

## 谨防连续反弹后资金获利出货

✉: 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(10月17日至23日)商务部重点监测的生产资料价格继续回落。

主要生产资料中,矿产品、钢材、有色金属、橡胶、农资、轻工原料、化工产品价格下跌,建材、能源价格小幅上涨。矿产品价格下降6.1%,各品种均有下跌,铜矿、铁矿石价格分别下跌7%和6.5%。钢材价格下降3.5%,其中3mm热轧普通薄板、Φ6.5mm高速线材、10mm普通中板跌幅居前,分别下跌5.4%、4.3%和4.3%。受贸易商加快销售、原料成本降低及企业下调钢材出厂价影响,钢价连续九周回落,比8月中旬下跌8%。**有色金属价格下降1.8%**,其中1#锌、A00铝、1#铜价格分别下跌2.4%、2.3%和1.1%。橡胶价格下降0.4%。受化工原料价格下跌、东南亚产区报价走低影响,合成橡胶价格跌幅居前,顺丁胶、丁腈胶、丁苯胶分别下跌0.9%、0.5%和0.3%。农资价格下降0.3%,其中化肥价格下跌0.6%。轻工原料价格下降0.1%,其中棉花价格下跌1%。化工产品价格下降0.1%,合成氨、纯苯、苯酐价格分别下跌1%、0.8%和0.5%。建材价格上涨0.2%,其中木材价格上涨2.9%,玻璃价格下跌0.3%。能源价格上涨1%,其中原煤、原油价格分别上涨2.2%和1.1%,焦炭价格下跌0.5%。

### 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	7539.75	-117.50	-1.53%	5.57%	-22.15%
伦铝三	2211.00	-6.25	-0.28%	3.66%	-11.01%
伦锌三	1852.00	-38.00	-2.01%	2.02%	-24.28%
伦铅三	1966.00	-47.25	-2.35%	0.05%	-23.46%
美原油	92.72	1.45	1.59%	6.09%	1.47%
美黄金	1700.40	48.10	2.91%	3.93%	19.63%
美元指数	76.25	0.12	0.16%	-0.03%	-3.46%
道琼斯指数	11706.62	-207.00	-1.74%	-0.87%	1.12%

资料来源:WIND、平安期货

表 2-2:内外盘库存变化与期现基差

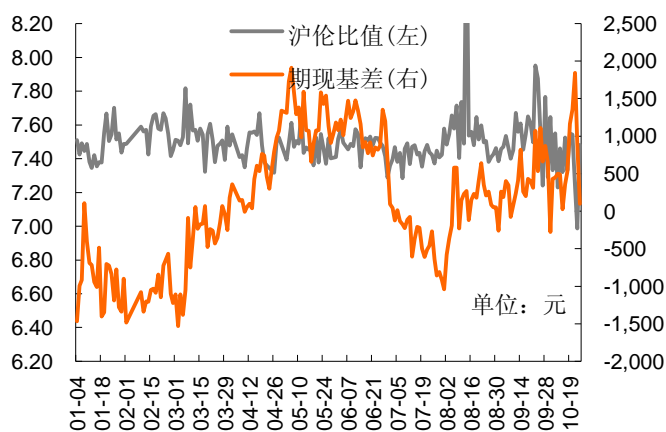
品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
----	--------	----	-------	----	------

铜	87726	-11935	439150	-5125	900
铝	118036	904	4558850	-2525	105
锌	381795	-13226	787725	-300	1120
铅	61197	-1742	388150	-125	-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

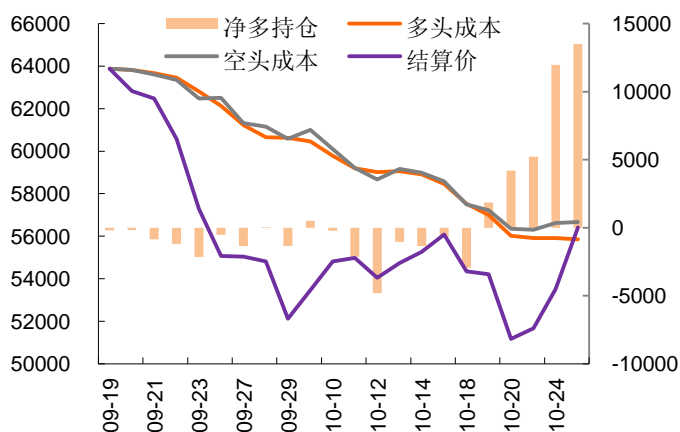
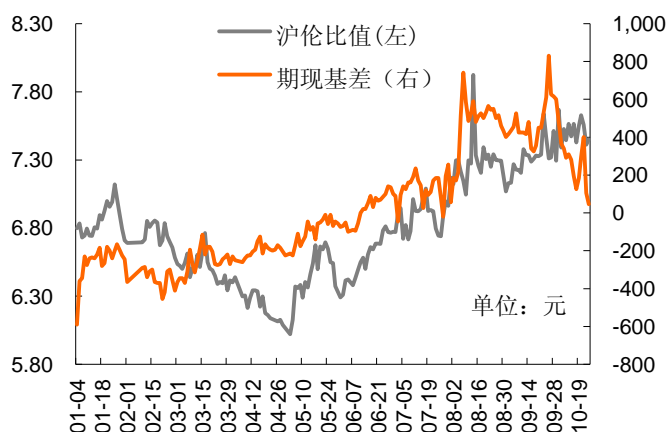


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



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

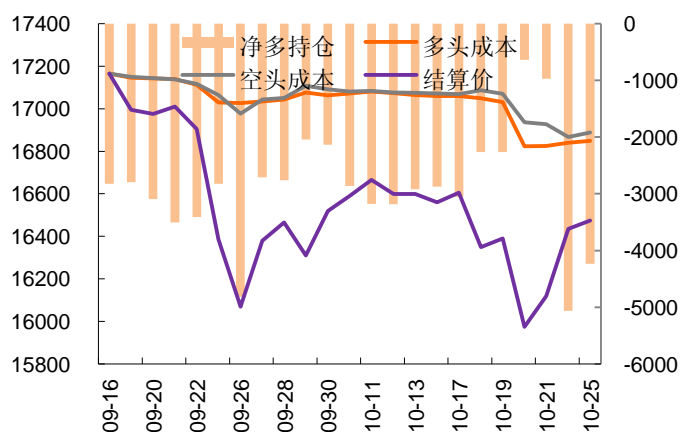


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

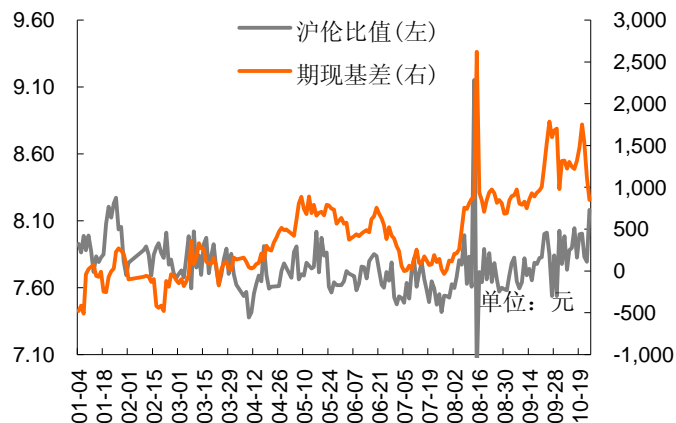
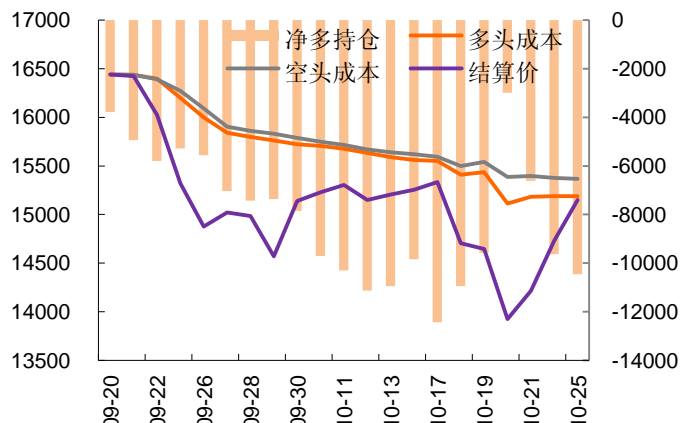
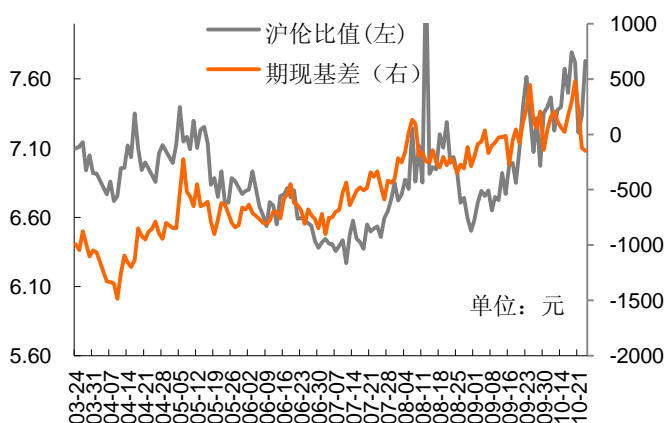


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

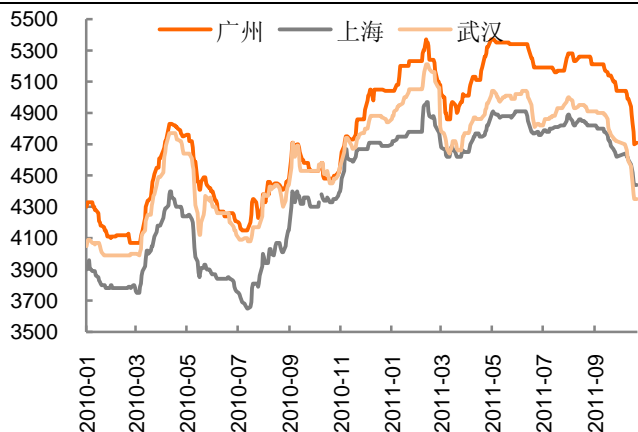
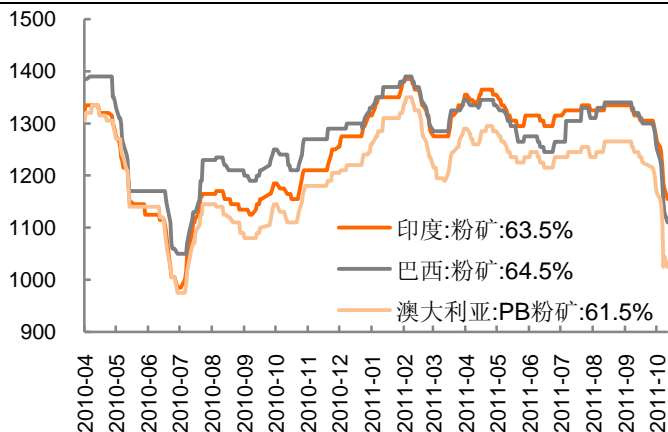


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

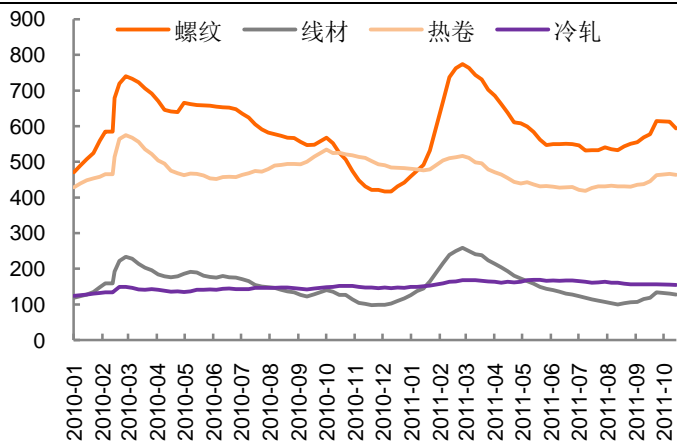
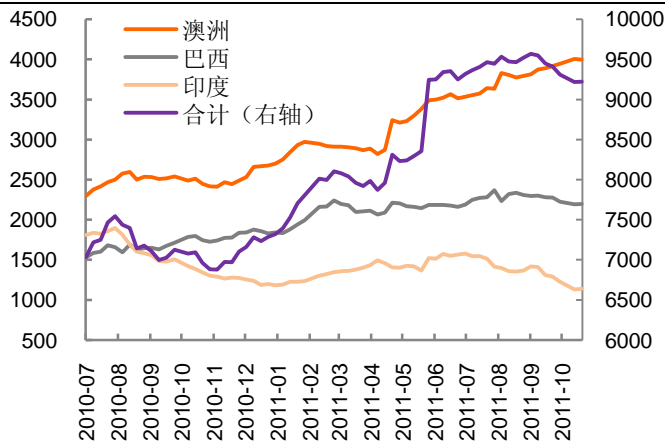


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>