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 11 日 星期四

每日视点·金属

QE3 引而不发，金属弱势震荡

: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	8653.00	-104.00	-1.19%	-5.07%	-10.66%
伦铝三	2400.50	-10.50	-0.44%	-1.25%	-3.38%
伦锌三	2125.00	10.00	0.47%	-4.49%	-13.12%
伦铅三	2281.25	13.75	0.61%	-4.35%	-11.18%
美原油	82.89	3.59	4.53%	-4.59%	-9.29%
美黄金	1784.30	41.30	2.37%	8.02%	25.53%
美元指数	74.88	0.94	1.27%	0.46%	-5.19%
道琼斯指数	10719.48	-519.99	-4.63%	836.52%	-7.41%

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	464025	-675	145
铝	158130	-23585	4580800	185975	485
锌	400336	-235	882425	-1425	805
铅	61031	2207	309825	-650	-195

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

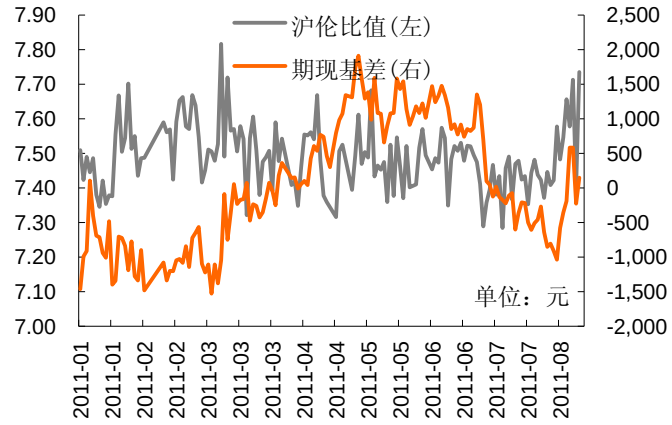
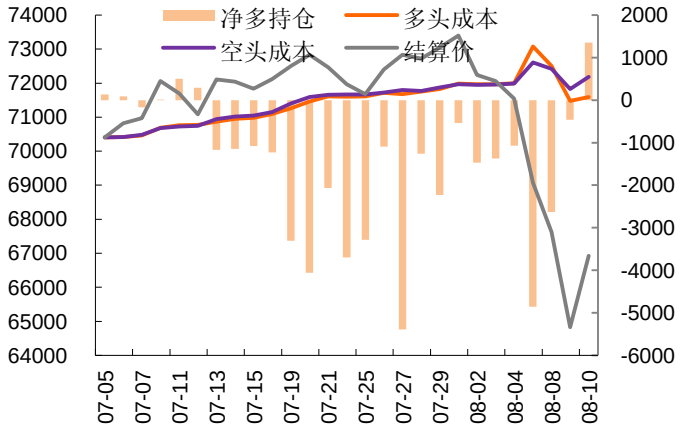


图2-2：沪铜1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铜现货价格较三个月期货转为升水，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，空头盈利减少，多空持仓略减，前 20 名席位净持仓转多，市场报复性反弹时主力动作不大，观望为主。

图2-3:铝期现基差和沪伦比值变化

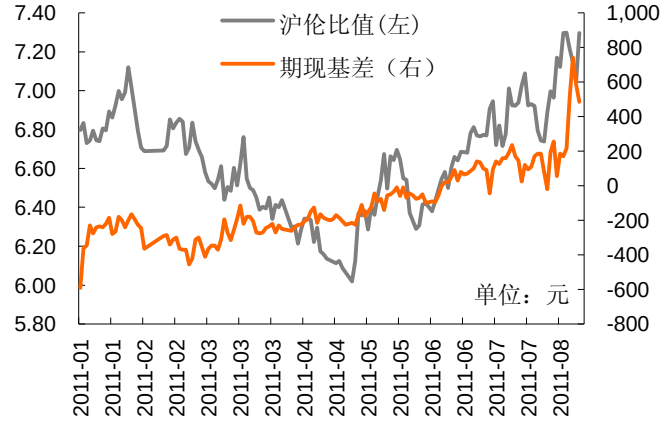
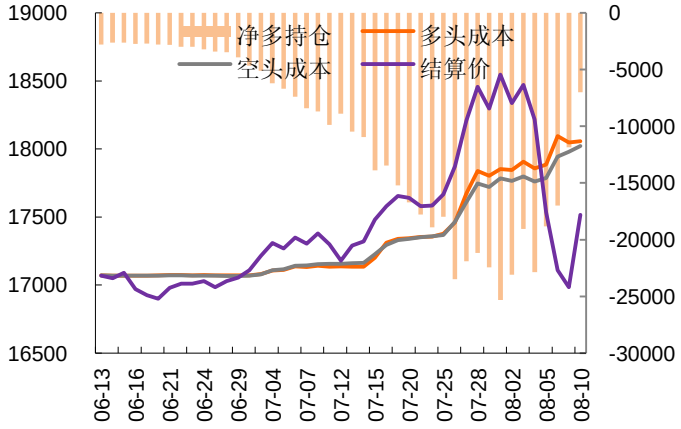


图2-4：沪铝1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水持续减少，沪伦比值持续回升，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，空头盈利减少，多空持仓均减少，市场净空持仓跌破 1 万手，现阶段以获利出货为主。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

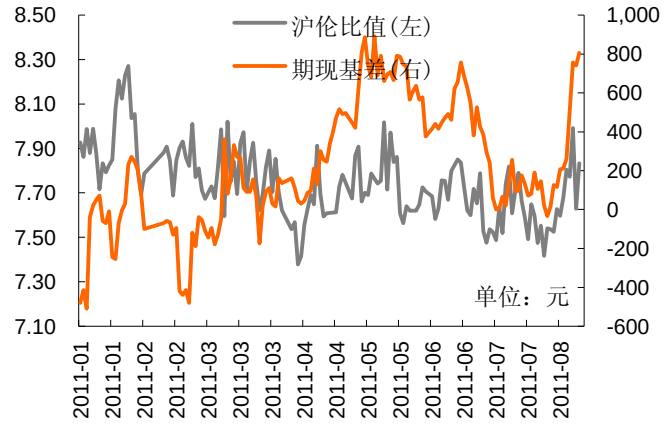
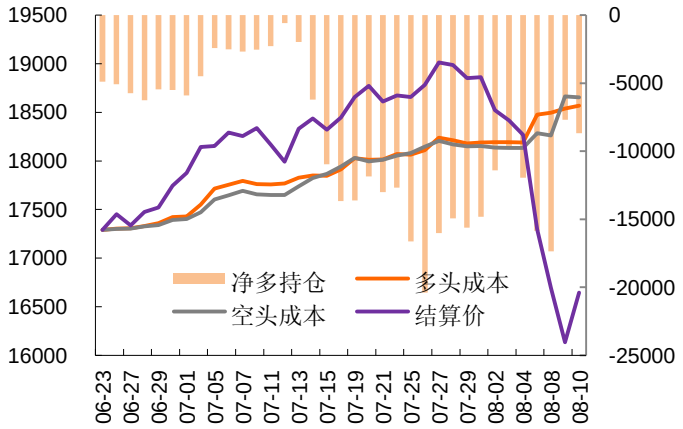


图2-6：沪锌1110合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货升水回升至 805 元/吨，沪伦比值回升，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，空头盈利减少，净空持仓略增，多空持仓变化不大，主力胶着。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

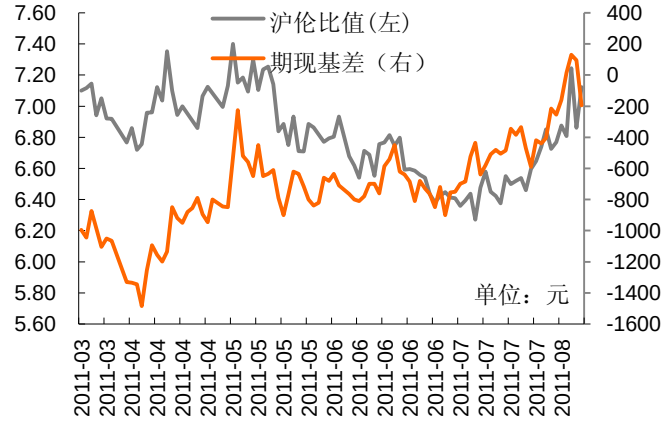
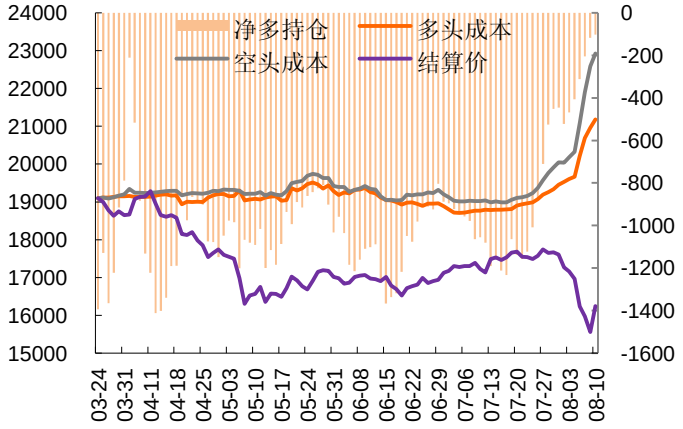


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

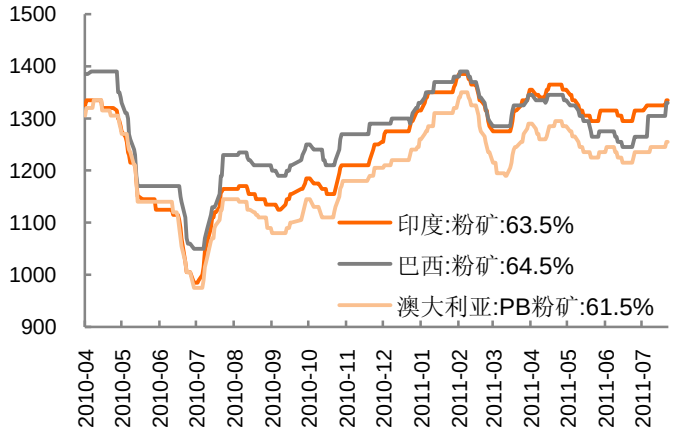


资料来源：WIND、平安期货

受期货价格报复性反弹影响，现货铅较 9 月期货价格贴水 195 元/吨，内外盘比值回升；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利减少，多空持仓持续减少，净空持仓减少。

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

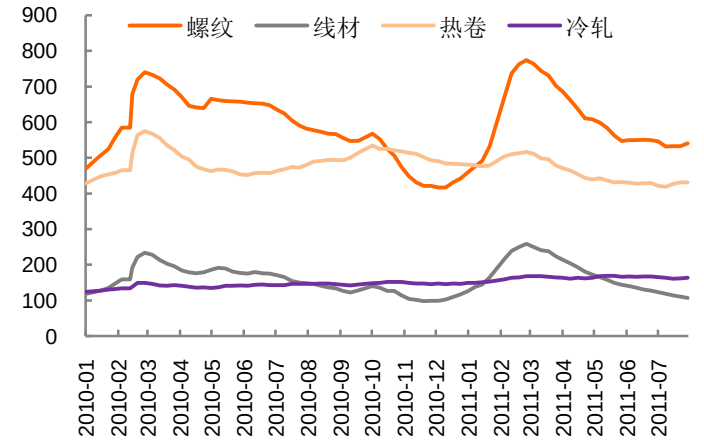
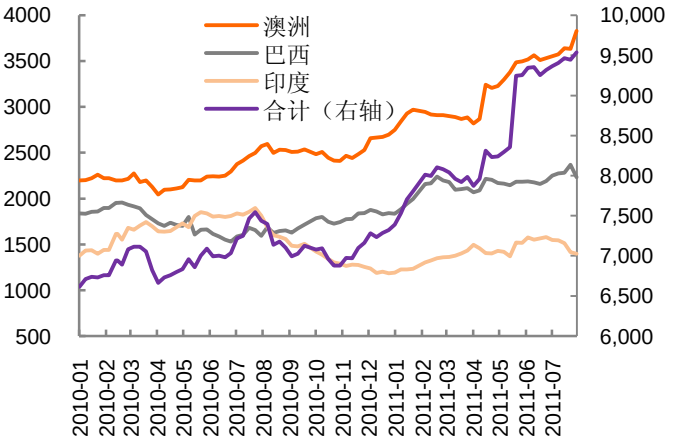


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



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。

技术面上，关注 4840 点是否有效支撑，尚无企稳迹象，短期多头暂时观望为主，4840-4920 区间内高位震荡。

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	转升水	减少	空头盈利减少	震荡
沪铝	价差缩小	大幅增加	空头盈利减少	上涨
沪锌	价差拉大	减少	空头盈利减少	震荡
沪铅	转贴水	减少	空头盈利减少	弱势震荡
品种	**现货价格**	**现货库存**	**铁矿石**	**综合结论**

钢材	持续回落	略增	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