

## 通胀不容乐观，金属承压上行

✉: 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】

**有色金属关税政策第6次调整 有升有降。**从7月起，锌、镍、铅、锡等金属制品退税率均由此前的8%~13%下调至5%。同时非合金铝条、杆、型材、铝丝等制品退税全部取消。这是从去年以来国家有关部门连续第6次调整有色金属的出口退税和关税政策，业内人士称，这6次调整表明国家正在通过市场调控、行政调控到运用税收方式调控有色金属行业，以避免盲目投资和产能过剩。

中国有色金属工业协会会长康义说，目前中国有色金属矿产资源除钨、钼、锡、锑、镁以及稀土等品种能自给外，铜、铝、铅、锌、镍等大宗矿产品的自给率正在下降。去年有70%的铜、37%的铝、27%的铅和25%的锌矿产资源依靠进口。资源问题已经成为制约我国有色金属发展的头号瓶颈。

### 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	9109.00	-6.00	-0.07%	0.20%	-5.95%
伦铝三	2419.00	14.00	0.58%	-0.94%	-2.64%
伦锌三	2243.00	2.00	0.09%	2.18%	-8.30%
伦铅三	2470.00	50.00	2.07%	0.20%	-3.83%
美原油	89.05	-0.29	-0.32%	3.01%	-2.55%
美黄金	1857.50	39.90	2.20%	-1.03%	30.68%
美元指数	76.16	0.66	0.87%	1.95%	-3.57%
道琼斯指数	11295.81	-119.05	-1.04%	0.49%	-2.43%

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	107790	5532	465275	25	80
铝	117799	-7009	4609750	-5025	425
锌	415445	-2339	844850	-2975	790
铅	64647	3279	321050	-400	-105

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

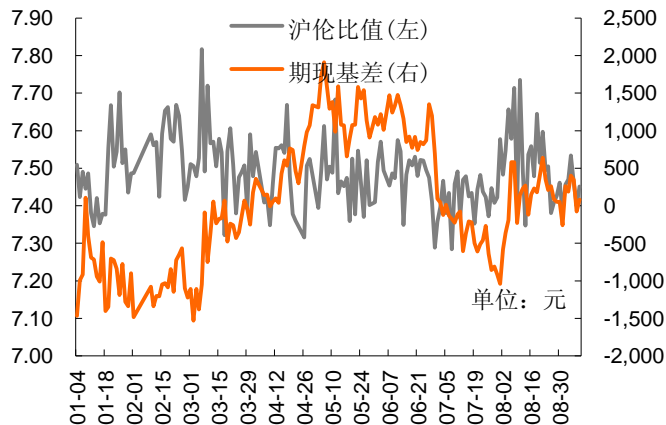
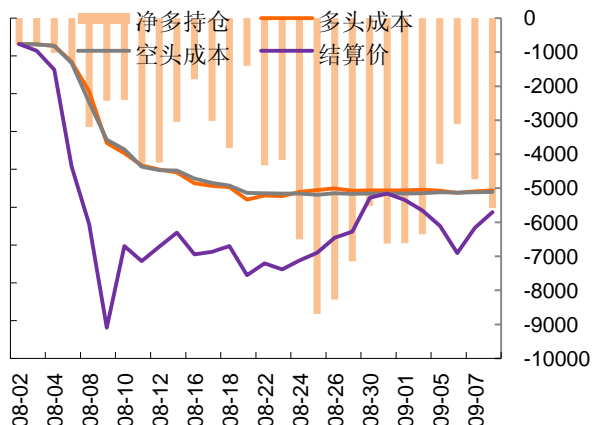


图3-2: 沪铜1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

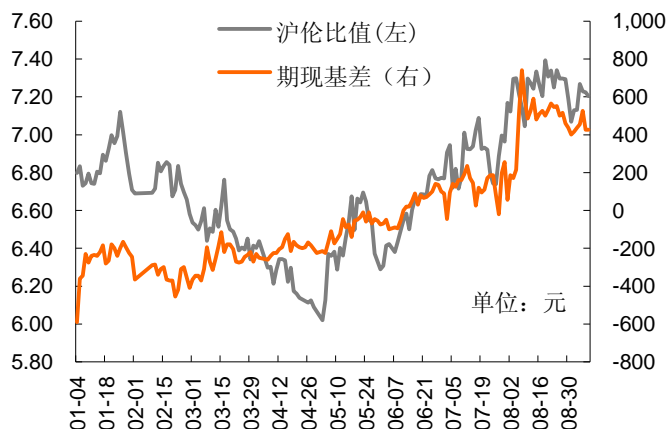
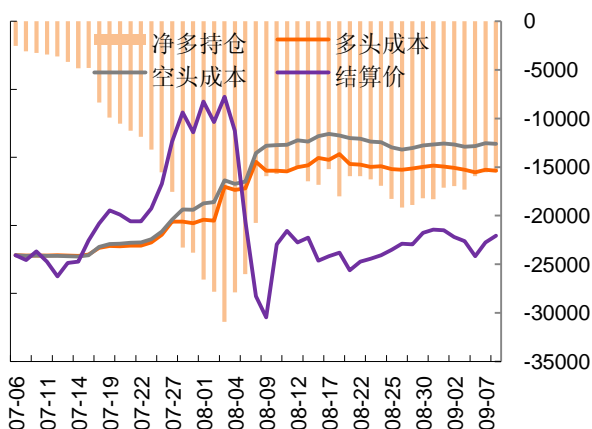


图3-4: 沪铝1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-5: 锌期现基差和沪伦比值变化

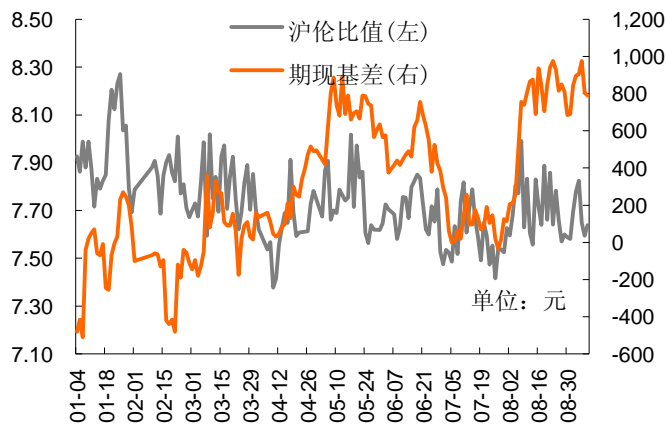
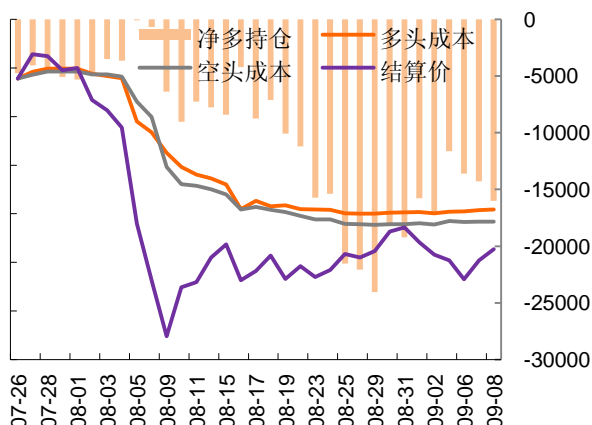


图3-6: 沪锌1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-7：铅期现基差和沪伦比值变化

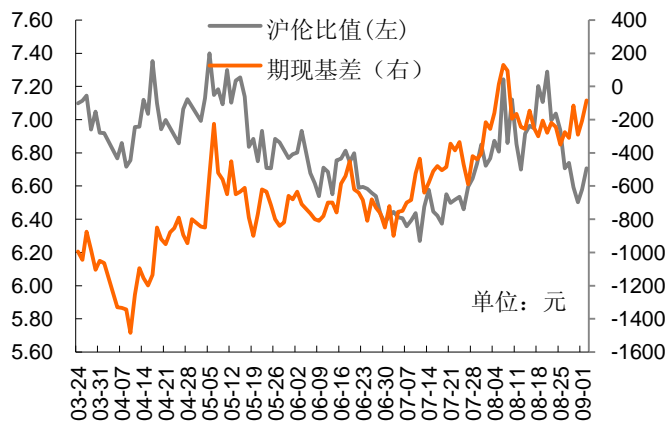
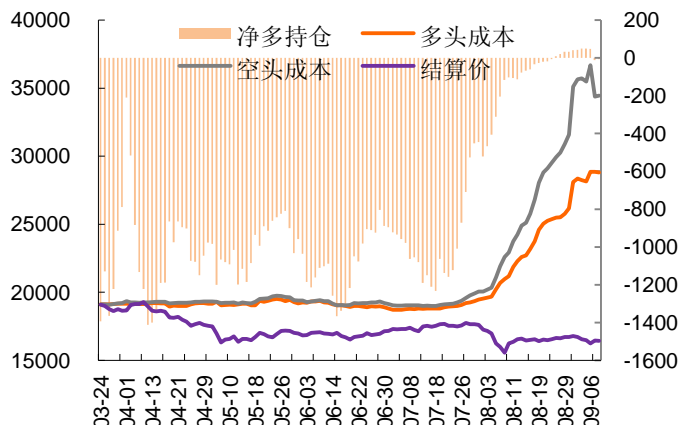


图3-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

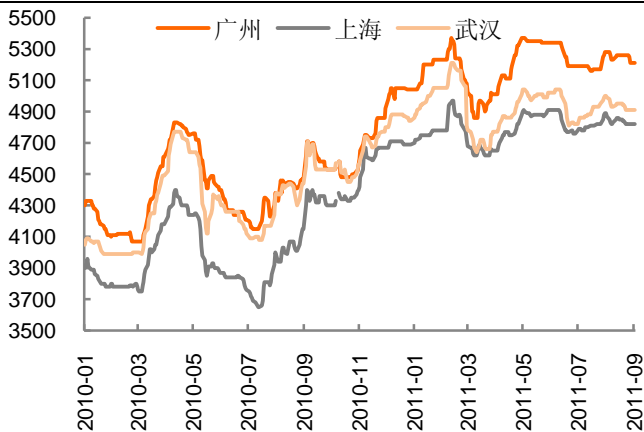
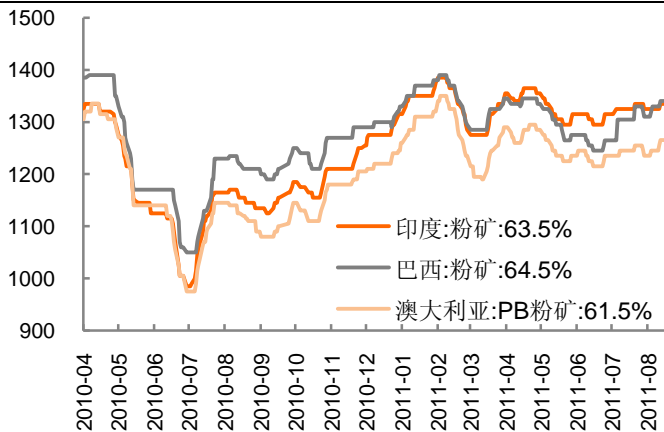


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

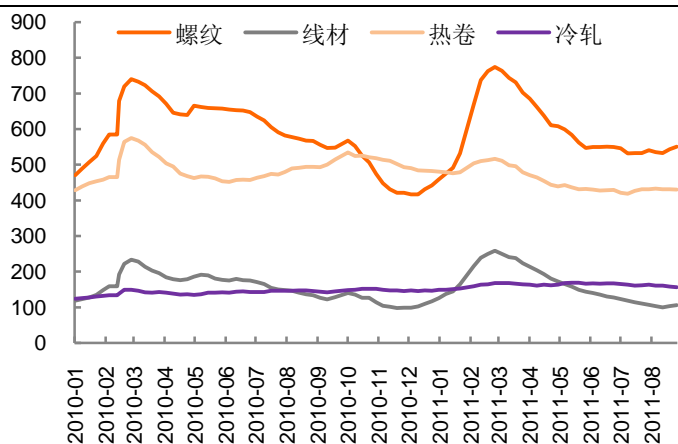
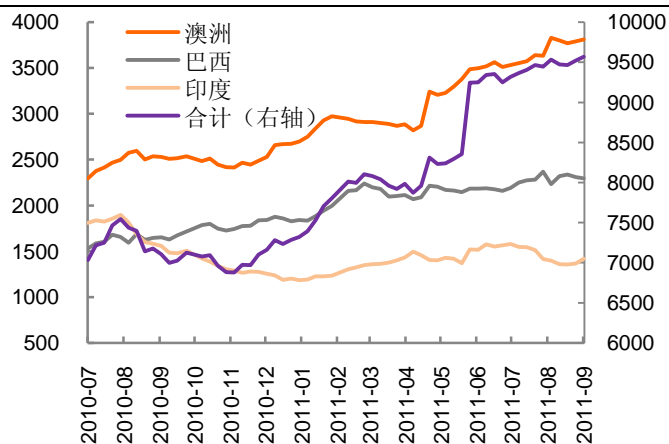


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>