

德法合力灭“债火”，金属延续反弹

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】

因忧虑全球经济下滑和欧债危机扩散，投资者纷纷退出市场，导致基本金属价格直线下挫。但受益于供应紧张和中国的强劲需求，基金属需求只是略有回落，这是来自日前召开的LME年会上的消息，“中国需求”也再次成为焦点。

全球最大的上市铜矿商 Freeport McMoRan Copper & Gold 执行长 Richard Adkerson 表示，铜需求有所下降，但程度并不足以让铜价出现目前的跌势，铜价的下跌主要受宏观经济面影响，而非基本面出现变化，目前价格走势与基本面脱钩。尽管全球经济放缓，但铜生产商仍在出售产品，其中多数卖给了中国，中国占据了铜总需求约40%。矿产商 First Quantum (FM.T0: 行情) 总裁 Clive Newall 表示，今年稍早的高铜价促使中国降低库存。整个行业一直预期中国将回到国际市场买进以补充库存，特别是在铜价处于较低水平时。

中国对其他金属的需求同样高涨。中国在铝需求方面，尚未有下滑的迹象。力拓加铝金属管理销售与市场营销副总裁 Gordon Hamilton 在会上表示。在全球经济放缓的态势中，IMF 下调了今明两年中国经济成长率，料今年为 9.5%，明年为 9%，作为全球经济增长引擎，中国需求对金属基本面有所支撑。

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	7174.00	106.50	1.51%	-1.50%	-25.93%
伦铝三	2242.00	41.00	1.86%	1.59%	-9.76%
伦锌三	1924.00	18.00	0.94%	1.00%	-21.34%
伦铅三	2021.50	50.50	2.56%	5.29%	-21.30%
美原油	82.14	0.93	1.15%	2.87%	-10.11%
美黄金	1617.30	-0.80	-0.05%	-1.37%	13.78%
美元指数	77.96	-0.11	-0.14%	-0.43%	-1.29%
道琼斯指数	11139.98	129.08	1.17%	3.42%	-3.78%

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	97911	-4342	462525	-11175	430

铝	77378	-22101	4544725	-22600	365
锌	401273	-10824	806475	-14850	1315
铅	64452	-2265	382000	8400	35

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

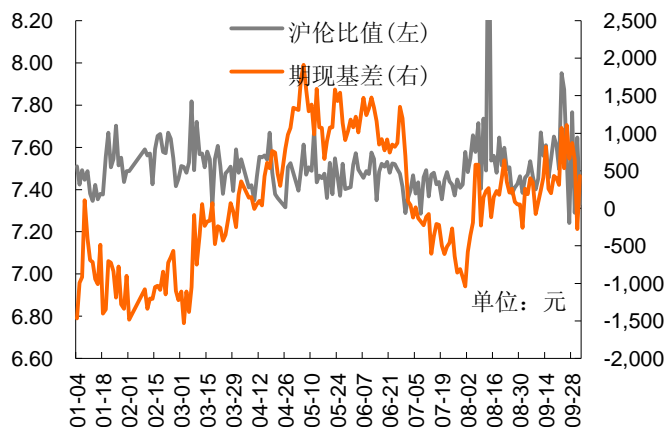
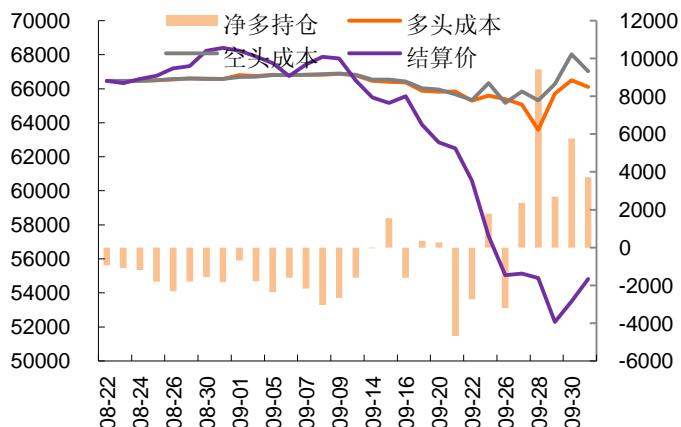


图3-2: 沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

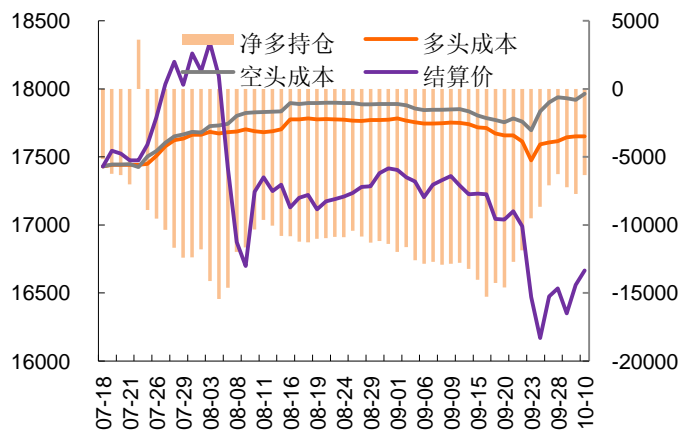


资料来源: WIND、平安期货

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

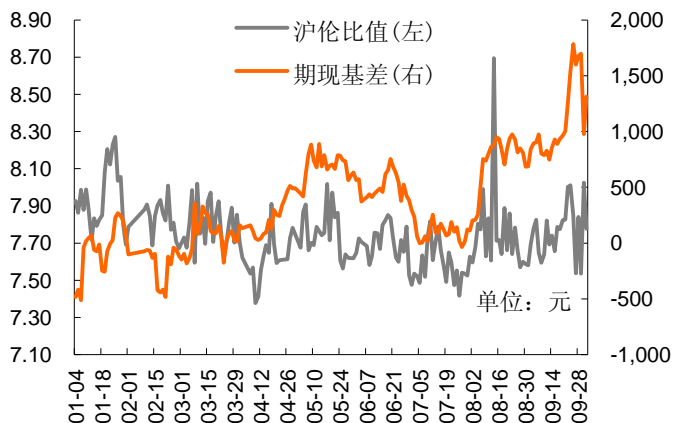
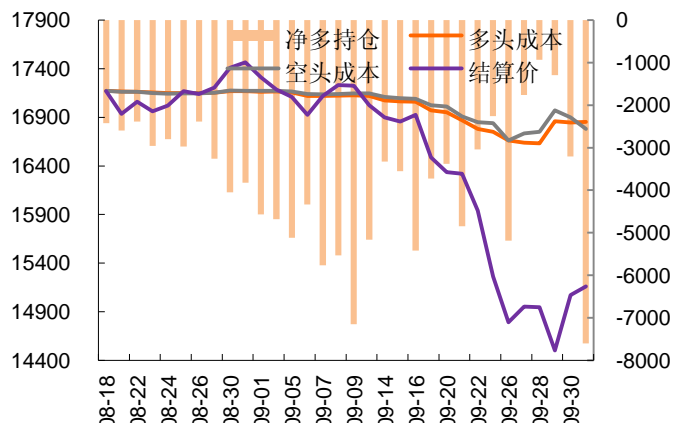
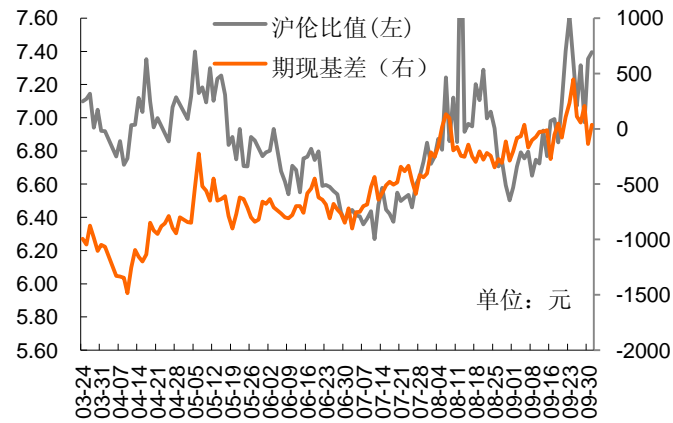


图3-6： 沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

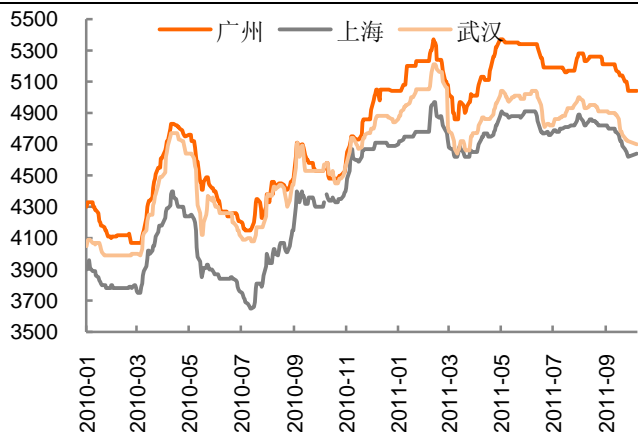
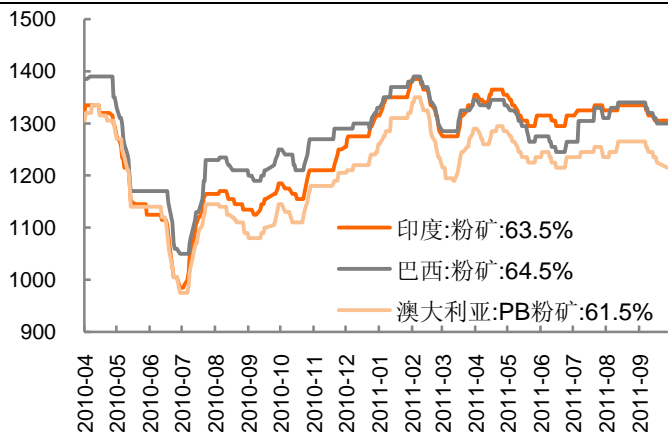


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

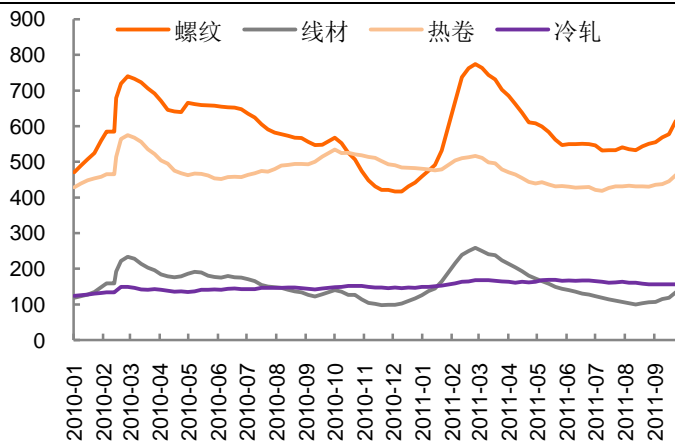
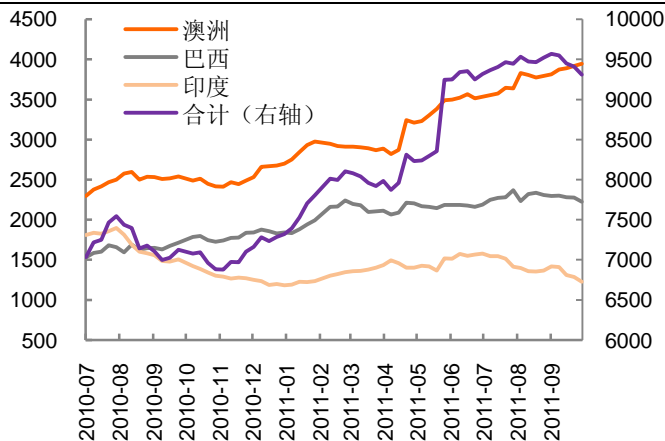


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>