

## 节前回调或将延续，谨防空头陷阱

✍: 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】

上周(9月19日至25日)商务部重点监测的食用农产品价格小幅上涨,生产资料价格继续回落。

主要生产资料中,有色金属、矿产品、钢材、橡胶、建材价格下跌,农资、轻工原料价格持平,化工产品、能源价格上涨。**有色金属价格下降4%,连续三周下跌。**其中1#铜、A00铝价格分别比前一周下跌6.3%和1.7%。矿产品价格下降3.2%,铁矿石、铜矿价格分别下跌3.4%和0.6%。钢材价格下降1.2%,受钢厂下调报价、铁矿石价格下跌、下游企业采购减少影响,钢价连续五周回落,比8月中旬下跌1.8%,其中Φ12mm螺纹钢、Φ6.5mm高速线材分别比前一周下跌2.2%和1.9%。橡胶价格下降0.3%,东南亚产地价格下跌,化工原料成本降低,橡胶价格连续两周小幅回落,其中丁苯胶、国产1#标准胶分别下跌0.6%和0.5%。化工产品价格上涨0.2%,甲醇、合成氨、纯苯价格分别上涨0.8%、0.6%和0.5%。能源价格上涨0.4%,焦炭、原煤价格分别上涨0.7%和0.6%;原油价格下跌0.7%。

### 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	7615.00	327.00	4.49%	4.55%	-21.37%
伦铝三	2251.75	39.75	1.80%	2.03%	-9.37%
伦锌三	1983.50	98.50	5.23%	4.12%	-18.91%
伦铅三	2028.00	126.00	6.62%	5.63%	-21.04%
美原油	84.45	4.21	5.25%	5.76%	-7.58%
美黄金	1652.50	57.70	3.62%	0.77%	16.26%
美元指数	77.79	-0.28	-0.36%	-0.65%	-1.51%
道琼斯指数	11190.69	146.83	1.33%	3.89%	-3.34%

资料来源:WIND、平安期货

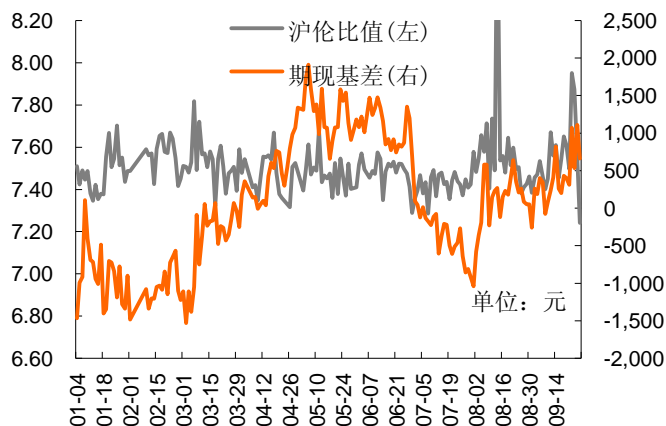
表2-2:内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	102253	-9808	467400	3825	660
铝	99479	-10537	4578225	-5575	625
锌	412097	-2397	826900	-1600	1600
铅	66717	1707	374225	-425	110

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



资料来源: WIND、平安期货

图3-2: 沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

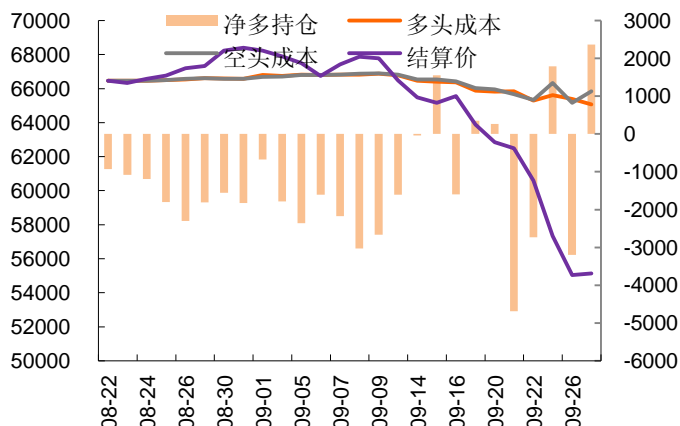


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-4: 沪铝1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

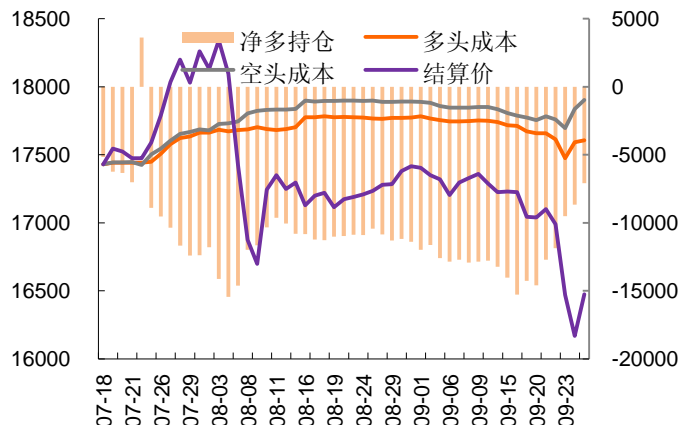


图3-5: 锌期现基差和沪伦比值变化

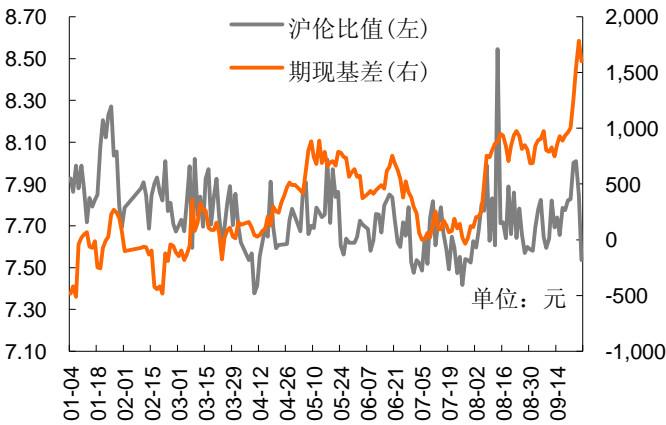
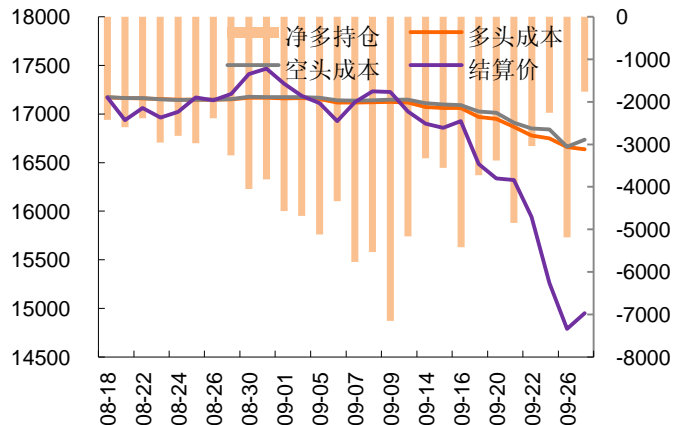
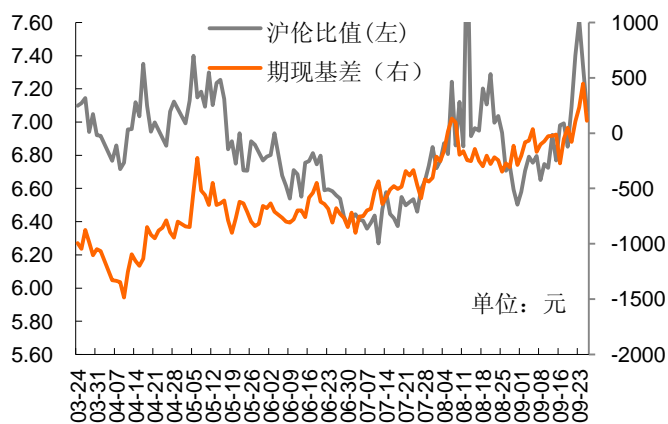


图3-6: 沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

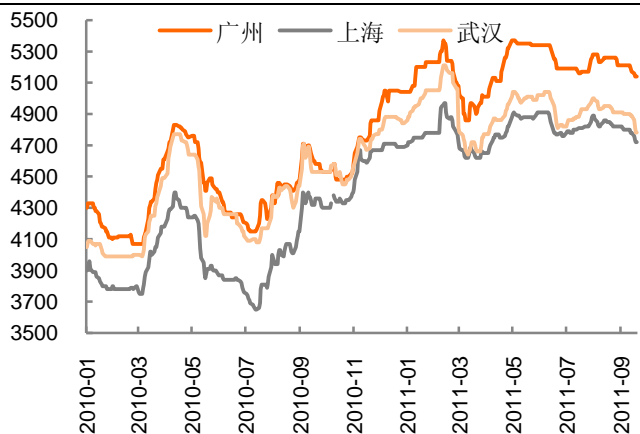
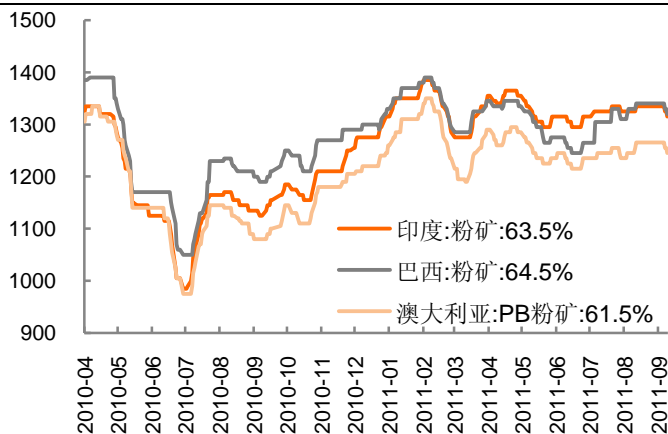


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

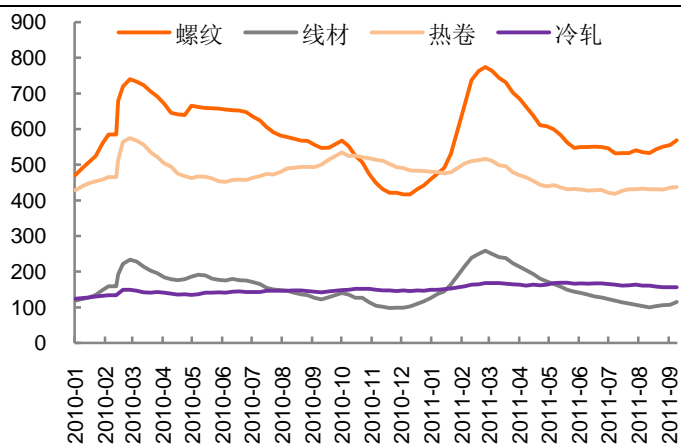
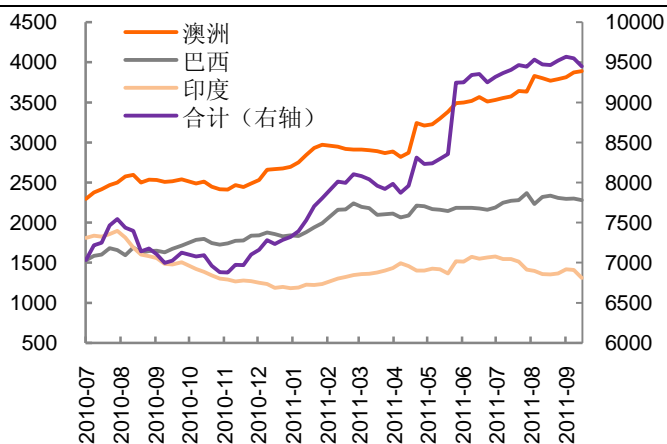


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>