

钢价难以逆转，谨慎追高

一、【宏观与行业要闻】

欧元区9月投资者信心半年来首度改善，因ECB购债计划。市场研究机构Sentix 9月10日公布的数据显示，欧元区9月Sentix投资者信心指数升至-23.2，为半年来(3月份以来)首度改善，主要归功于欧洲央行推出的新购债计划。

中国8月贸易帐顺差扩大至266.6亿美元，进口出现意外下降。中国海关总署9月10日公布的数据显示，中国8月贸易帐顺差规模意外扩大至266.6亿美元，预期缩小至198亿美元，而7月为顺差251亿美元。其中，8月出口年率大幅上升2.7%，尽管增幅略逊于预期；而同期进口年率却大幅下降2.6%，并远逊于预期。

8月我国十种有色金属产量324万吨，同比增长8.9%。国家统计局公布的最新数据显示，8月份，471种产品中有291种产品同比增长。其中，十种有色金属324万吨，日均产量10.4万吨。较7月份增加了18万吨，环比增长了5.88%，较去年同比增长8.9%；1-8月份累计产量2416万吨，累计较去年同期增长了7.0%。

日本第四季度铝升水敲定在255美元/吨。贸易商上周五称，目前至少已经有一家日本铝进口商与海外铝供应商达成了今年10月至12月发运的铝为较LME现价升水每吨255美元，这一水平较第三季度高出约24%。日本是亚洲地区最大的铝进口国。年第三季度日本铝升水为每吨200-210美元，因为此前全球铝冶炼厂削减产出水平。

河北力争新增铜资源25万吨，铅锌120万吨。从河北省国土资源厅获悉，河北省计划在未来10年内，政府投入资金120亿元，力争拉动社会投资480亿元，加强基础地质工作和重点矿产地地质勘查，力争新增煤炭资源储量25亿吨、铁矿石41亿吨、金110吨、铜25万吨、铅锌120万吨，形成一批重要矿产勘查接续基地，实现找矿工作重大突破。

工信部：中国1-7月总体黄金产出达208吨。中国工信部周一(9月10日)公布数据显示，中国7月生产黄金31.3吨，今年前7个月总体黄金产出达到208吨。数据还显示，7月份全国黄金企业实现工业总产值318.5亿元人民币。1-7月全国黄金企业累计实现工业总产值1,730.8亿元，同比增长20.79%。

二、【今日关注重要数据】

北京时间关注中国8月新增人民币贷款以及M2货币供应年率

✉:dept_paqhyjs@pingan.com.cn

研究所 金属研究小组

✉:dept_paqhtzzxb@pingan.com.cn

投资咨询部 整理/分发

✍:李文杰

☎:86-21-50281763

✉:liwenjie011@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0279410

✍:邹立虎

☎:86-755-23963178

✉:zoulihu508@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0278801

✍:鲍凯

☎:86-21-50281763

✉:baokai343@pingan.com.cn

☎:期货从业资格:F0277189

三、【市场数据】

表 3-1: 价格数据 (USD/CNY)

品种	现货				期货			
	LME	涨跌幅	SHMET	涨跌幅	LME	涨跌幅	SHFE	涨跌幅
铜	8054.5	+1.20%	58315	+2.64%	8068	+1.23%	57960	+2.62%
铝	2049.5	+1.97%	15490	+0.58%	2060	+1.83%	15755	+0.93%
铅	2105	+1.12%	15475	+1.31%	2120	+1.19%	15900	+2.55%
锌	1989.25	+2.22%	15150	+2.36%	2015	+2.28%	15380	+2.50%
螺纹钢			—				3452	+3.17%

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*所有价格、价格计算基准均采用结算价

表 3-2: 基差数据 (USD/CNY)

品种	LME		上海	
	现货-3个月基差	涨跌	现货-3个月基差	涨跌
铜	-13.5	-2.25	+355	+70
铝	-10.5	+2.5	-240	-40
铅	-15	-1.75	-390	-175
锌	-25.75	-1.75	-165	-5

资料来源: LME、SHMET、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

表 3-3: 库存数据 (mt)

品种	日数据		周数据	
	LME		SHFE	
	库存	增减	库存	增减
铜	215950	+2725	151073	-6992
铝	4871425	+5025	381036	+11777
铅	303450	-1300	15590	+244
锌	942200	-3050	299782	+3126

资料来源: LME、SHFE、Bloomberg、平安期货研究所

*日数据每日更新, 周数据每周更新

四、【市场结构】

图4-1:铜现货升贴水

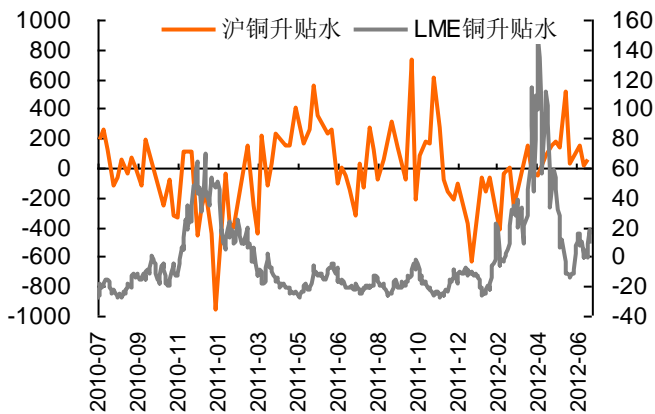
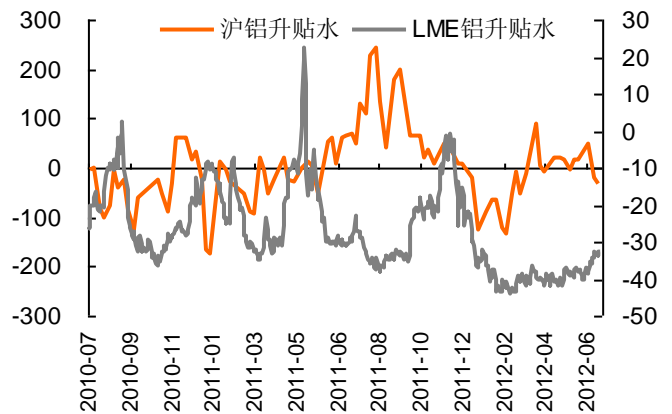


图4-2:铝现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

图4-3:锌现货升贴水

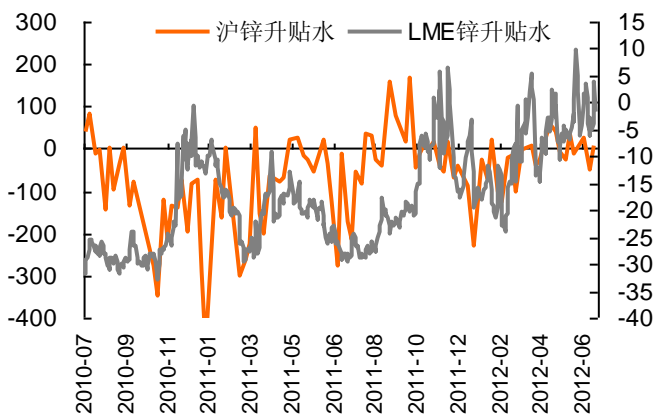


图4-4:铅现货升贴水



资料来源: wind、平安期货

注: 1、现货升贴水=现货价格-期货价格, 现货价格大于期货价格为现货升水, 反之为现货贴水。现货的升贴水状况可以间接地反映出有色金属市场的消费状况。升水越高说明现货需求越紧俏, 反应市场对远期预期悲观或者现货价格坚挺, 反之, 则反应现货疲软或者市场对远期预期乐观;

2、为平滑价格波动, 反映升贴水走势趋势变化, 上海金属选取的是升贴水值的 5 日移动平均。上海现货价格为上海有色网各品种平均价。

图4-5: 主要城市螺纹钢HRB335 12mm现货价格

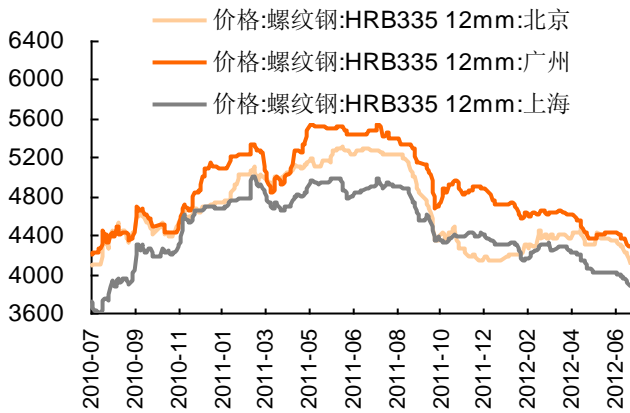
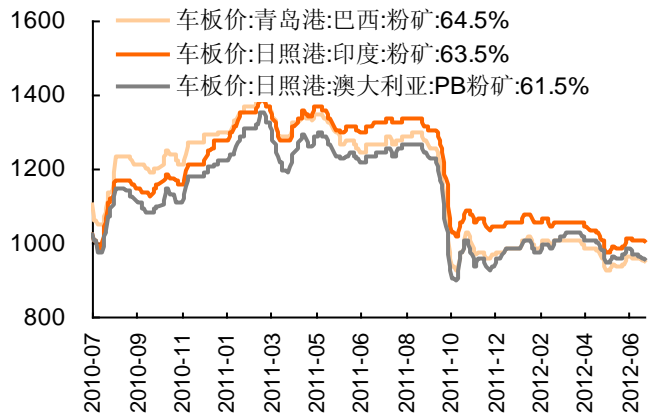


图4-6: 主要城市热轧板卷4.75mm价格



资料来源: wind、平安期货

图4-7: 主要港口进口矿价格

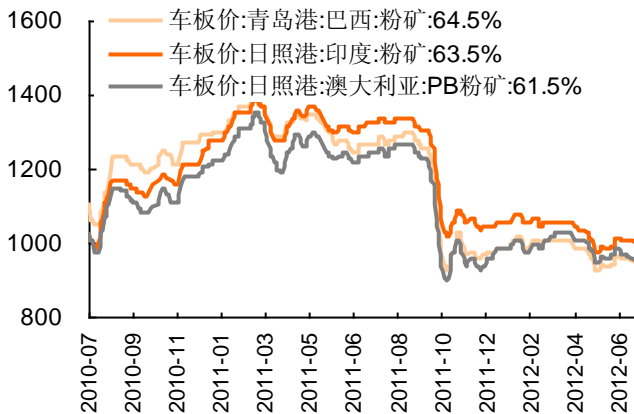
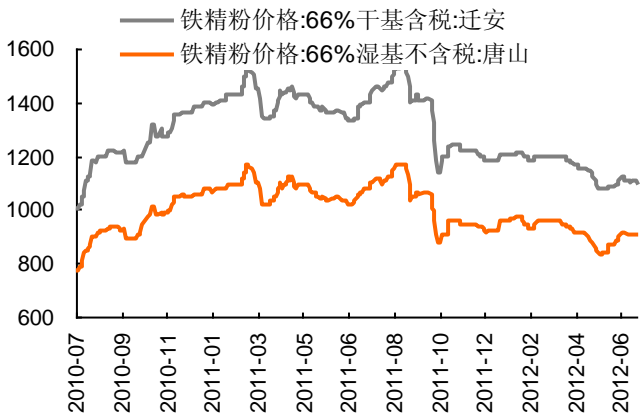


图4-8: 国产矿价格



资料来源: wind、平安期货

图4-9: 原材料冶金焦价格变动

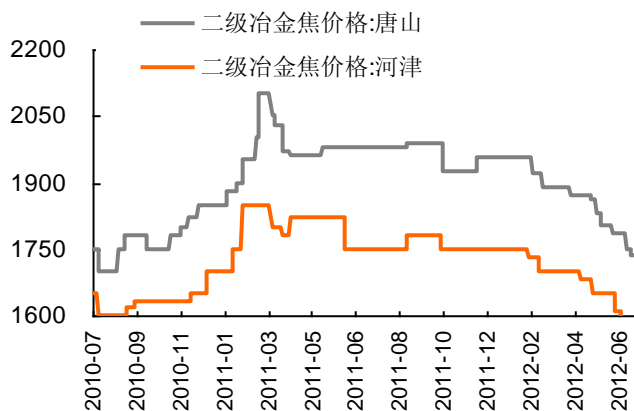
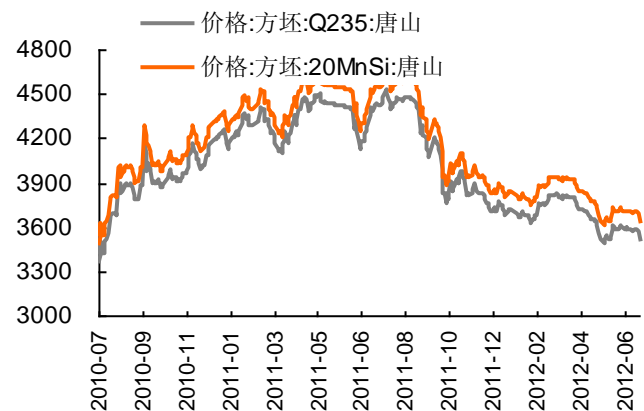


图4-10: 方坯价格变动



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>