

国内库存高企，金属反弹空间有限

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】

海关数据显示，9月份废铜进口量为42万吨，环比增加9.9%，同比增加2.81%。

8月份以后因伦铜价格从9500美元/吨上方位置大幅下挫，而国内价格相对滞跌，废铜进口开始出现较大盈利，盈利空间一度达到5000元/吨以上高位；另一方面，随着铜价格不断走低降低了进口商补货的风险，部分进口商开始陆续补货刺激废铜进口量出现回升。

废铜进口量一度在8月份出现了较大幅度的下滑，9月废铜进口量的反弹表明国内需求较为平稳。总体而言，国内对于废铜的需求仍然是稳定增长的，随着铜价格下跌释放了风险以及比值的逐渐修复，预计后市进口商将开始陆续补库，废铜进口量每月将能稳定在40万吨以上的水平。

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	7460.25	-100.50	-1.33%	-1.33%	-22.97%
伦铝三	2205.75	-22.25	-1.00%	-1.00%	-11.22%
伦锌三	1902.50	-26.00	-1.35%	-1.35%	-22.22%
伦铅三	1961.25	-61.75	-3.05%	-3.05%	-23.64%
美原油	86.38	-0.42	-0.48%	-0.48%	-5.47%
美黄金	1676.60	-6.40	-0.38%	-0.38%	17.95%
美元指数	77.15	0.56	0.73%	0.73%	-2.32%
道琼斯指数	11397.00	-247.49	-2.13%	-2.13%	-1.56%

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	99661	1750	451650	1450	360
铝	117132	39754	4557400	8825	195
锌	395021	-6252	796725	-1700	1220
铅	62939	-1513	388500	0	20

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

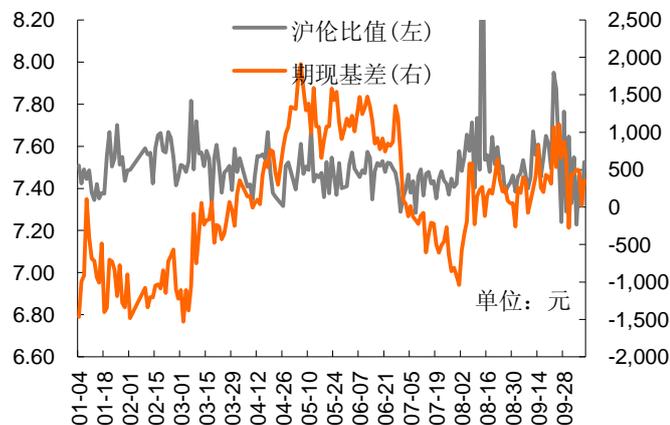
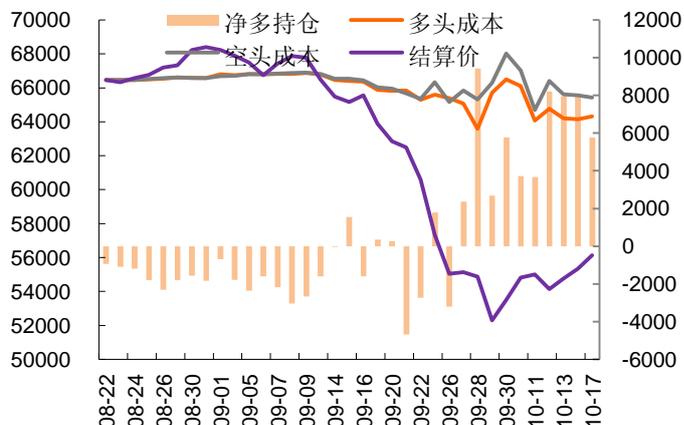


图3-2: 沪铜1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

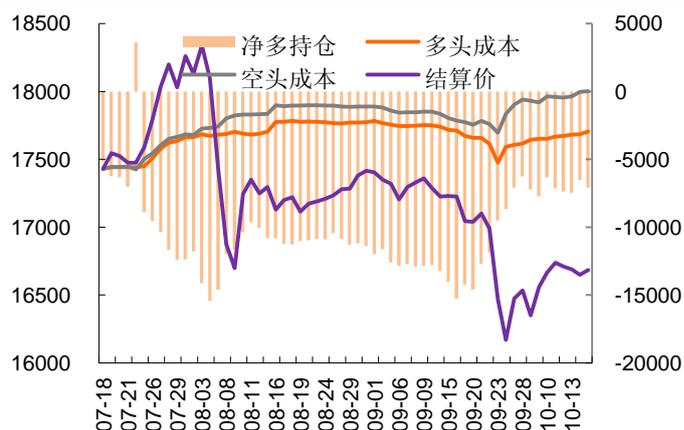


资料来源: WIND、平安期货

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

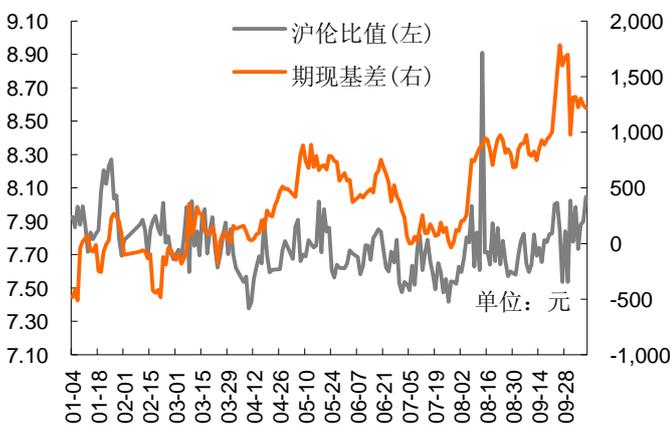
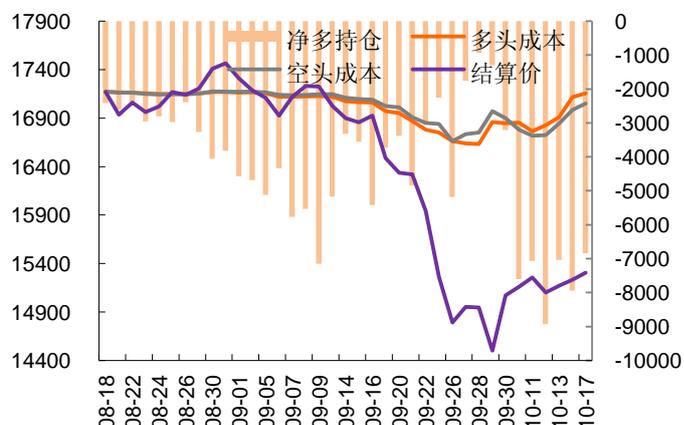
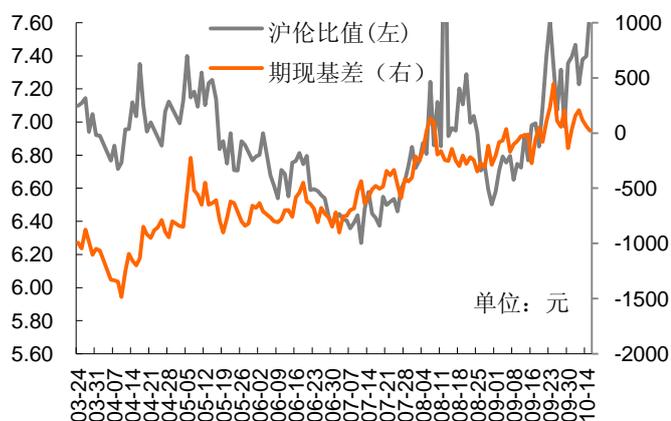


图3-6: 沪锌1112合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

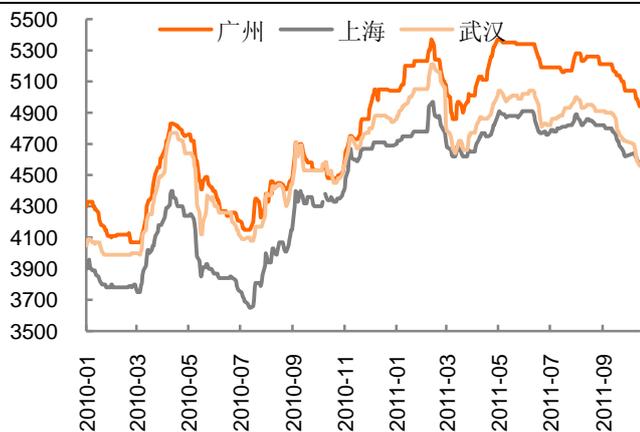
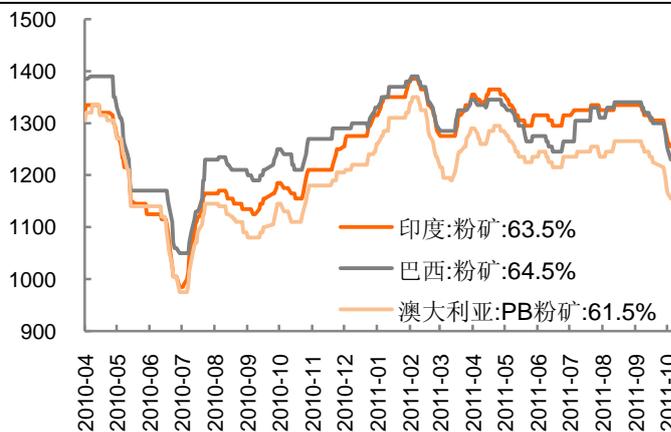


图3-10：日照港进口铁矿石价格



资料来源：WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

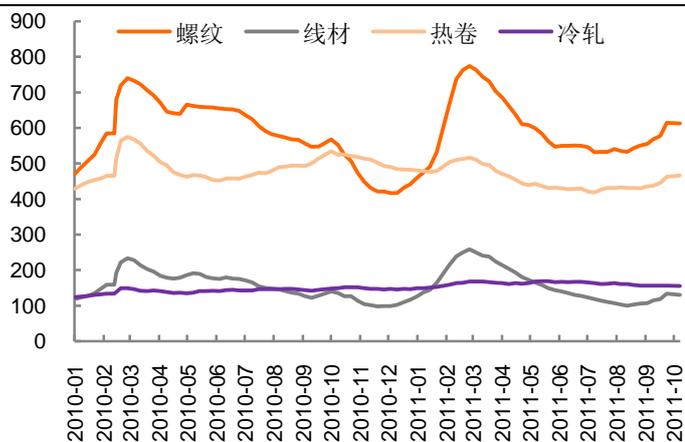
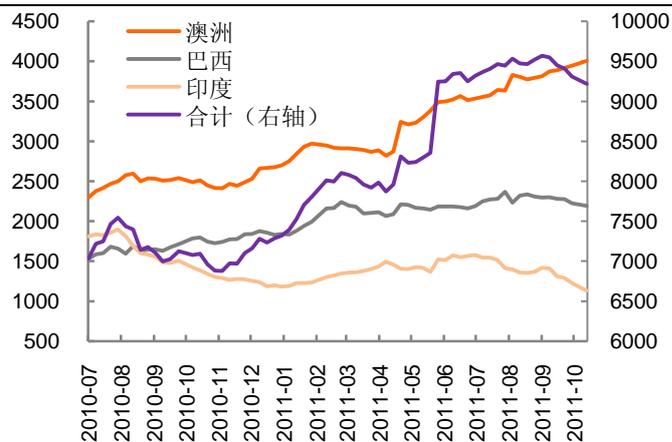


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>