

探底反弹，沪铜领涨金属

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】

据伦敦10月21日消息，国际铜业研究组织（ICSG）周五称，7月全球精炼铜市供应过剩18,000吨，为2010年11月以来首次过剩，因中国消费量下降。

ICSG数据显示，2010年11月精炼铜供应过剩5,000吨，此后七个月一直短缺。ICSG称，2011年前七个月，全球表观消费量同比温和增长0.3%，因中国表观消费量下滑5%，这大多抵消了其他国家消费量的增长。然而该数据没有考虑未报告的库存。ICSG称其预估今年前七个月全球铜市供应短缺118,000吨，2010年同期为短缺329,000吨。6月全球精炼铜产量环比增加0.2%，或4,000吨，至165万吨；而全球精炼铜表观消费量下降0.9%，或16,000吨，至169万吨。上周，ICSG称其预估2011年全球铜市供应短缺约200,000吨，在2012年将增至约250,000吨。ICSG称，美国和欧盟精炼铜需求增长已减弱，而今年前七个月日本消费量同比减少2%，此前日本发生地震和海啸。

ICSG数据显示，亚洲铜消费量减少3%，尽管除中国以外亚洲铜消费量增长0.1%。非亚洲铜消费量增长6%，美洲增长0.1%，欧洲增长10%，大洋洲增长13%。除中国以外，全球铜消耗量增长4%，主要是因俄罗斯表观消费量大幅增加，且美国及欧洲铜消费量在一定程度上亦增加，尽管这些地区需求疲软。在供应方面，2011年1-7月全球铜矿产量较上年同期未有明显变化，尽管全球第二大产铜国-中国铜产量意外地增长10%。铜精矿产量增长0.1%，电解铜产量增长0.9%。

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	7657.25	515.50	7.22%	7.22%	-20.94%
伦铝三	2217.25	84.25	3.95%	3.95%	-10.76%
伦锌三	1890.00	74.75	4.12%	4.12%	-22.73%
伦铅三	2013.25	48.25	2.46%	2.46%	-21.62%
美原油	91.27	3.87	4.43%	4.43%	-0.12%
美黄金	1652.30	16.20	0.99%	0.99%	16.24%
美元指数	76.13	-0.14	-0.18%	-0.18%	-3.61%
道琼斯指数	11913.62	104.83	0.89%	0.89%	2.90%

资料来源:WIND、平安期货

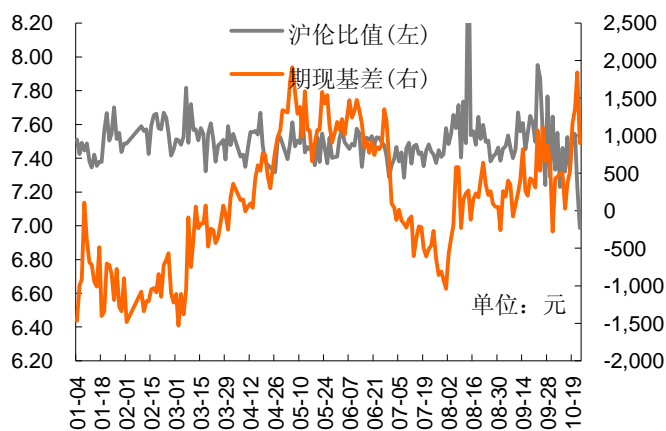
表 2-2: 内外盘库存变化与期现基差

品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	87726	-11935	444275	-3525	900
铝	118036	904	4561375	-3600	105
锌	381795	-13226	788025	-2075	1120
铅	61197	-1742	388275	325	-125

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1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

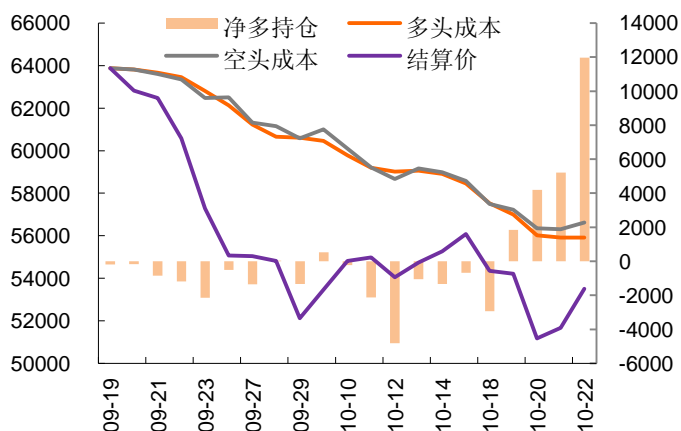
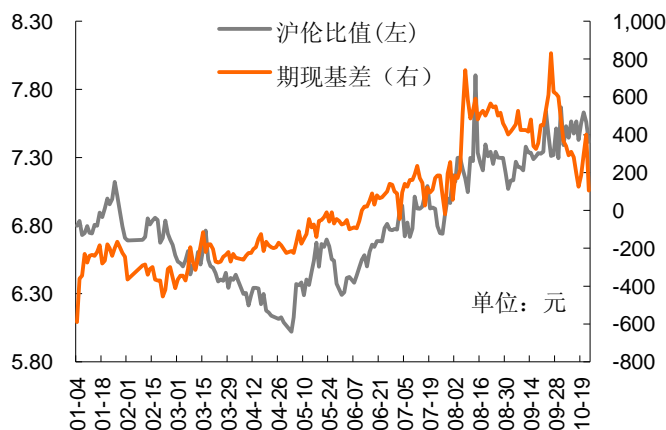


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



资料来源: WIND、平安期货

图3-4: 沪铝1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化

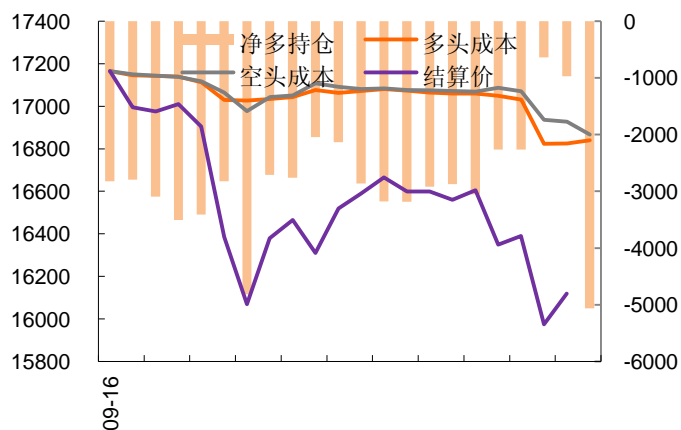


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

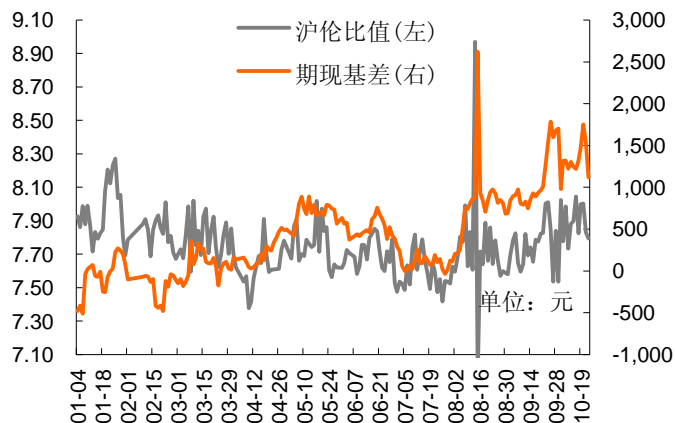
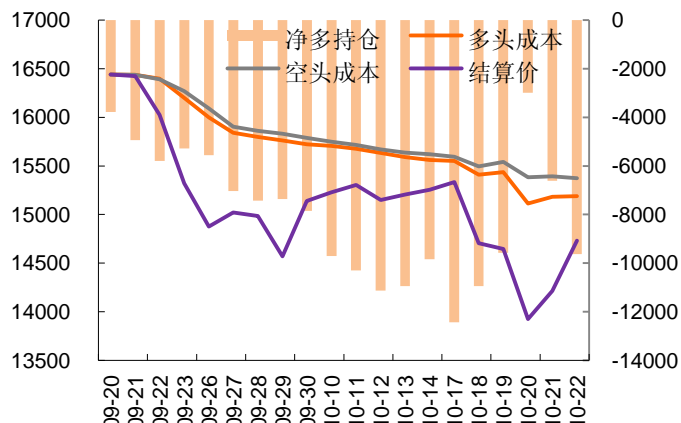
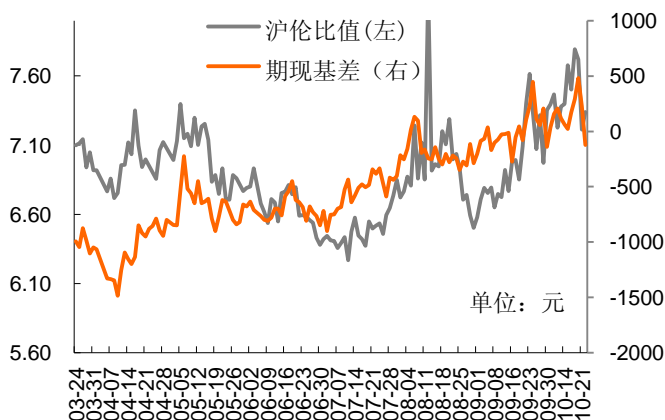


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

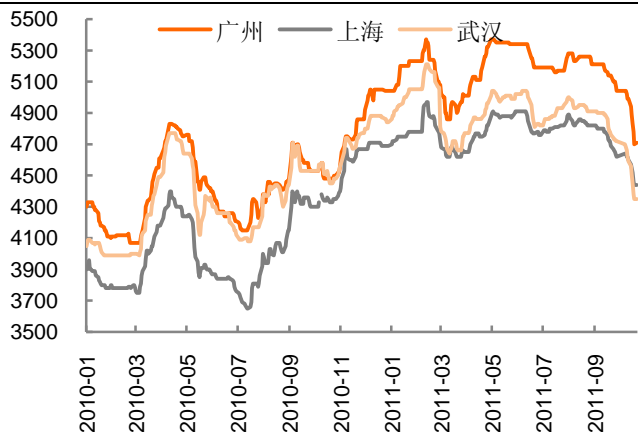
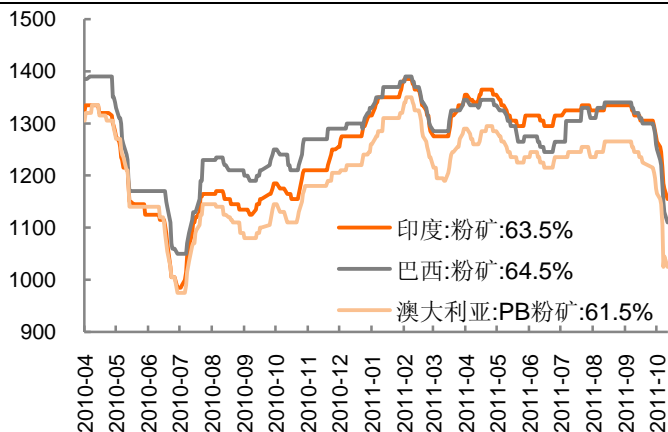


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

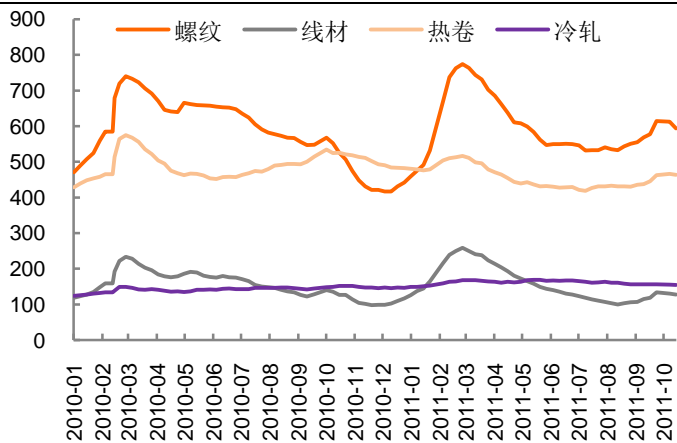
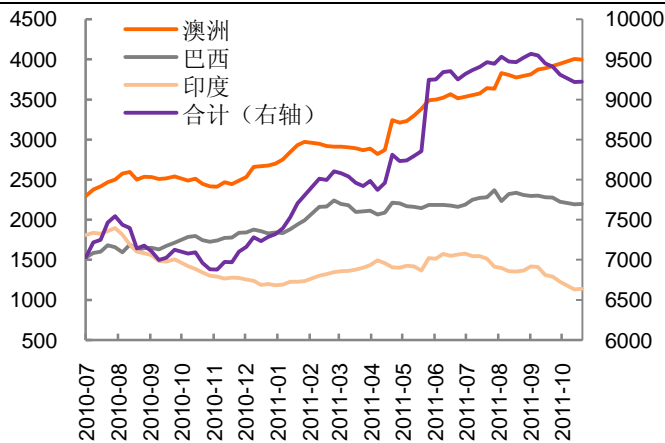


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>