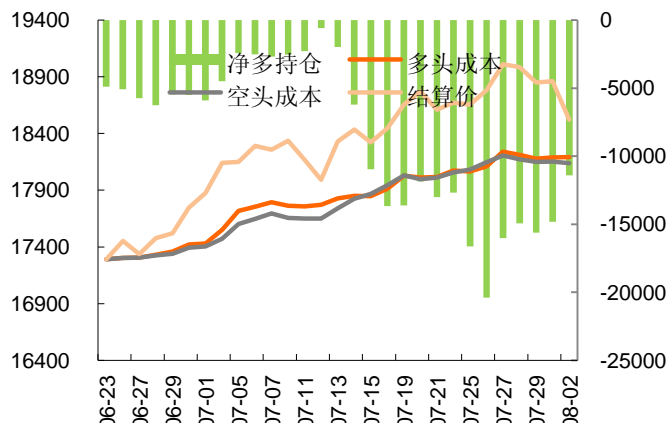


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货升水 270 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，多头继续盈利大幅缩减，净空持仓略减至 1.1 万手。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

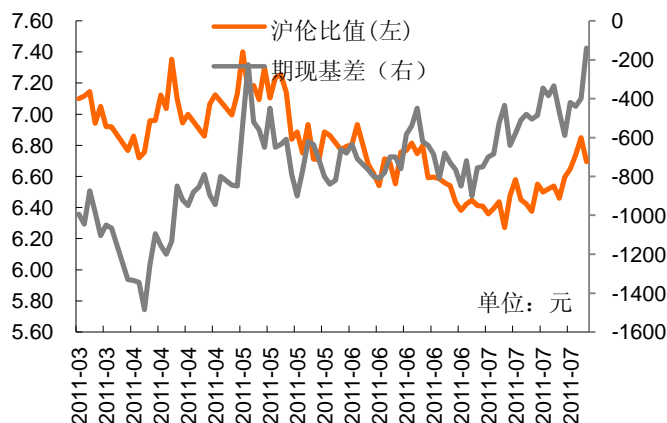
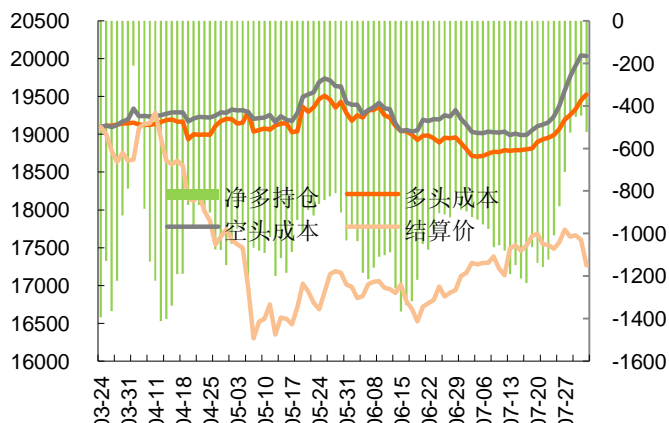


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货铅较 9 月期货价格贴水 140 元/吨，内外盘比值出现回落；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利大增，多空持仓持续减少，市场资金继续在往 1110 合约转移。

图2-9：重点城市钢材现货价格

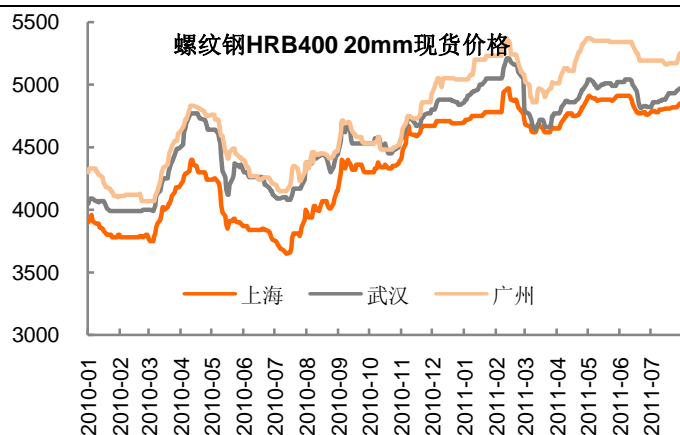
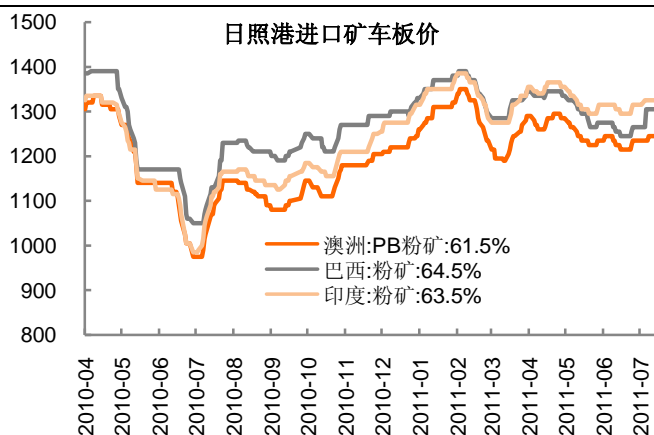


图2-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图2-11：全国主要城市钢材库存变化

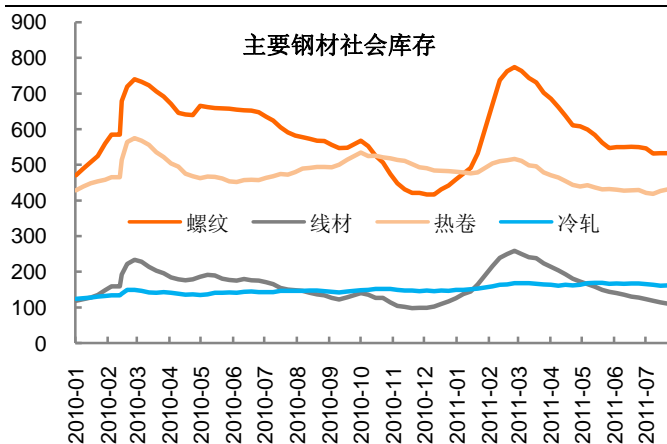
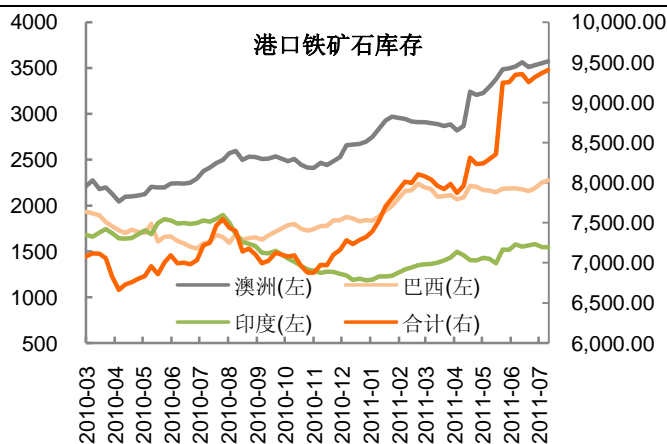


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

螺纹钢现货价格继续小幅上涨，矿石价格继续持平；受高温或阴雨的影响多数地区需求受到抑制，螺纹钢社会库存量没有明显变化，线材库存继续缓慢回落，市场心态平稳，对价格的上涨预期不强，主动囤货意愿较低。

随着时间推移，下游需求好转预期增强，价格坚持不下，企业将选择缓慢补充库存来应对需求回升。盘面上，1201 合约继续在 4950 元一线震荡，成交大幅缩减，多空双方均保持谨慎，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	现货贴水缩小	减少	多头盈利增加	高位震荡
沪铝	现货升水扩大	减少	多头盈利增加	高位震荡
沪锌	现货升水扩大	减少	多头盈利增加	高位震荡
沪铅	现货贴水缩小	增加	空头盈利略增	弱勢震荡

品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论
钢材	上涨	持稳	库存增加、价格持平	震荡上行

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>