

蓄势筑底，沪铜上行可期

✍: 石可宜

☎: 86-755-83786564

✉: shikeyi032@pingan.com.cn

✍: 张红喜

☎: 86-755-82567559

✉: zhanghongxi806@pingan.com.cn

一、【今日视点】

昨日，中国物流与采购联合会(CFLP)发布的中国制造业采购经理指数(PMI)为50.9%。这是经历了4个月持续下滑后的首次止跌回升。不过，表面显示出的经济发展态势回稳，难掩各行业对未来通胀带来的原料涨价隐忧。

同日，国家统计局也发布PMI细分指数报告。报告称，在原材料库存指数中分行业来看，有色金属冶炼及压延加工业的库存增长幅度最为明显。有市场人士认为，这一细节反映出有色金属行业企业对于未来原材料价格上行的担忧，从而有意加强囤积原材料。

二、【市场数据】

表 2-1: 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	9145.25	-112.75	-1.22%	0.84%	-5.57%
伦铝三	2450.00	-21.75	-0.88%	2.94%	-1.39%
伦锌三	2236.00	-54.00	-2.36%	-0.71%	-8.59%
伦铅三	2538.75	-43.25	-1.68%	2.41%	-1.16%
美原油	88.75	-0.06	-0.07%	3.96%	-2.88%
美黄金	1828.00	-3.70	-0.20%	1.71%	28.61%
美元指数	74.51	0.35	0.47%	1.09%	-5.66%
道琼斯指数	11493.57	-119.96	-1.03%	1.85%	-0.73%

资料来源: WIND、平安期货

表 2-2: 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	102258	-9756	464625	800	-260
铝	124808	-15885	4632525	75	400
锌	417784	-3408	855850	300	690
铅	61368	-1125	318250	650	-290

资料来源: WIND、平安期货

三、【市场结构】

图3-1：铜期现基差和沪伦比值变化

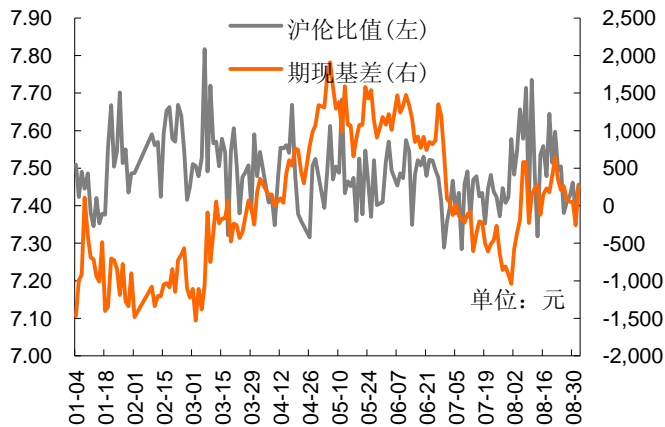
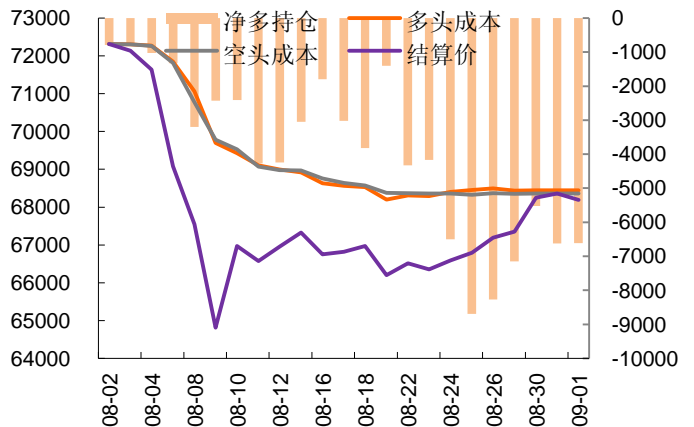


图3-2：沪铜1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

图3-3：铝期现基差和沪伦比值变化

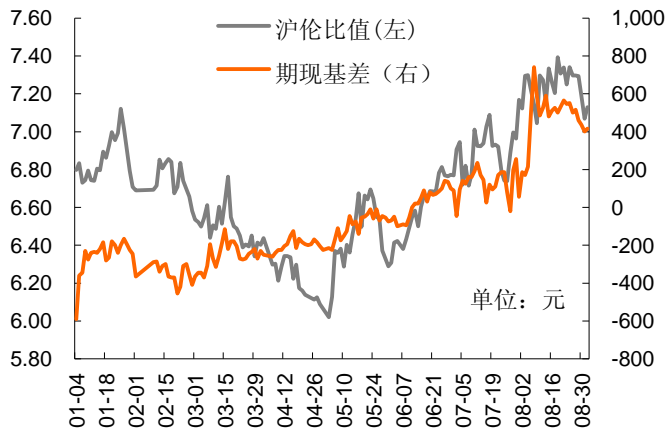
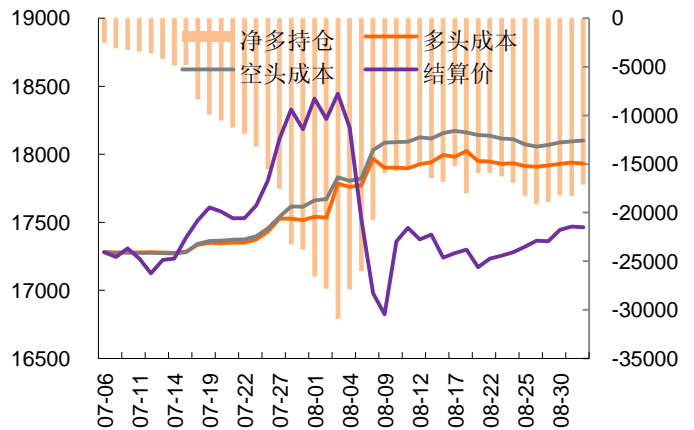


图3-4：沪铝1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

图3-5：锌期现基差和沪伦比值变化

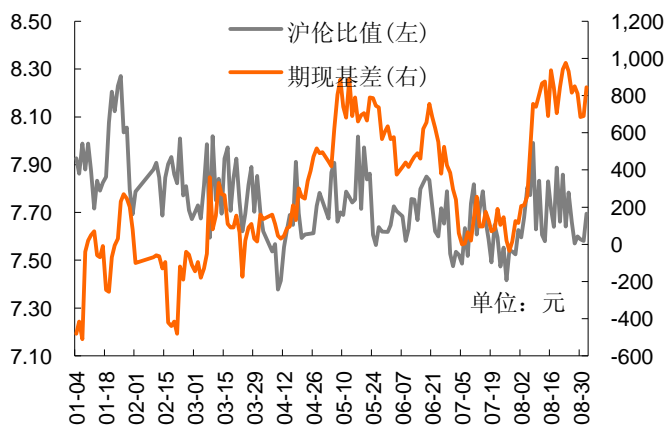
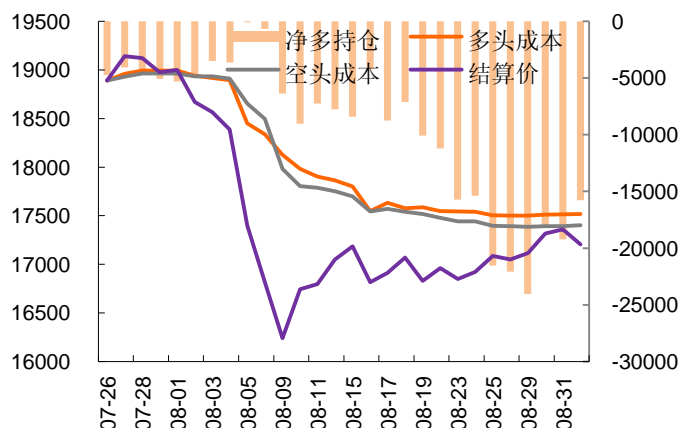


图3-6：沪锌1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

图3-7：铅期现基差和沪伦比值变化

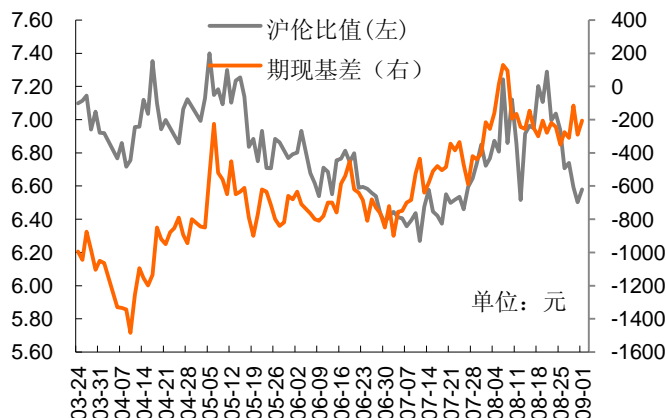
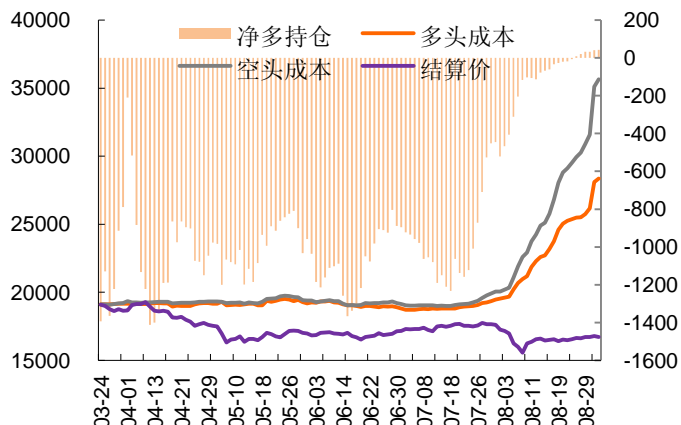


图3-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

注：1、期现基差=现货价格-期货价格，基差走强反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺，对期货价格起到支撑作用，反之，若基差走弱反应现货疲软或者市场对远期预期乐观；

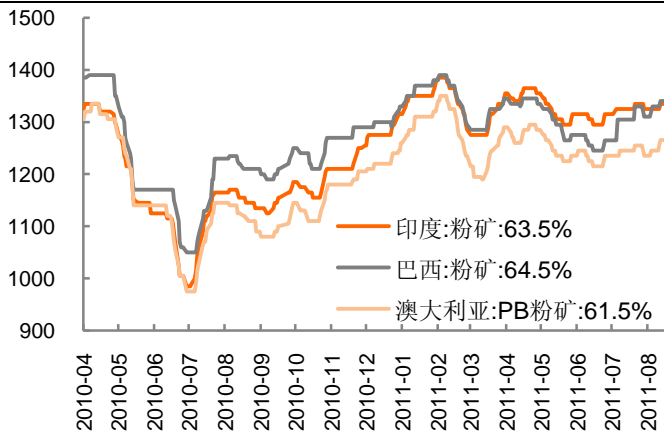
2、沪伦比值=沪铜主力合约价格/伦铜电三价格，反应内外盘强弱关系及是否存在跨市场套利空间，长周期会受到汇率因素影响；

3、前 20 名多空成本与结算价的关系反应出多空盈亏状态，多空盈亏转换及盈亏幅度可以作为市场趋势转变的参考信号，净持仓反应出主力多空力量的对比。

图3-9：螺纹钢HRB400 20mm现货价格



图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

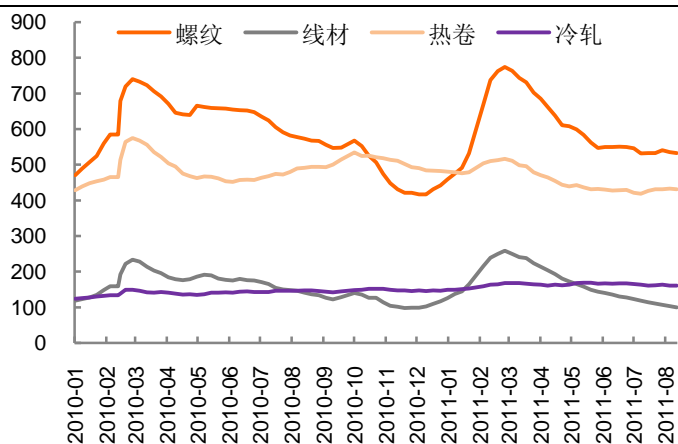
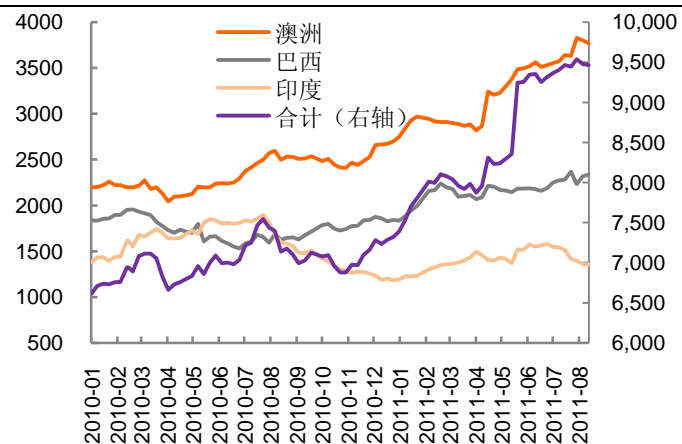


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



资料来源: WIND、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>