

外盘跌势暂缓，金属短期回调

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】

智利国家铜业公司 (Codelco) 首席执行官 Diego Hernandez 上周五称，全球铜价料已探底，他补充称对长期形势持乐观态度，且供需关系依旧紧俏。Hernandez 表示，价格下跌与铜市场基本面无关，与全球经济动荡相关，但价格似乎暗示已探底。他补充表示，紧俏的供需关系将有助于稳定价格。

国际铜业研究组织 (ICSG) 9月20日公布报告称，今年上半年全球精炼铜市场供需缺口13万，智利矿工罢工及极端天气导致供应出现缺口。

他表示，上半年中国需求较去年同期减弱，但仍维持坚挺。Hernandez 称，我们对中长期市场表现持乐观态度。但预计短期内将出现剧烈波动。智利国家铜业公司 (Codelco) 本月初曾表示，2011年上半年公司铜产量为81.8万吨，较去年同期增加2.4%，尽管罢工干扰生产。

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	7288.00	4.50	0.06%	0.06%	-24.75%
伦铝三	2212.00	5.00	0.23%	0.23%	-10.97%
伦锌三	1885.00	-20.00	-1.05%	-1.05%	-22.94%
伦铅三	1902.00	-18.00	-0.94%	-0.94%	-25.95%
美原油	80.24	0.39	0.49%	0.49%	-12.19%
美黄金	1594.80	-45.00	-2.74%	-2.74%	12.20%
美元指数	78.07	-0.23	-0.29%	-0.29%	-1.15%
道琼斯指数	11043.86	272.38	2.53%	2.53%	-4.61%

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	102253	-9808	463575	-975	1110
铝	99479	-10537	4583800	-4475	830
锌	412097	-2397	828500	-2475	1785
铅	66717	1707	373800	-225	445

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

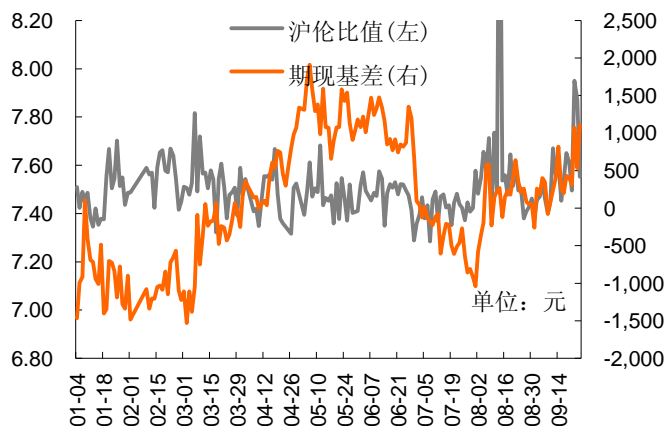
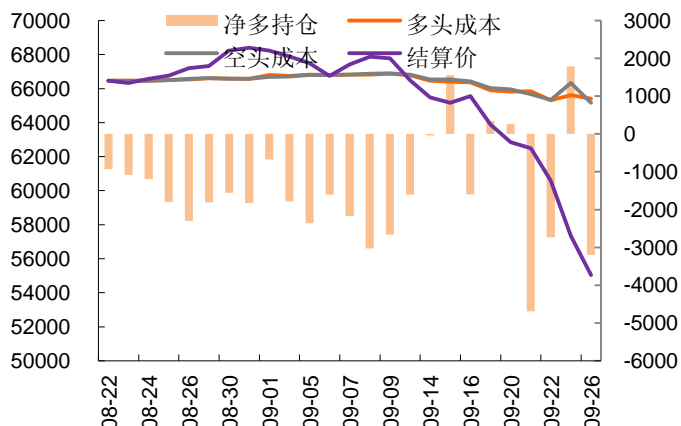


图3-2: 沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

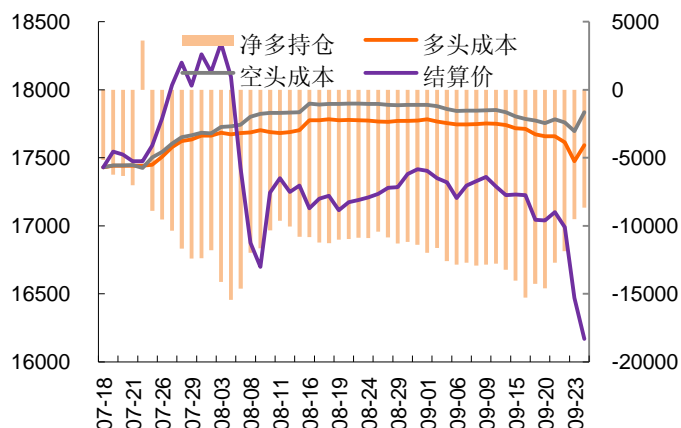


资料来源: WIND、平安期货

图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



图3-4: 沪铝1112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

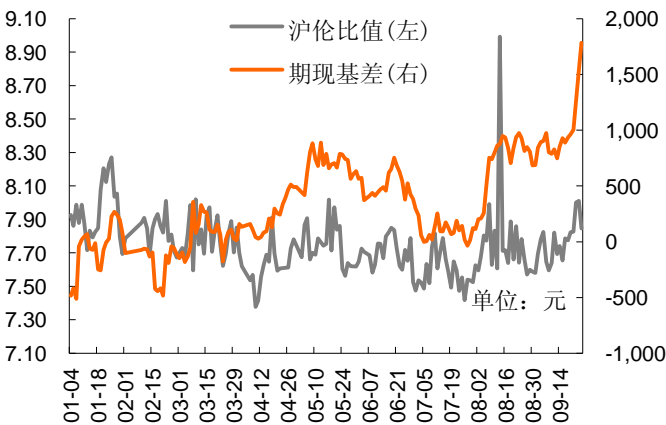
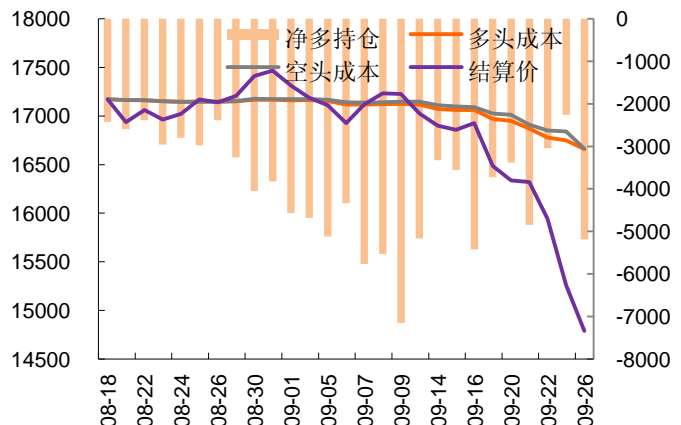
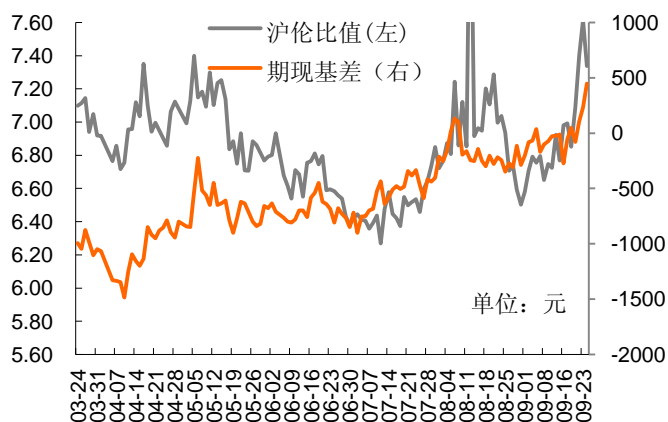


图3-6: 沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



资料来源：WIND、平安期货

图3-7：铅期现基差和沪伦比值变化



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

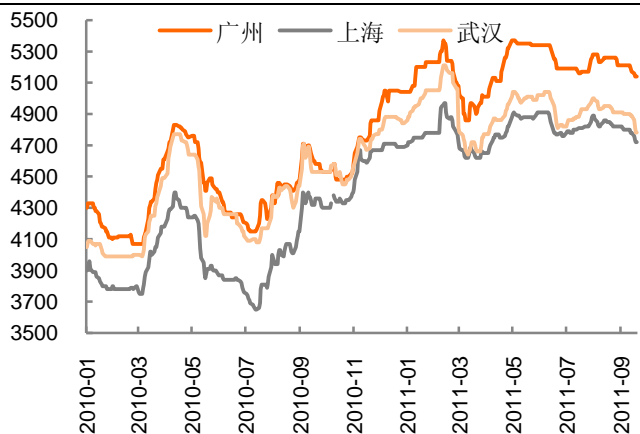
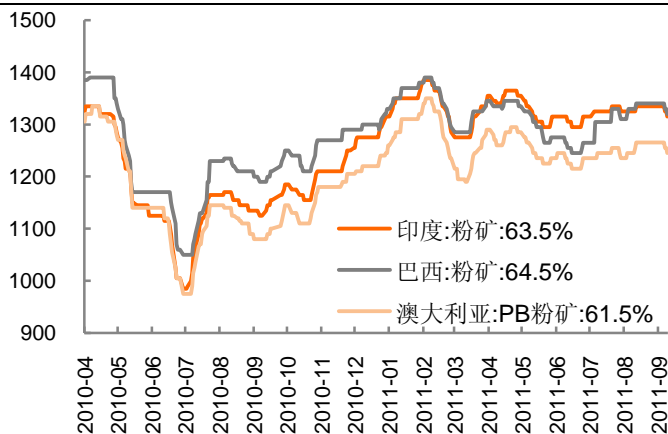


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

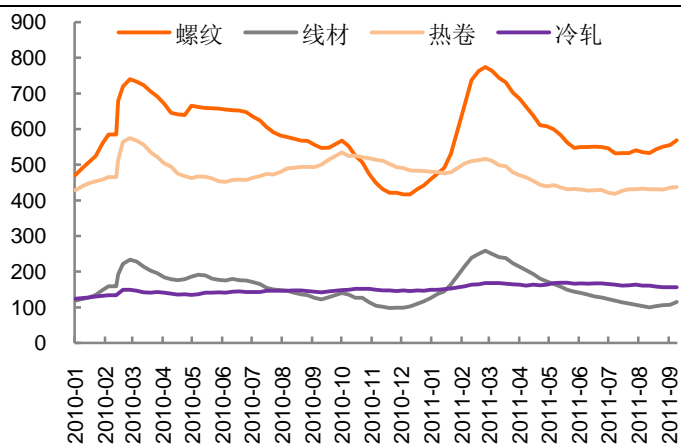
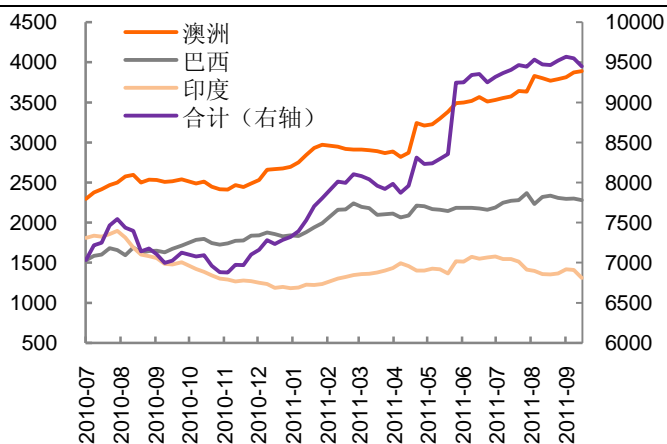


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>