

国内政策微调，金属涨跌互现

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】

从6日召开的2011中国国际矿业大会上获悉，2010年全球矿业项目总投资比2009年增长21%，全球矿业已经走出低谷。与此同时，一些国家维持宽松的货币政策，流动性非常充裕，大宗商品价格仍然在高位运行。

2010年全球新登记100多个矿业投资项目，总投资额超过600亿美元；非燃料固体矿产勘查投资达到112亿美元，仅次于2008年138亿美元的记录，恢复了2009年因金融危机削减的勘查投资，预计2011年全球非燃料固体矿产勘查投资有望达到130亿-140亿美元，表明全球矿业正在回到健康发展轨道。

国际矿产品价格高位波动。今年1至4月原油价格快速上涨，进入5月以后大幅震荡。纽约原油期货价格由4月下旬的110美元/桶降到9月底的80美元/桶，降幅接近三成。贵金属价格呈现剧烈震荡上扬之势，金、银、铂价格超过金融危机之前的高位记录。铁矿石以及铜、铅、锌、镍等金属价格普遍上涨后逐步下调。

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	7843.00	-32.00	-0.41%	-0.41%	-19.02%
伦铝三	2125.75	-11.25	-0.53%	-0.53%	-14.44%
伦锌三	1958.00	9.50	0.49%	0.49%	-19.95%
伦铅三	2020.25	-27.75	-1.35%	-1.35%	-21.35%
美原油	95.52	1.26	1.34%	1.34%	4.53%
美黄金	1791.10	35.00	1.99%	1.99%	26.01%
美元指数	76.97	0.04	0.05%	0.05%	-2.54%
道琼斯指数	12068.39	85.15	0.71%	0.71%	4.24%

资料来源:WIND、平安期货

表2-2:内外盘库存变化与期现基差

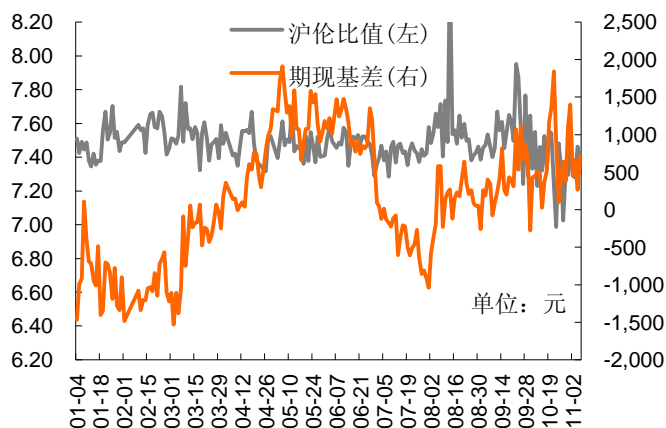
品种	SHFE库存	增减	LME库存	增减	期现基差
铜	83868	10100	417850	-4275	710
铝	121943	8614	4545725	875	-40

锌	370501	-4787	765000	-4350	890
铅	52828	-1398	384575	-725	85

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

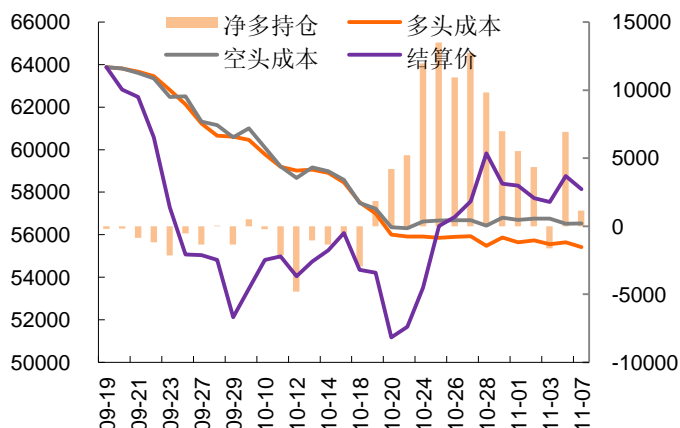
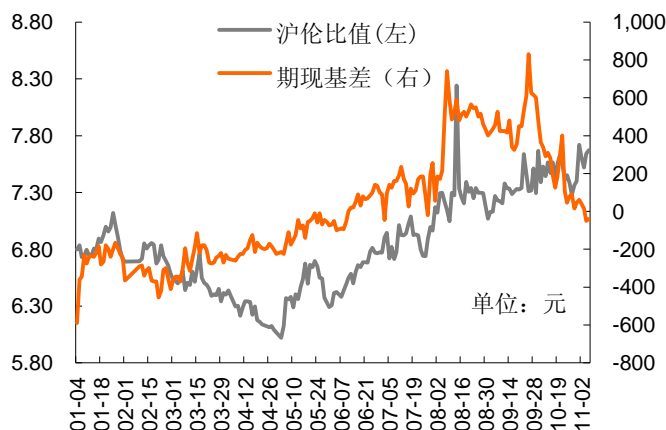


图3-3: 铝期现基差和沪伦比值变化



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

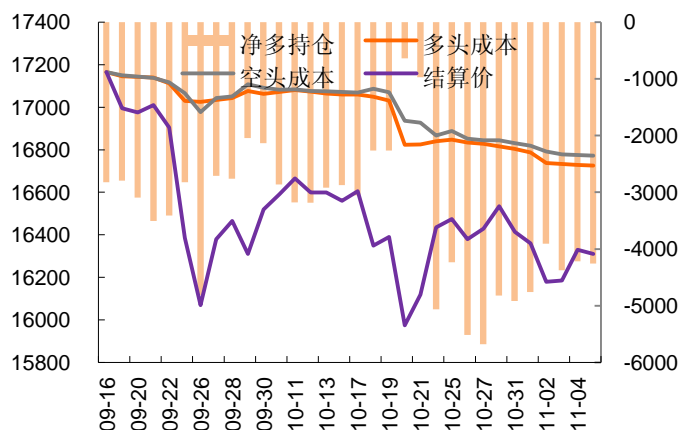


图3-5： 锌期现基差和沪伦比值变化

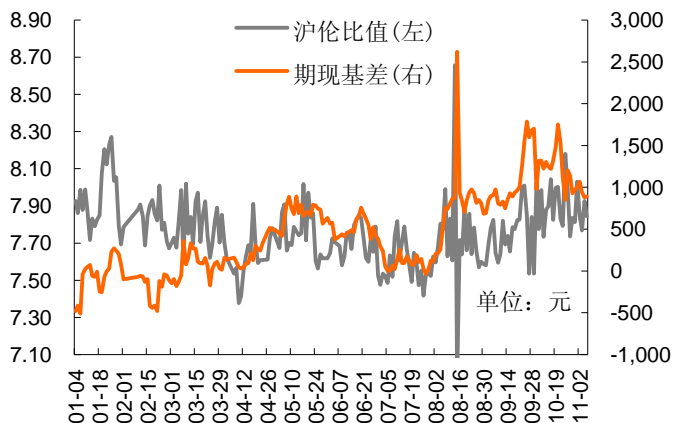
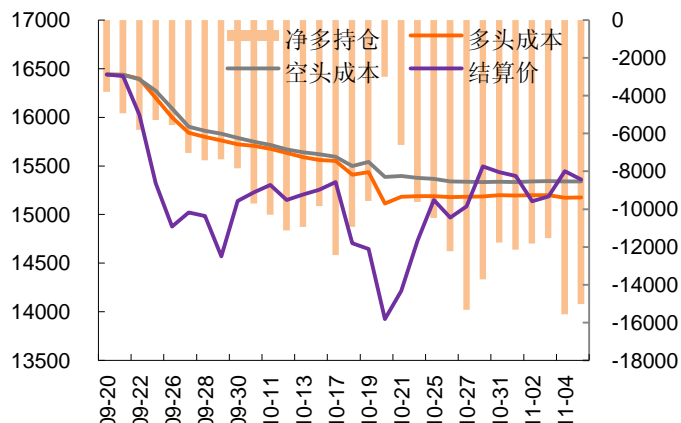
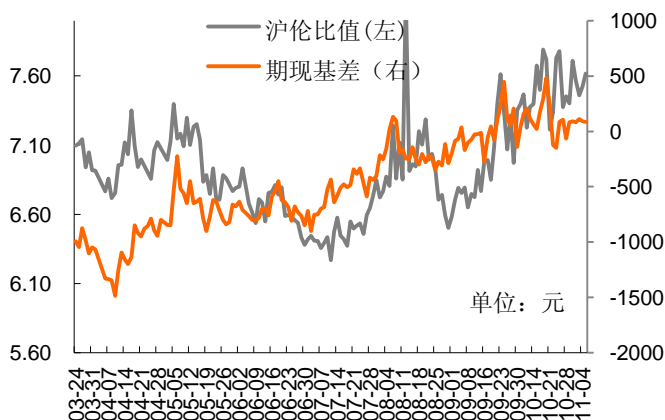


图3-6： 沪锌1201合约前20席位多空持仓成本及净持仓变化



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

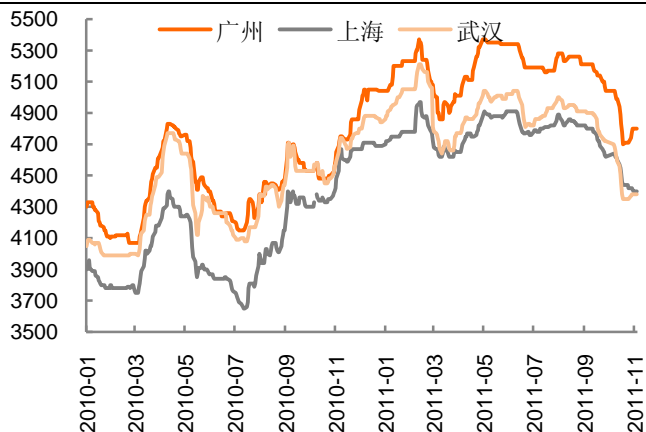
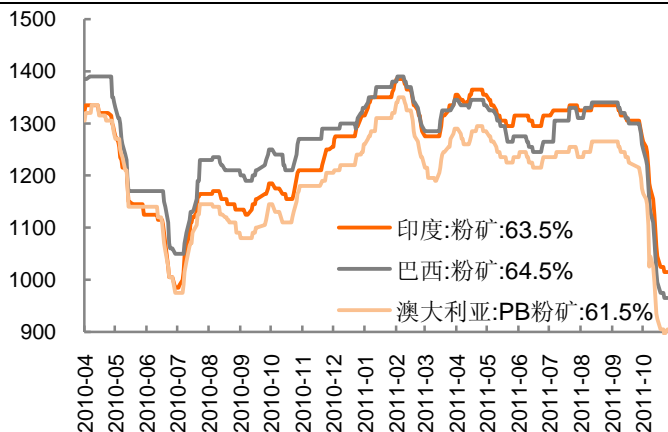


图3-10: 日照港进口铁矿石价格



资料来源: WIND、平安期货

图3-11: 全国主要城市钢材库存变化

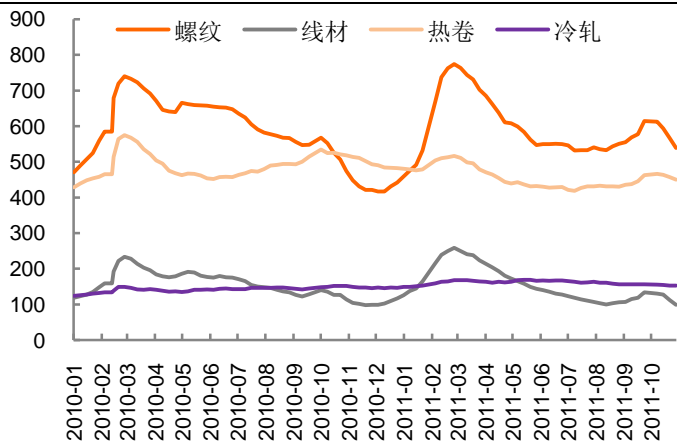
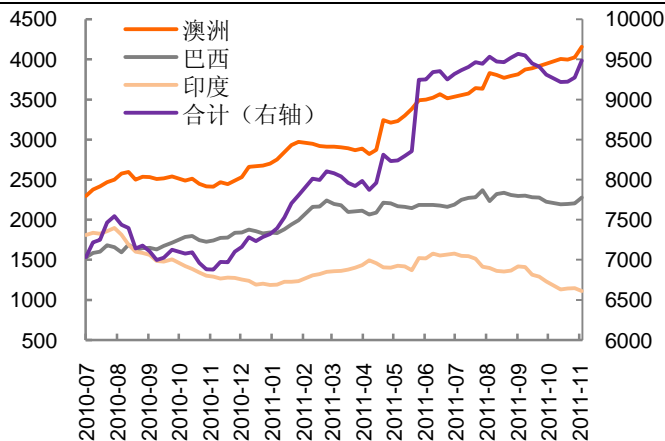


图3-12: 全国港口进口铁矿石库存



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>