平安期货有限公司
:产业发展部 金属组
☎: 86-755-82567559
✉: zhanghongxi806@pingan.com.cn

2011 年 08 月 05 日 星期五

每日视点·金属

风暴来袭，空头兴盛

: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	9344.00	-205.00	-2.15%	-5.04%	-3.52%
伦铝三	2496.00	-35.75	-1.41%	-5.00%	0.46%
伦锌三	2340.25	-57.75	-2.41%	-6.58%	-4.32%
伦铅三	2467.50	-67.50	-2.66%	-5.90%	-3.93%
美原油	86.63	-5.30	-5.77%	-9.48%	-5.20%
美黄金	1659.00	-7.30	-0.44%	1.89%	16.72%
美元指数	75.42	1.50	2.03%	2.28%	-4.51%
道琼斯指数	11383.76	-512.68	-4.31%	-6.25%	-1.67%

资料来源:WIND、平安期货

表 1-2:内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	117067	5021	465325	-525	-260
铝	181715	-22062	4420175	-9725	295
锌	400571	-155	889525	-275	275
铅	58824	821	309950	275	-120

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

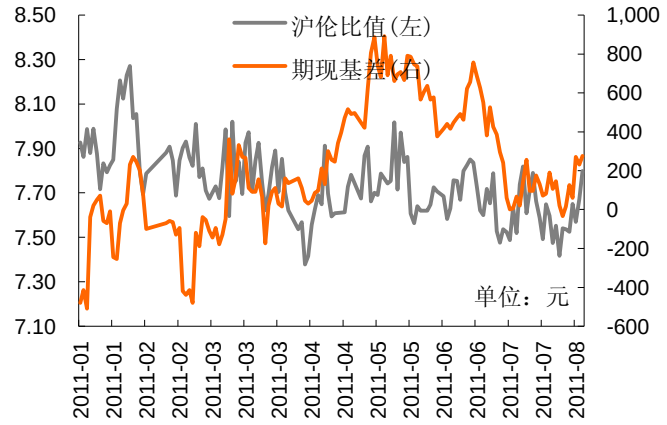
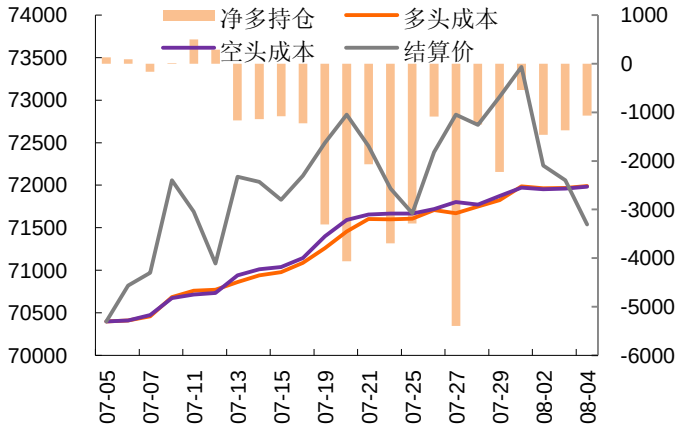


图2-2：沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铜现货较三个月期货贴水幅度缩减至 260 元，沪伦比值小幅回升，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，多头盈利转为空头盈利，多空前 20 名席位净空持仓略微缩减，持仓结构开始有利于空头。

图2-3:铝期现基差和沪伦比值变化

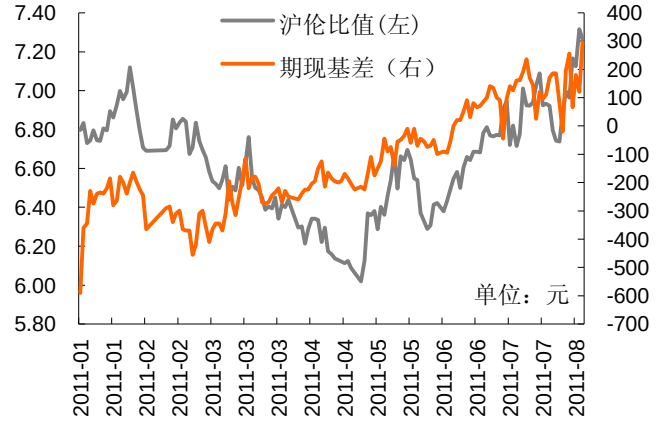
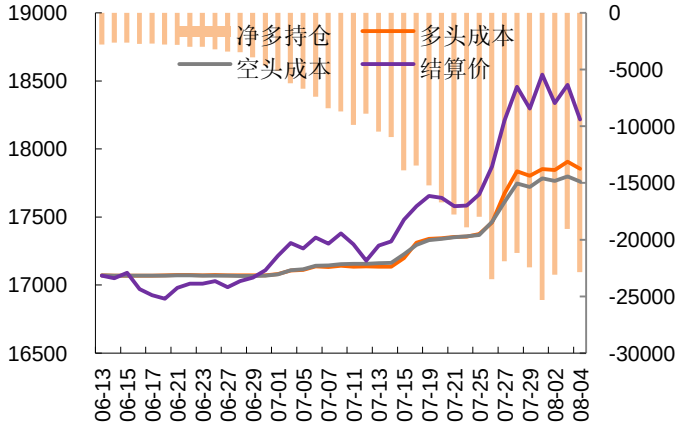


图2-4：沪铝1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水 295 元/吨，沪伦比值维持高位，但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，多头盈利较上一日大幅缩减，净空持仓在 2.2 万手，多头筹码出现松动。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

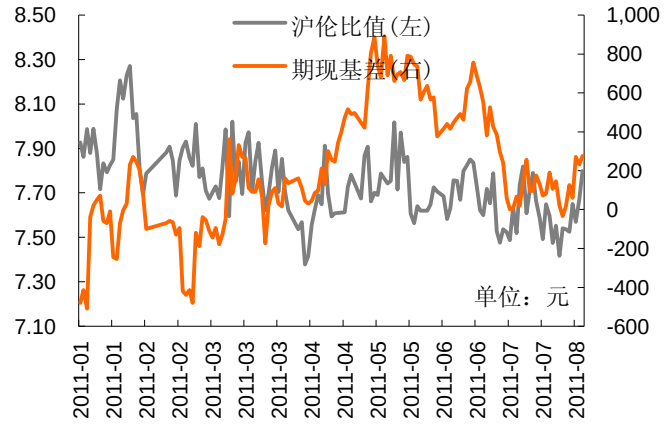
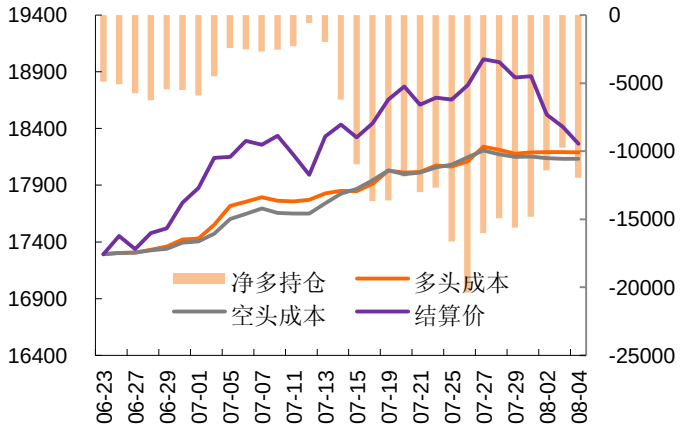


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货升水 275 元/吨，沪伦比值小幅回升，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，多空盈亏逐渐均衡，净空持仓接近 1.2 万手以内。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

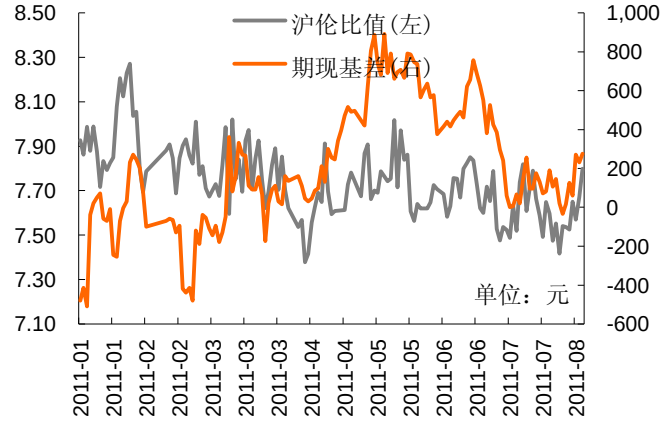
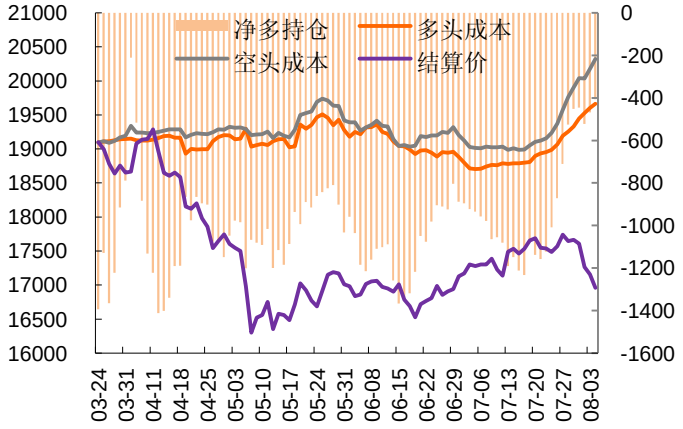


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

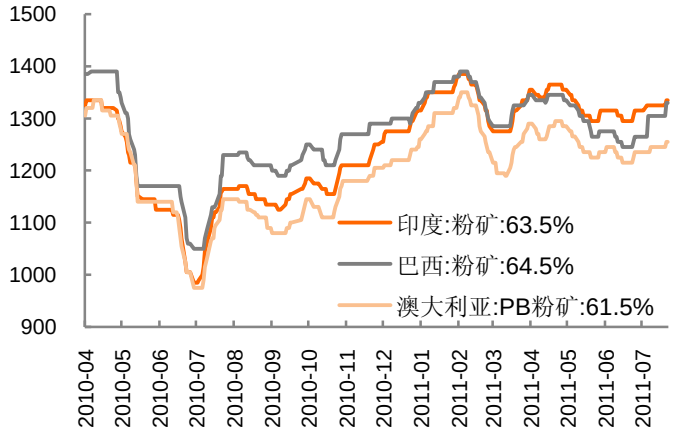


资料来源：WIND、平安期货

现货铅较 9 月期货价格贴水 120 元/吨，内外盘比值出现回升；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利继续增加，多空持仓持续减少，市场持仓继续在往 1110 合约转移。

图2-9：螺纹钢HRB400 20mm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

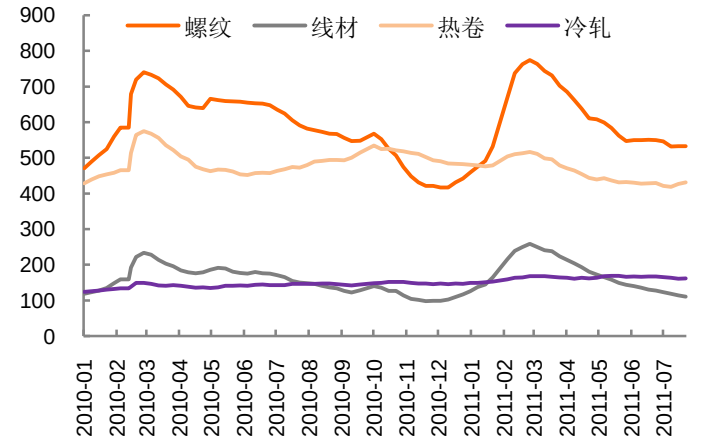
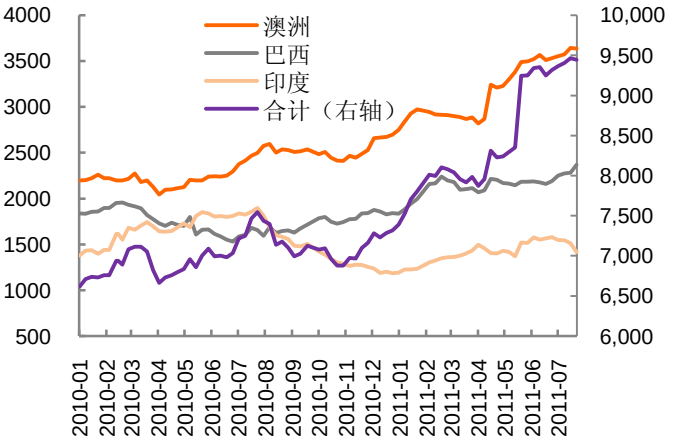


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

螺纹现货价格保持坚挺，矿石价格高位持稳；随着时间推移，下游需求好转预期增强，企业将选择缓慢补充库存来应对需求回升。但是受整体市场下跌打压螺纹价格，前期多单继续持有，空仓者等待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	空头开始盈利	短线回调
沪铝	现货升水扩大	减少	多头盈利增加	短线回调
沪锌	现货升水扩大	减少	多头盈利减少	短线回调
沪铅	现货贴水缩小	略增	空头盈利增加	短线回调
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:

此报告旨为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 PING AN

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