

## 乐观预期引领金属强劲反弹

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	9049.75	176.75	1.99%	2.72%	-6.56%
伦铝三	2373.50	19.25	0.82%	1.00%	-4.47%
伦锌三	2230.25	56.50	2.60%	1.52%	-8.82%
伦铅三	2400.25	49.00	2.08%	3.96%	-6.55%
美原油	85.30	0.14	0.16%	3.51%	-6.65%
美黄金	1763.20	5.90	0.34%	-4.81%	24.05%
美元指数	74.25	0.20	0.27%	0.35%	-5.99%
道琼斯指数	11149.82	-170.89	-1.51%	3.07%	-3.69%

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	112014	-8805	463300	-475	260
铝	140693	-8731	4654275	7300	500
锌	421192	20742	863450	-2850	815
铅	62493	-1733	314000	-1025	-350

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

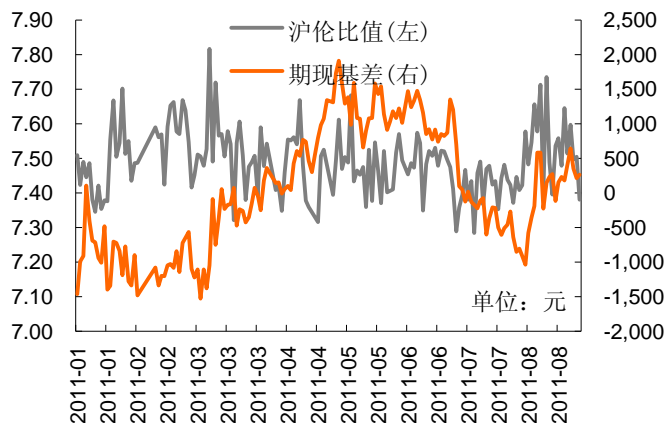
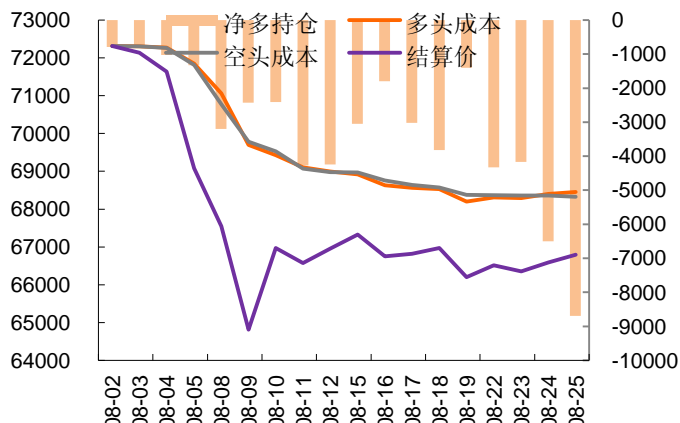


图2-2: 沪铜1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铜现货价格较三个月期货升水持续扩大至 260 元/吨, 沪伦比值略有回落, 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, 空头小幅加仓, 多头继续减仓, 净空持仓增加, 短期做空压力依然较重。

图2-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

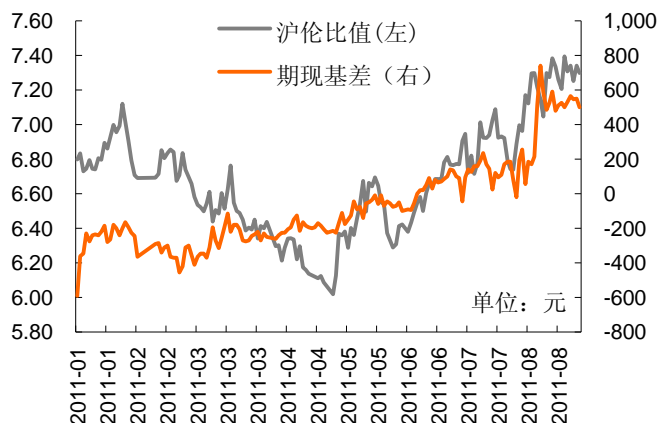
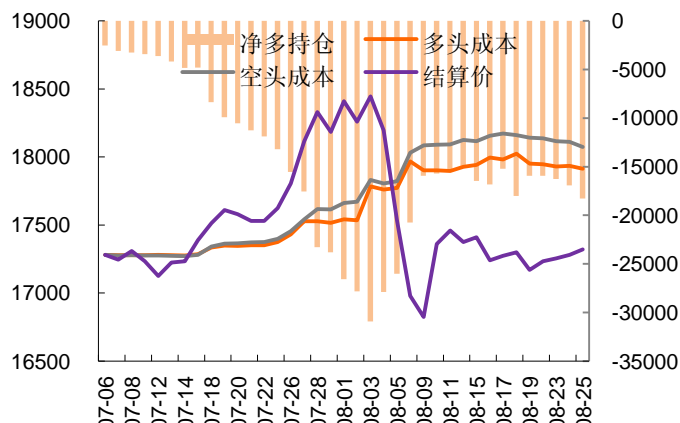


图2-4: 沪铝1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

铝现货较三个月期货升水 500 元/吨, 沪伦比值略有回落, 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, 空头保持盈利, 多空持仓均有增加, 市场净空持仓略增, 多空胶着。

图2-5：锌期现基差和沪伦比值变化

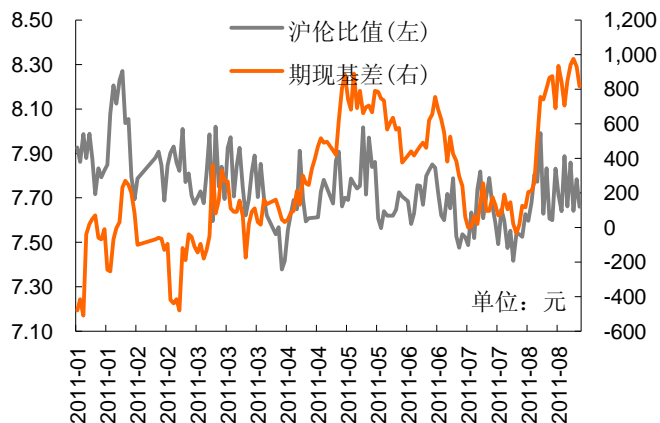
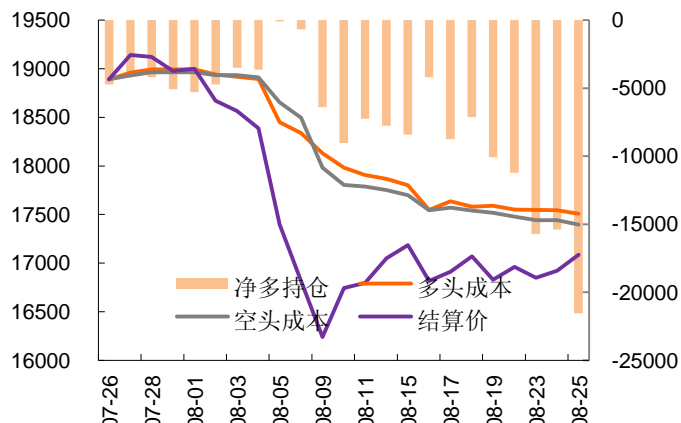


图2-6：沪锌1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

现货锌较三个月期货升水 815 元/吨。沪伦比值略有回落，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，空头盈利缩减，多空持仓均有增加，净空持仓大增，锌价上行压力较大。

图2-7：铅期现基差和沪伦比值变化

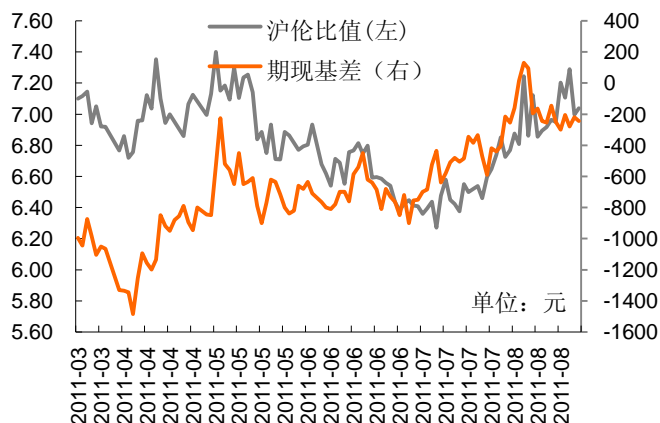
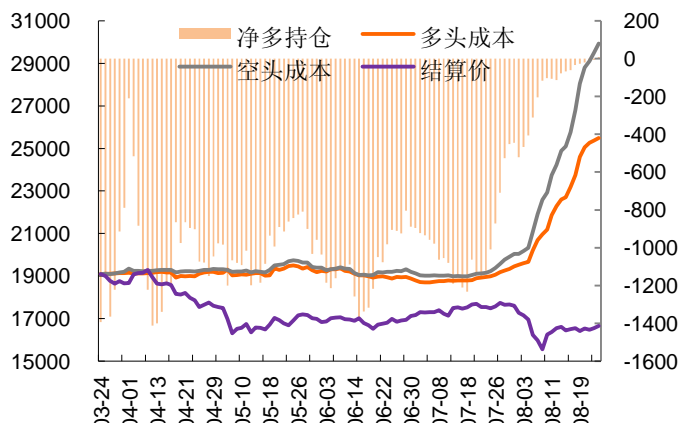


图2-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



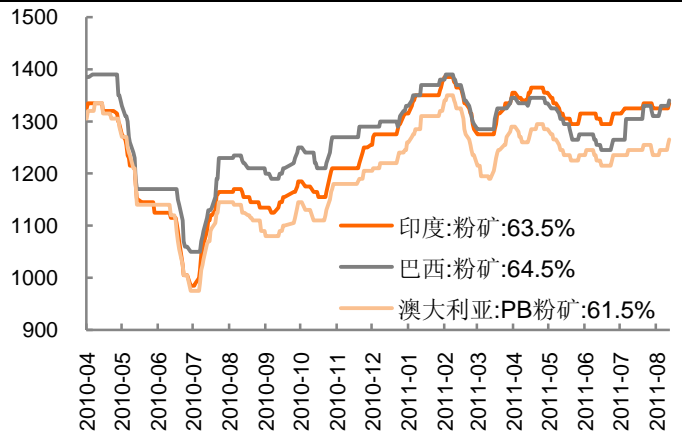
资料来源：WIND、平安期货

现货铅较 9 月期货价格贴水 350 元/吨，内外盘比值维持高位；从沪铅 1109 合约前 20 席位多空持仓成本来看，空头盈利维持高位，多空持仓变化不大，市场交投不活跃。

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

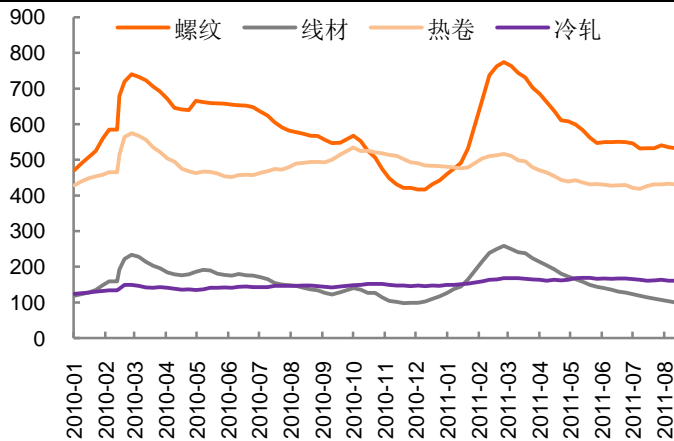
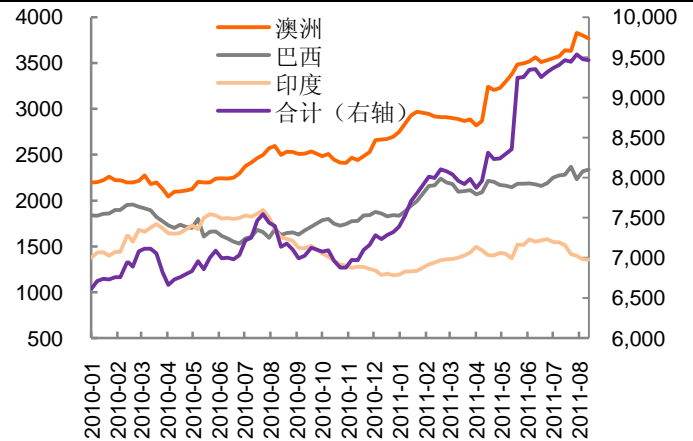


图2-12：全国港口进口铁矿石库存



资料来源：WIND、平安期货

目前建材市场大幅度走弱意愿较弱，但是需求连续萎靡不振，月底资金回笼等影响，拉涨也显乏力。整体来看，市场观望氛围浓郁，缺少矛盾。

技术上，期螺 1201 合约维持弱势震荡，市场观望情绪较重。期现两者价差倒挂仍然较大，而现货市场向下意愿又不强，也限制下跌空间，预计短期螺纹横盘整理，期螺 1201 支撑 4800，压力 4870。

### 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	升水扩大	减少	空头盈利减少	上涨
沪铝	升水略减	增加	空头盈利减少	震荡偏强
沪锌	升水略减	减少	空头盈利减少	上涨
沪铅	贴水扩大	减少	空头维持盈利	震荡偏强
品种	现货价格	现货库存	铁矿石	综合结论

钢材	微跌	减少	库存减少、价格上涨	横盘整理
----	----	----	-----------	------

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>