

电荒再现，金属下跌空间有限

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】

国际铅锌研究小组(ILZSG)9月14日在月度报告中称，今年前七个月全球锌市供应过剩237,000吨，全球铅市供应过剩127,000吨。

最新数据显示，2011年1-7月全球精炼锌使用量为727.4万吨，高于上年同期的716.5万吨。1-7月全球精炼铅使用量为567.0万吨，高于上年同期的525.3万吨。

全球精炼锌产量为751.1万吨，上年同期为730.5万吨。全球精炼铅产量为579.7万吨，高于上年同期的531.0万吨。

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	8746.25	127.25	1.48%	-0.99%	-9.69%
伦铝三	2379.75	17.75	0.75%	0.54%	-4.22%
伦锌三	2190.50	17.50	0.81%	0.07%	-10.45%
伦铅三	2391.75	44.25	1.88%	-1.90%	-6.88%
美原油	89.40	0.49	0.55%	2.48%	-2.17%
美黄金	1781.40	-45.10	-2.47%	-4.20%	25.33%
美元指数	76.32	-0.48	-0.63%	-1.13%	-3.37%
道琼斯指数	11433.18	186.45	1.66%	4.01%	-1.25%

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	113300	5510	466150	-625	260
铝	111350	-6449	4588400	-7125	340
锌	414636	-809	837300	-1450	930
铅	64575	-72	322675	-325	-15

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

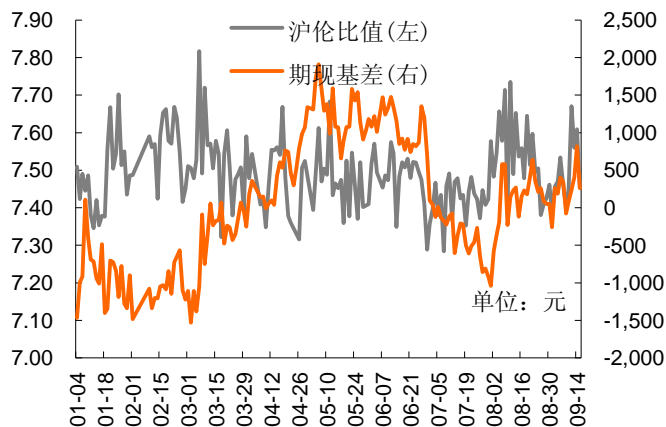
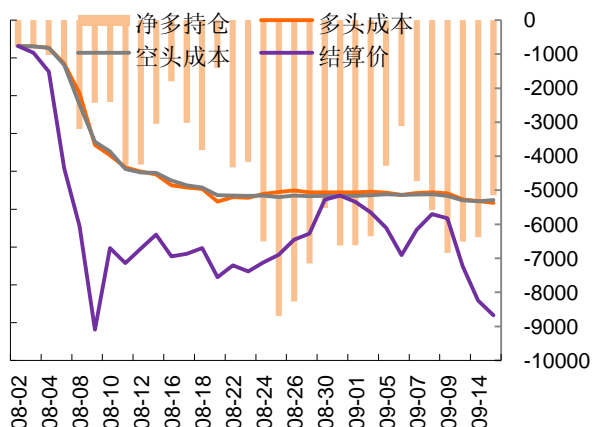


图3-2: 沪铜1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化

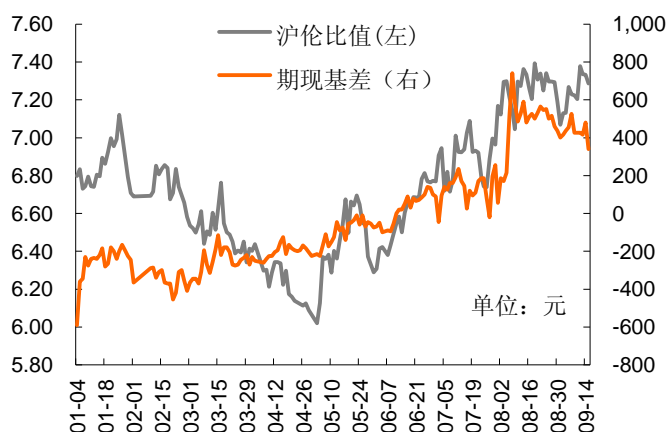
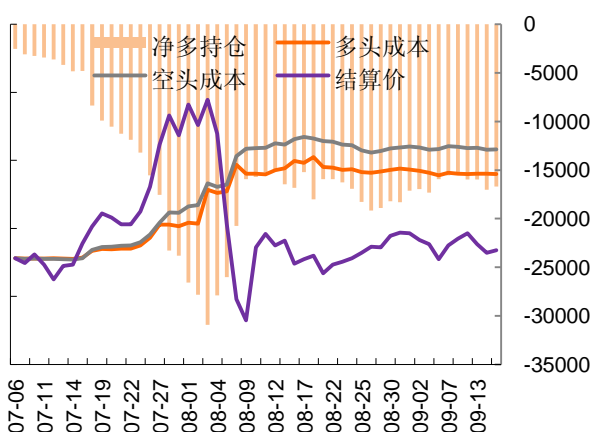


图3-4: 沪铝1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-5: 锌期现基差和沪伦比值变化

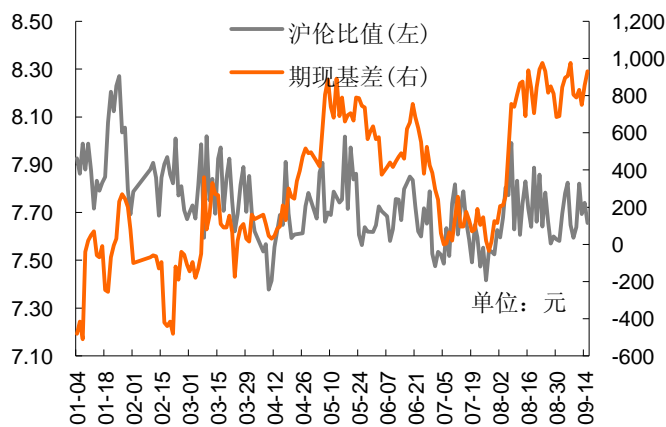
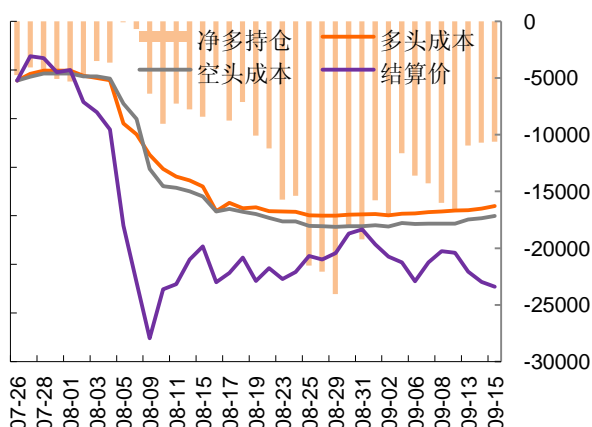


图3-6: 沪锌1111合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-7：铅期现基差和沪伦比值变化

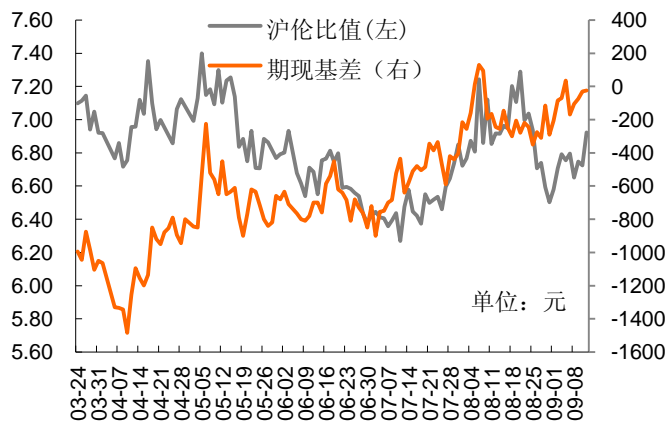
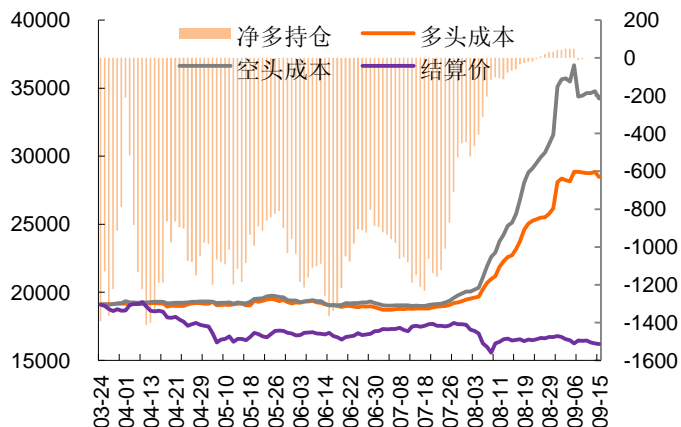


图3-8：沪铅1109合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

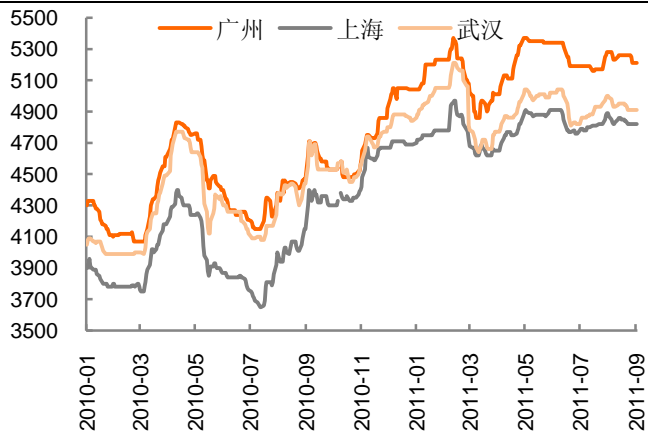
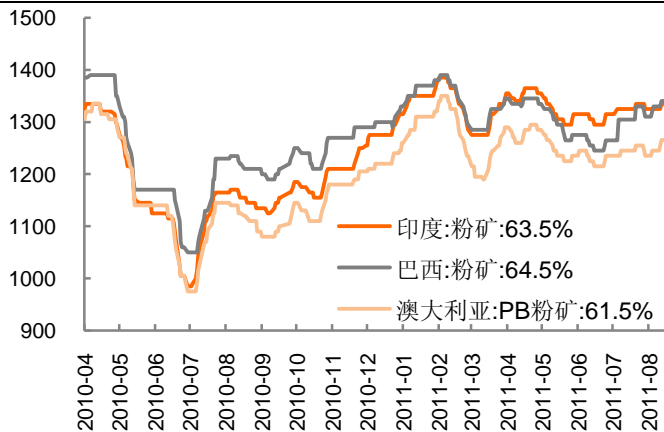


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

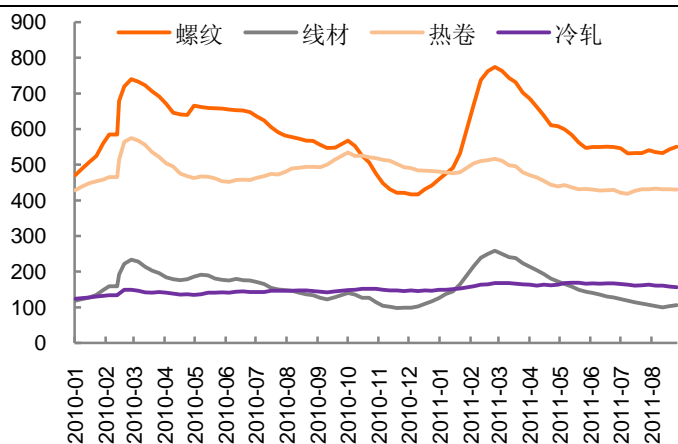
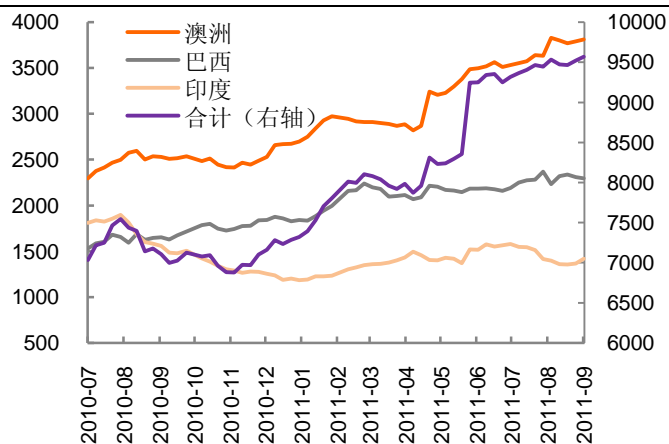


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>