

金属惯性下跌，等待数据说话

✍: 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	8766.75	-348.00	-3.82%	-10.91%	-9.48%
伦铝三	2394.75	-36.25	-1.49%	-8.86%	-3.61%
伦锌三	2089.25	-135.75	-6.10%	-16.60%	-14.59%
伦铅三	2205.00	-180.00	-7.55%	-15.91%	-14.15%
美原油	81.31	-5.57	-6.41%	-15.04%	-11.02%
美黄金	1713.20	61.40	3.72%	5.21%	20.53%
美元指数	74.79	0.25	0.34%	1.42%	-5.31%
道琼斯指数	10809.85	-634.76	-5.55%	-10.98%	-6.63%

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	118200	1133	465300	175	580
铝	158130	-23585	4404775	-6400	740
锌	400336	-235	885000	-2475	755
铅	61031	2207	310650	850	130

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

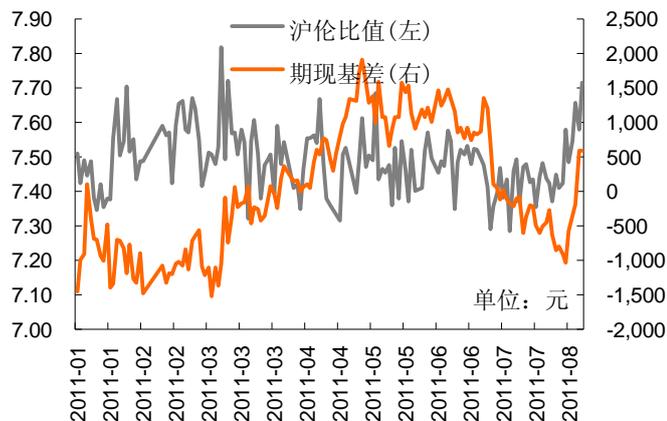
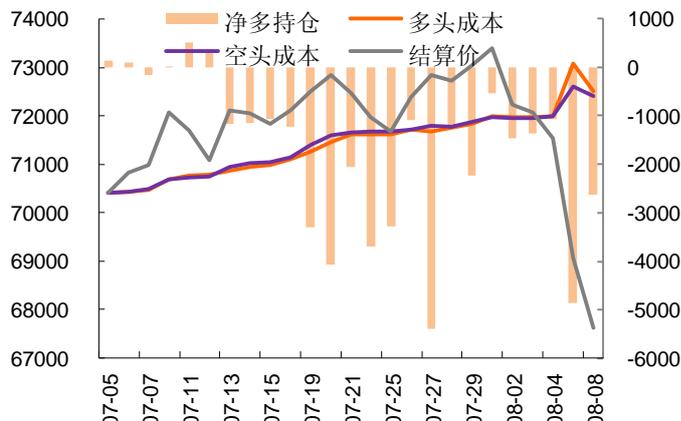


图2-2: 沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铜现货较三个月期货保持高位升水 580 元/吨, 沪伦比值小幅上升, 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, 空头盈利大幅增加, 多空前 20 名席位净空持仓大幅减少至 2627 手, 市场空头氛围浓厚。

图2-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

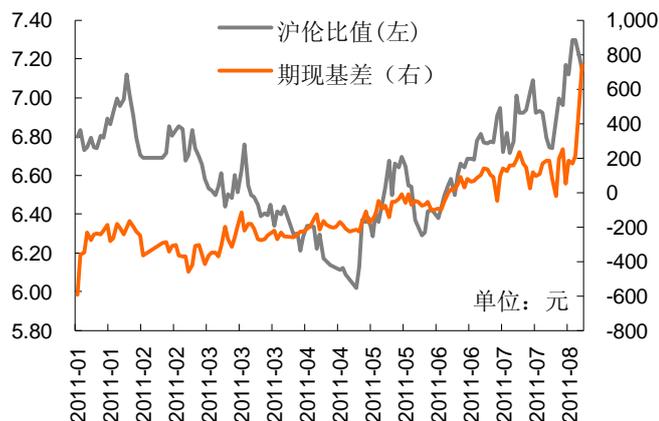
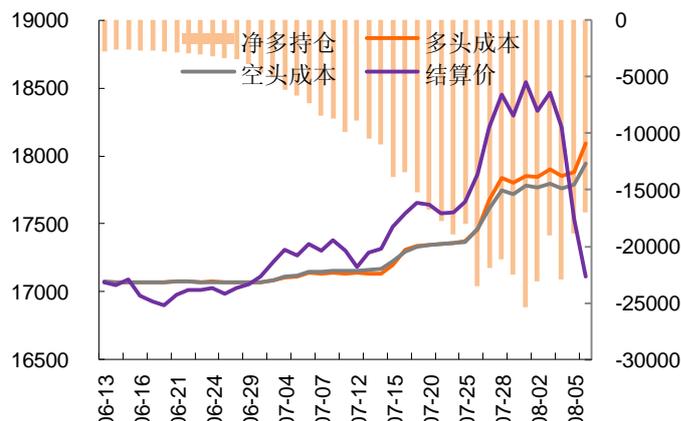


图2-4: 沪铝1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水增加至 740 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, 空头盈利大幅增加, 净空持仓略减至 1.7 万手, 市场主力保持空头。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

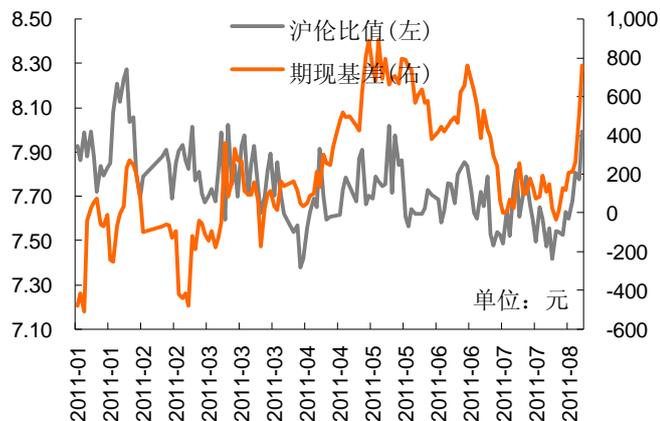
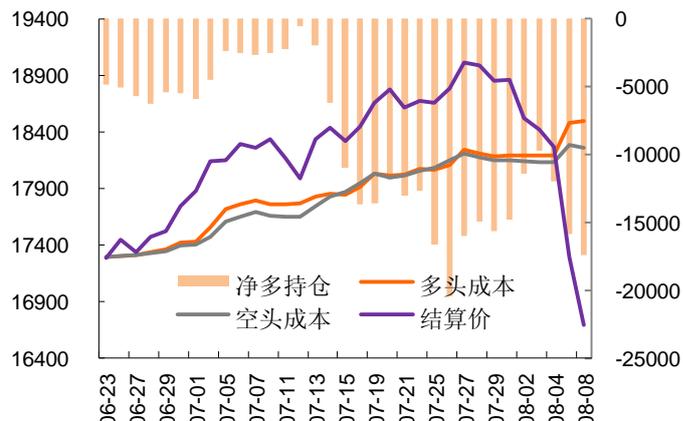


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货升水持续增加至 755 元/吨，沪伦比值上升，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，空头盈利持续增加，净空持仓继续增加，空势持续。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

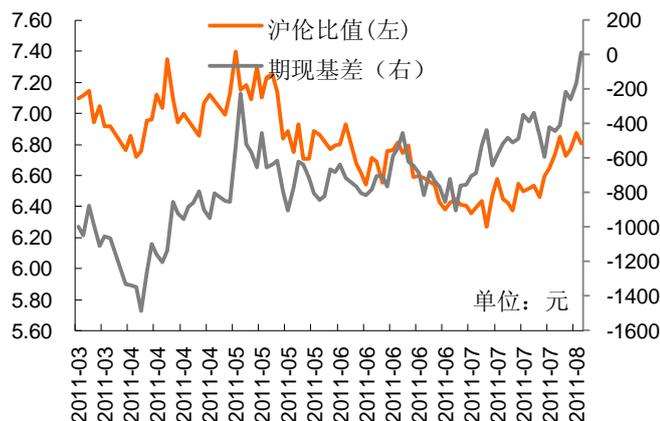
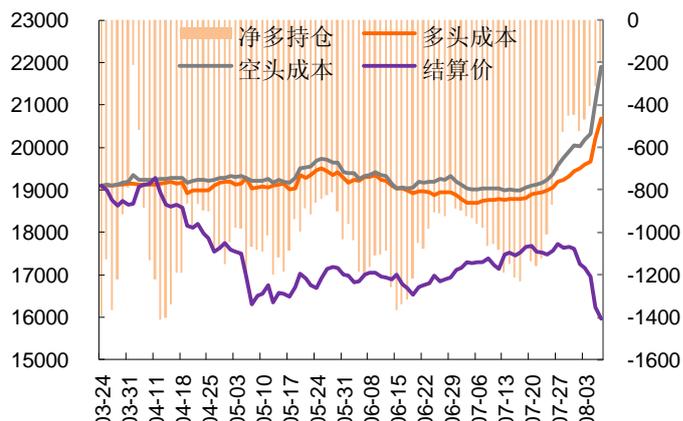


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货铅较 9 月期货价格升水增加至 130 元/吨，内外盘比值大幅上升；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，空头氛围浓厚。

图2-9：螺纹钢HRB400 20mm现货价格

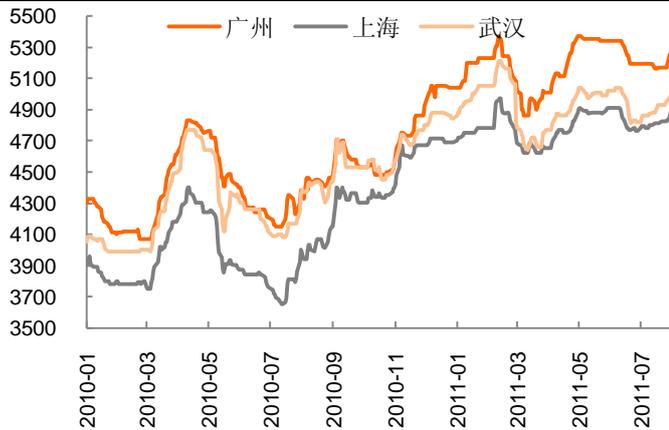
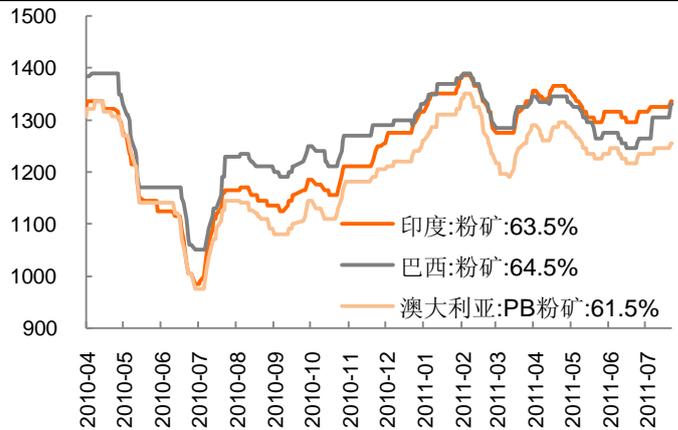


图2-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图2-11：全国主要城市钢材库存变化

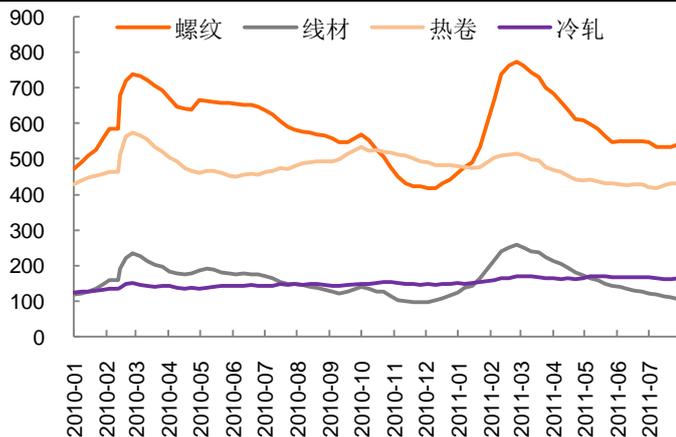
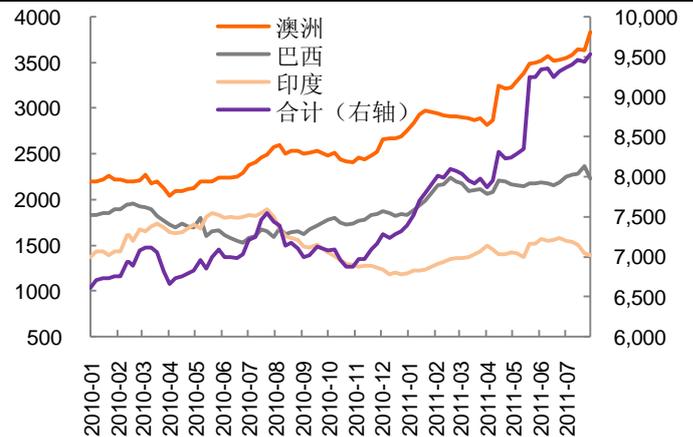


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

螺纹钢现货价格小幅下降，矿石价格高位持稳；上周社会库存变化不一，整体略有增加，港口铁矿石库存 9535 万吨，创出新高；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。但是受整体市场空头氛围浓厚影响，螺纹钢价格跟随下跌，多单注意回避风险，轻仓短线操作。

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	现货大幅升水	减少	空头盈利大增	下跌
沪铝	现货升水扩大	减少	空头盈利增加	下跌
沪锌	现货升水扩大	减少	空头大幅盈利	下跌
沪铅	现货贴水缩小	减少	空头盈利增加	下跌
品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论
钢材	小幅下跌	略增	库存增加、价格持平	短线回落

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>