

## 货币松动预期抬头，金属波动加剧

✎: 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】

近期多位交易商表示，因废铜供应下降，中国制造商正在增购现货精炼铜，以趁低价补充库存。需求增加促使进口商买入上海保税仓库的铜，这提振了保税仓库库存中铜的溢价，且降低了该仓库的储量。上海保税仓库因交割时间短而颇受中国买家的青睐。

多位交易商称，在不考虑中国17%增值税的情况下，上海保税仓库的铜价较伦敦金属交易所(LME)现货铜的溢价为每吨140-170美元，大约两周前和9月中旬的溢价水平分别为140-150美元和110-120美元。一家国际贸易公司的一位交易商表示，“在套利比率不怎麼好的情况下，目前中国的进口买需竟如此强劲，我们对此感到十分好奇。我们发现主要是因国内供应短缺。”这位交易商称，中国的投资者和商人亦希望以每吨约150美元的溢价从亚洲和欧洲进口11月交割的现货精炼铜。多位交易商和分析师谈到，近来铜价下跌令中国的废铜供应商远离市场，高等级的废铜报价周一竟高于精炼铜。交易商称，铜价较低促使中国铜制造商削减现货铜供应，降低了国内市场铜供应，并迫使买家将目光转向保税仓库库存以及从亚洲其他地方进口。交易商预计，目前上海保税仓库有15万至20万吨的铜库存，10天前和9月中旬分别为20万吨和30万吨左右。

### 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	7740.00	200.25	2.66%	8.38%	-20.08%
伦铝三	2219.00	8.00	0.36%	4.03%	-10.69%
伦锌三	1869.75	17.75	0.96%	3.00%	-23.56%
伦铅三	1930.00	-36.00	-1.83%	-1.78%	-24.86%
美原油	90.20	-2.52	-2.72%	3.20%	-1.29%
美黄金	1723.50	23.10	1.36%	5.34%	21.25%
美元指数	76.28	0.03	0.04%	0.01%	-3.42%
道琼斯指数	11869.04	162.42	1.39%	0.51%	2.52%

资料来源: WIND、平安期货

表 2-2: 内外盘库存变化与期现基差

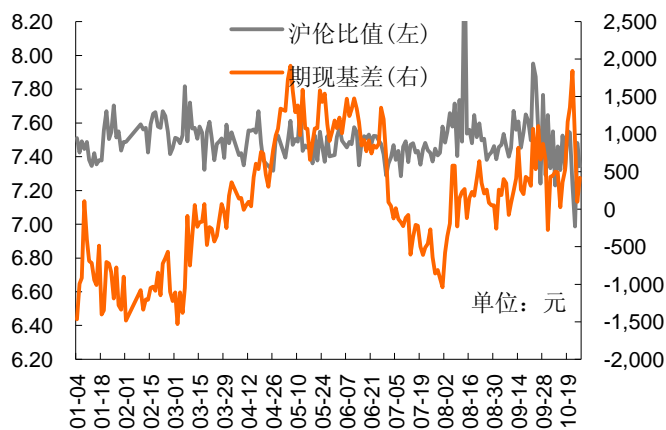
品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
----	--------	----	-------	----	------

铜	87726	-11935	437425	-5125	-1725
铝	118036	904	4557000	-2525	-1850
锌	381795	-13226	785500	-300	-2225
铅	61197	-1742	388475	-125	325

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

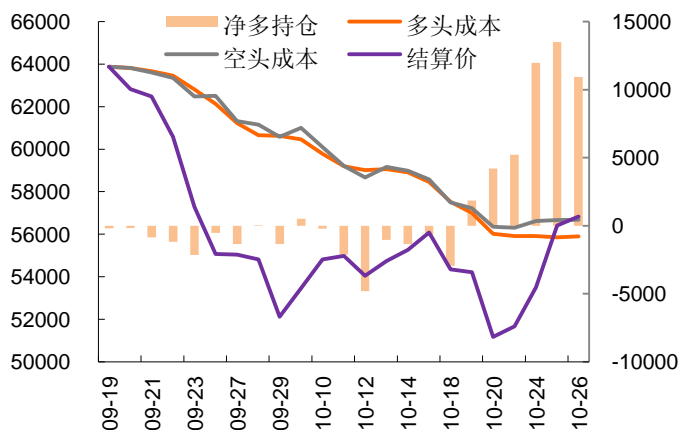
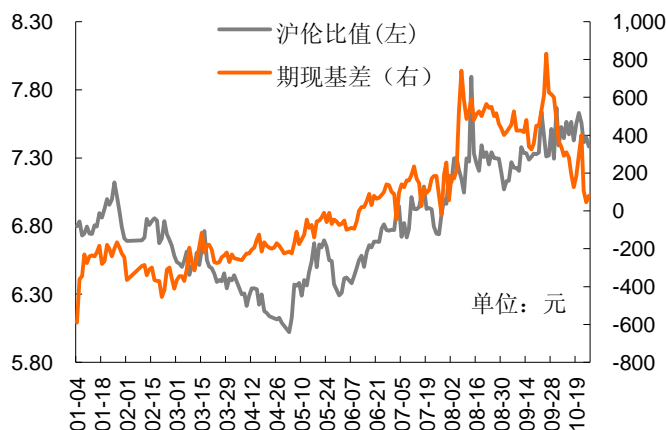


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



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

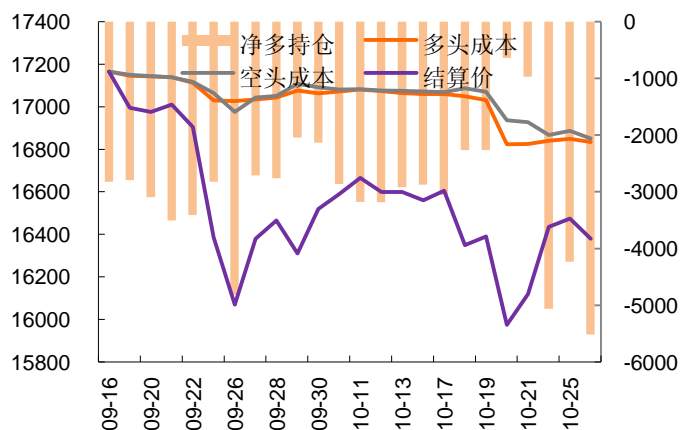


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

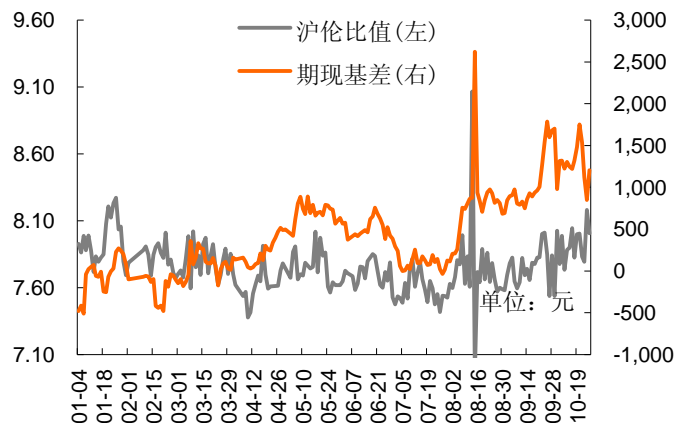
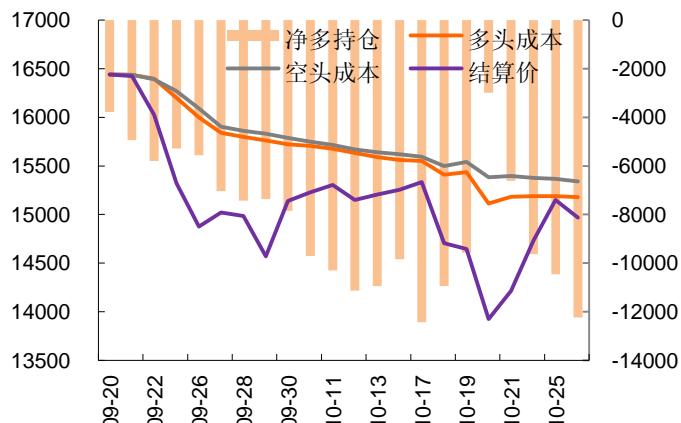
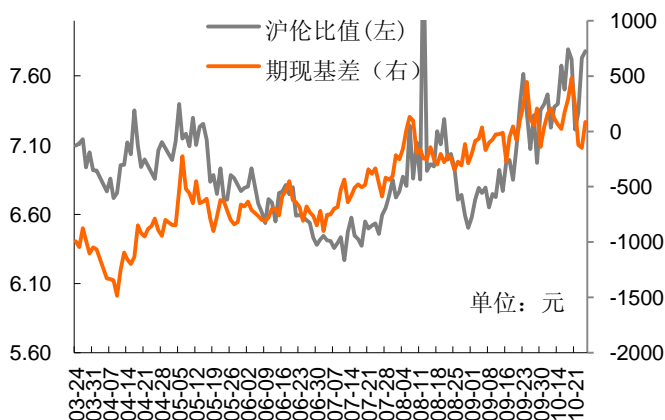


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

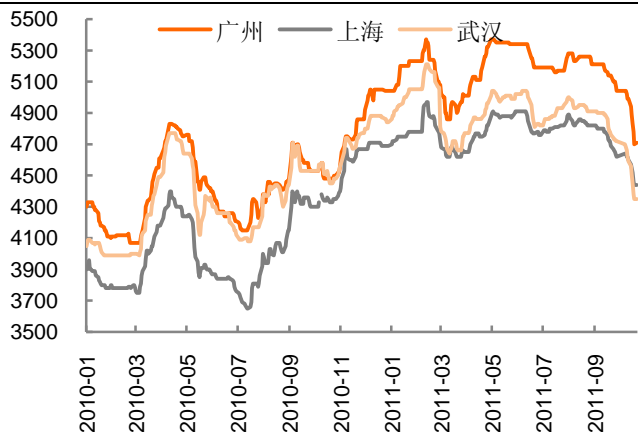
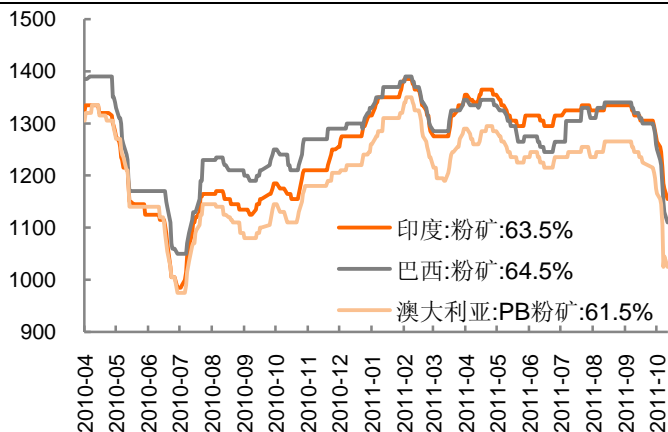


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

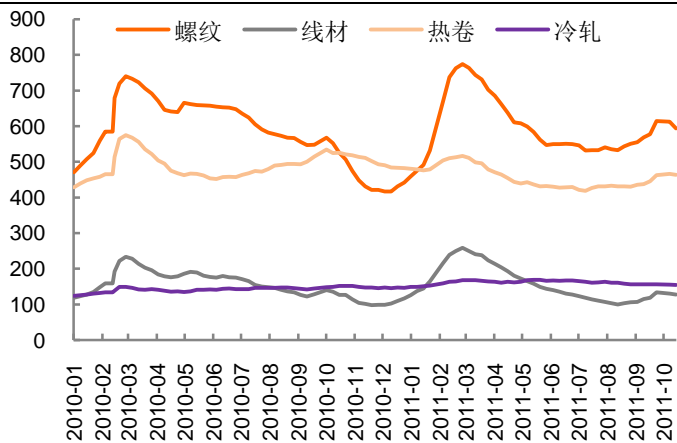
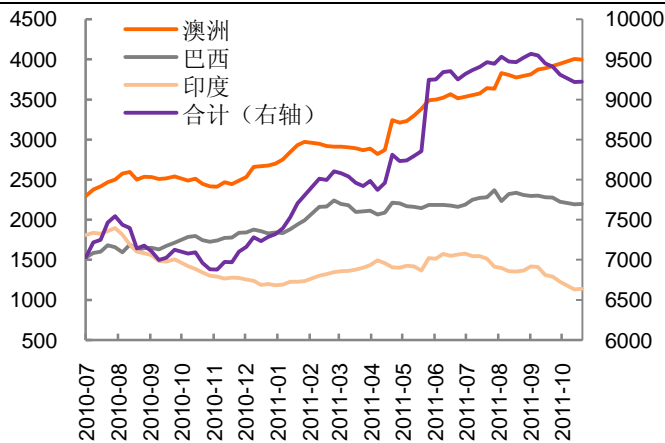


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>