

有色金属期货早报 2013/4/19

技术修复，空单持有

操作建议

外盘大跌后开始进入技术修复阶段，但是整体上反弹依旧脆弱，空单继续持有。

铜：昨天跌停后进入仍将保持弱势，下方关注5万的支撑，上方前低5万1的压力；

锌：空单持有，成本支撑下方空间有限，关注14500的压力；

铝：昨日表现强劲，1308今日有望继续挑战14650一线的，短多持有。

继续推荐空铜买锌或是空铜买铝策略

市场消息

美国上周首次申领失业金人数35.2万 略高于预期

意大利政坛僵局持续，因中左翼和中右翼政党多数议员投了空白票，导致此前外界看好的前参议院议长 Marini 未能获得 672 张的最低票数要求，意大利议会在第二轮投票中也未能选出总统。原定明天举行的第三轮投票或因中左翼民主党的要求而延迟。

美国大西洋沿岸中部地区工厂活动扩张速度意外放缓。4月费城联储制造业指数降至1.3，预期为3.0，前值2.0。

指数名称	收盘	涨跌
道琼斯指数	14,537.14	-0.56%
美元指数	82.5590	-0.15%
CRB指数	282.90	0.72%
布伦特原油	99.13	1.47%

有色金属组成员

刘碧沅 首席研究员

020-81860640

lby@futures.gf.com.cn

李栋华

020-81860741

ldh@futures.gf.com.cn

曹晓军

020-81863979

cxj@futures.gf.com.cn

欧阳紫靛

020-81861277

oyzd@futures.gf.com.cn

现货点评(<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-04-19/3378799.html>)

沪期铜全线跌停，市场恐慌心理蔓延，持货商难以出货，现铜市场报价紊乱，主流报价贴水 200 元/吨至升水 20 元/吨，平水铜成交价格 50630-50680 元/吨，升水铜成交价格 50580-50850 元/吨，早市有部分中间商入市接货，以降低前期接货成本，第二交易时段后市场交投再次归为平静，下游恐跌心理主导，未见入市，实际成交匮乏。

上海铝现货实际成交在 14370-14400 元/吨，贴水 100-贴水 70 元/吨；低铁铝价格在 14550 元/吨左右。 管跌幅收窄但现铝市场人气低迷，部分贸易商持货观望，但多数贸易商依然积极在贴水 100 元/吨左右出货，而下游按需采购，中间商逢低买兴也有所降温，主流成交承压 14400 元/吨一线，整体市况保持清淡。午后沪期铝延续收窄跌幅，现铝市场报价重心也跟随反弹，由盘初的 14360 元/吨逐步拉升至 14400 元/吨，供需双方观望情绪较浓，市况成交寥寥。

现货方面，沪期锌主力跳空低开迅速探底，0#锌对沪期锌主力也一度达到平水甚至升水 20 元/吨，现货成交价格低至 14100-14200 元/吨，10 点钟以后，逢低买盘略增，推动沪期锌重心上移，0#锌对沪期锌贴水扩大至 40 元/吨附近，主流成交 14300-14340 元/吨，1#锌市场现货紧缺，少有成交；贴水收窄，套利盘流出，贸易商单边持货者出货较为积极，但无奈下游并不急于采购，仅个别欲抄底加大采购量，普遍仍保持谨慎，贸易市场较为冷清，拖累整体成交清淡。

日内沪期铅大跌，现货市场价差格局被完全打乱，炼企报价甚少，现货市场以仓单流通为主，驰宏锌锗对 5 月升水 50 元/吨左右价格多集中于 13570 元/吨，水口山、豫北仓单均对 1305 合约升水 30 元/吨，报价于 13530-13540 元/吨，下游恐跌心态加剧，不为低价所动，入市情绪低迷，观望为主成交差，午后，市场持续疲弱无好转迹象。

图表点评(具体数据图表详细下各图表)

昨日沪铜主力跌停，其余合约有小幅流出，而锌则成为昨天交易的焦点，资金进入较大。期货大跌使得现货升水大幅下降。金属远期结构仍不利于走势。而套利窗口也已经关闭，没有太好的进口机会。

品种交易数据 (铜、铝、锌、铅)

表 1: 伦敦、上海基本金属交易数据

品种	收盘	涨/跌	主要支撑位	主要阻力位	持仓(万手)	持仓增减(万手)
LME3月铜	7075.25	30.5	7000/6800/6600	7200/7500/7650	26.50	0.08
LME3月铝	1915	23.5	1800/1700/1600	1930/2000/2100	71.30	0.03
LME3月锌	1888	15	1800/1780/1750	1920/1960/2000	26.90	-0.29
LME3月铅	2017.25	-1.75	2000/2980/1850	2150/2100/2060	11.60	0.00
沪铜连三	50530	-1700	52000/50000/48000	55000/54000/53000	33.00	-3.77
沪铝连三	14545	-40	14400/14000/13000	14600/14800/15000	5.98	-0.35
沪锌连三	14325	-280	14400/13000	14600/14900/15000	14.50	-0.44
沪铅连三	13810	-310	14000/13800/13500	14500/14800/15000	0.21	0.00

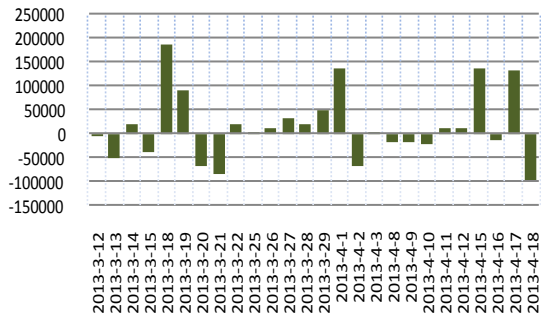
数据来源: 文华财经

表 2: 沪铜、沪铝、沪锌、沪铅日内资金流向表 (万元)

合约	昨日资金变动	前日资金变动	大前日资金变动
沪铜指数	-93901.79	133773.84	-12858.28
沪铝指数	-105.81	-655.45	-12278.30
沪锌指数	4505.28	-4132.63	-3862.97
沪铅指数	305.20	628.32	-4162.62

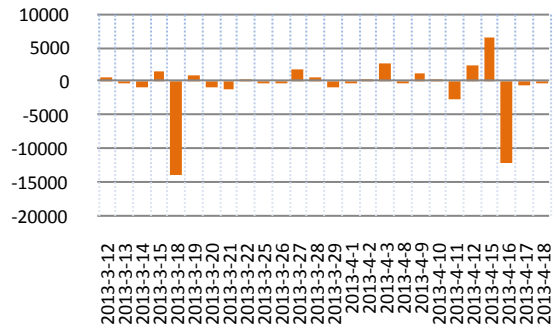
数据来源: 文华财经

图 1: 沪金属期货资金流向图



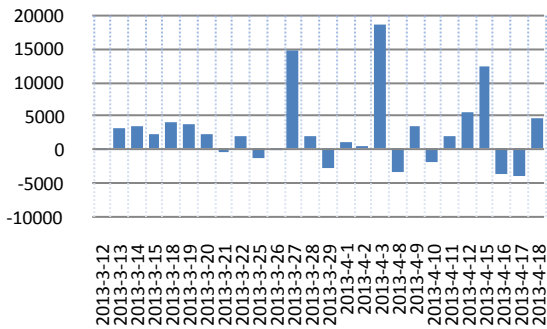
■ 沪铜指数资金流向

cu



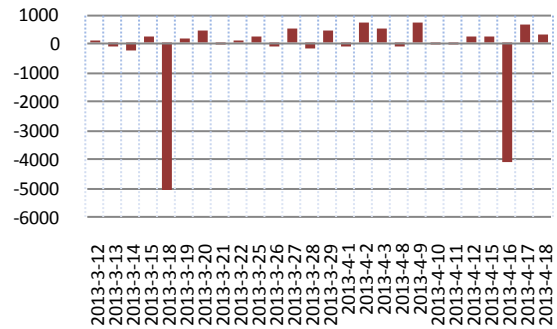
■ 沪铝指数资金流向

al



■ 沪锌指数资金流向

zn



■ 沪铅指数资金流向

pb

数据来源：文华财经

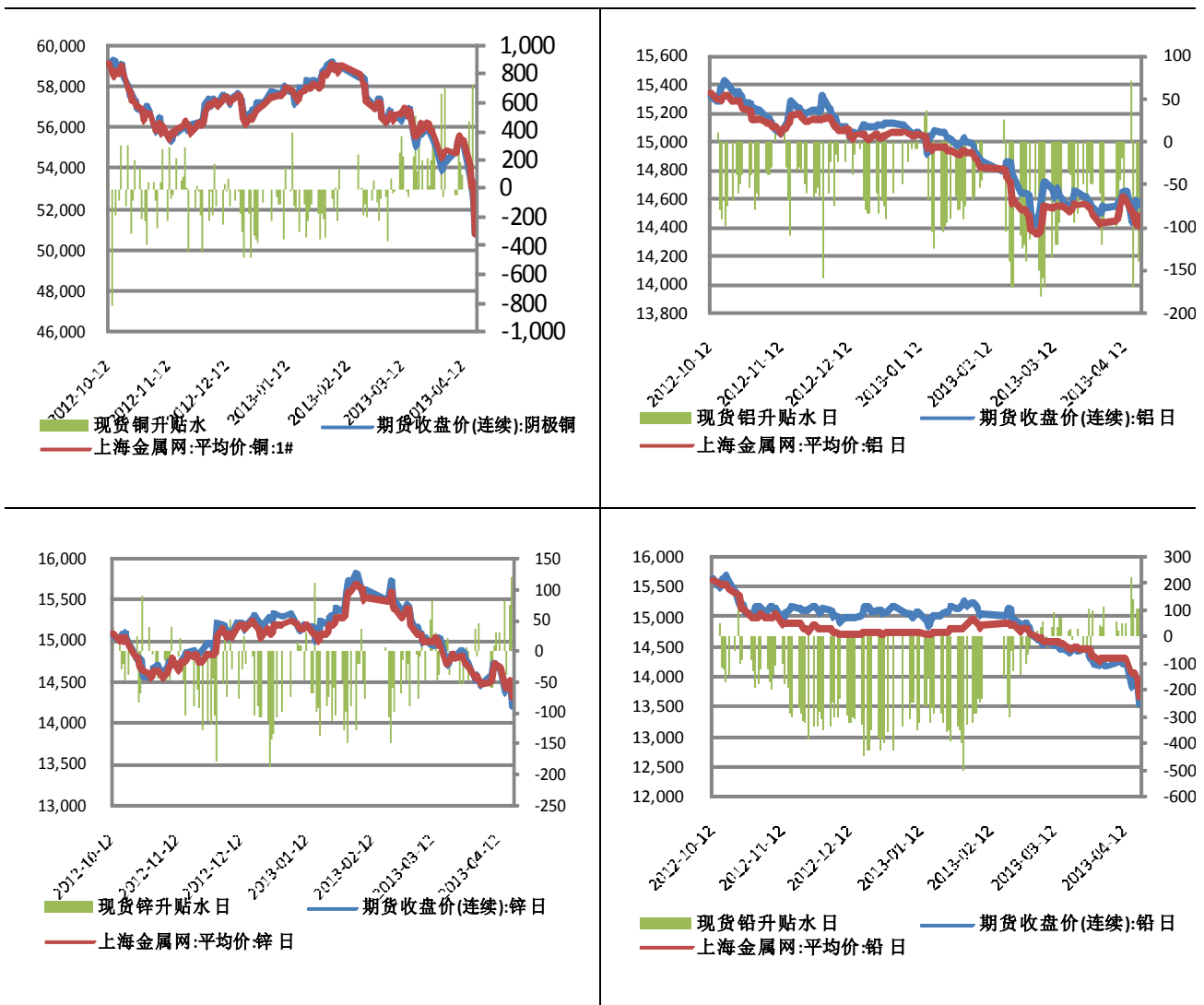
金属现货价格、升贴水、库存与仓单

表 3: LME、SHFE 基本金属现货数据

品种	期货价格	升贴水	增减	库存	库存变化	注销仓单	注销仓单增减
LME3月铜	7075.25	0.00	29.00	612350	3825	148575	-3225
LME3月铝	1915.00	0.00	29.00	5194575	6100	2006050	-8900
LME3月锌	1888.00	0.00	36.00	1116550	-4500	643425	1075
LME3月铅	2017.25	0.00	24.25	259775	300	145050	0
沪铜现货月	50830.00	-50.00	-780.00	0	0	-	-
沪铝现货月	14540.00	-140.00	-55.00	0	0	-	-
沪锌现货月	14210.00	120.00	45.00	0	0	-	-
沪铅现货月	13560.00	105.00	0.00	0	0	-	-

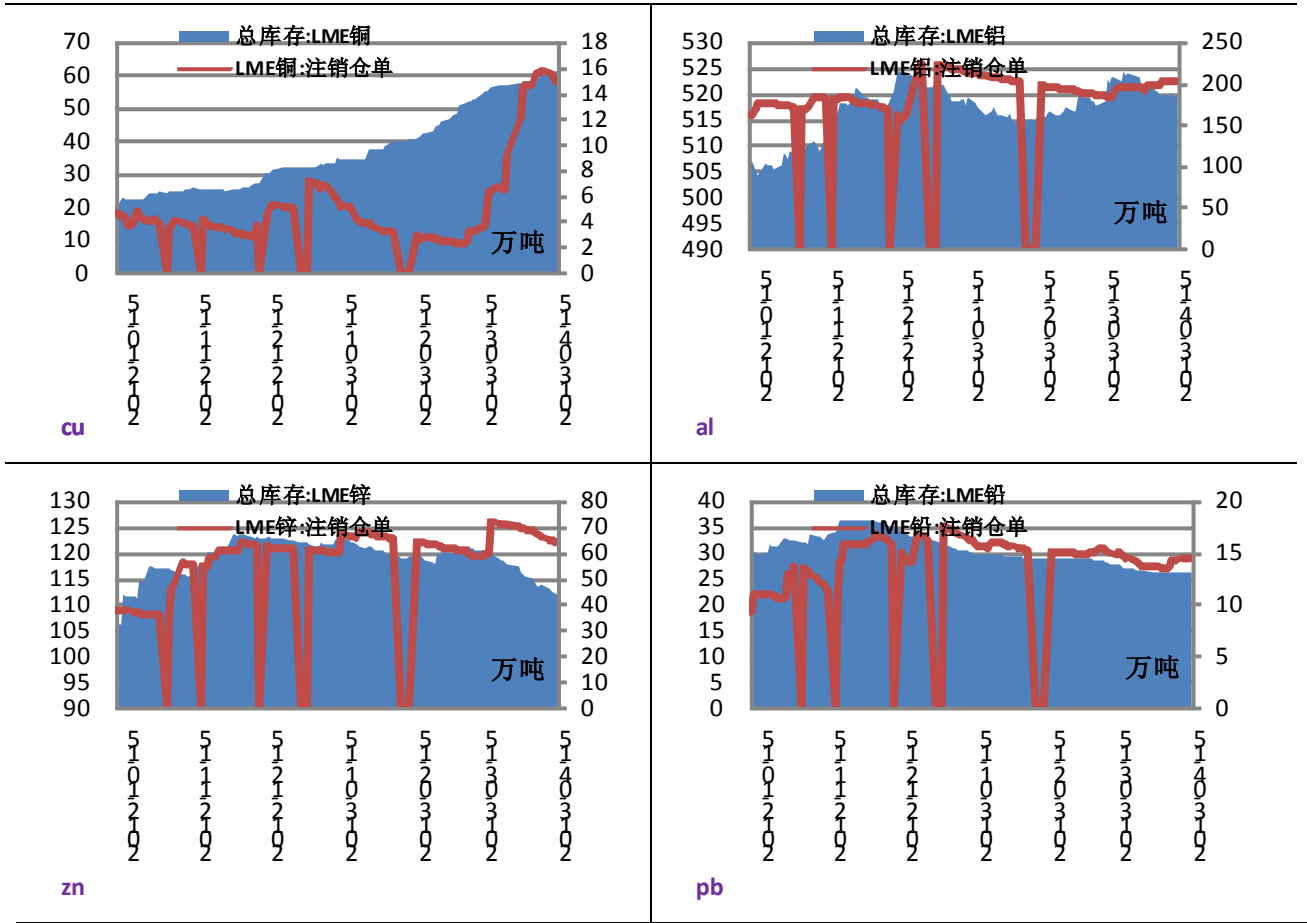
数据来源: wind资讯

图 2: 沪金属现货价格及升贴水



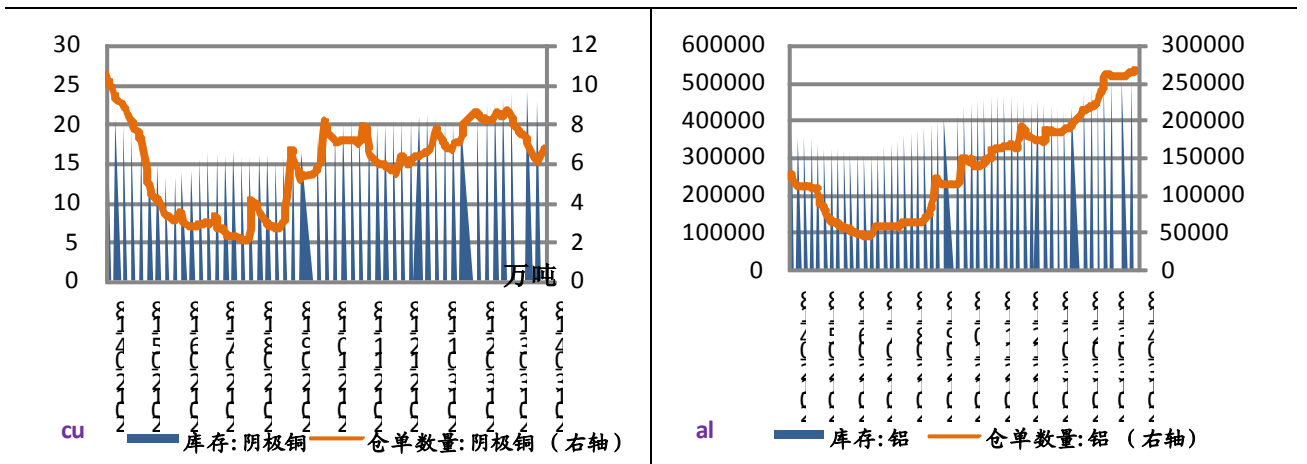
数据来源: wind资讯

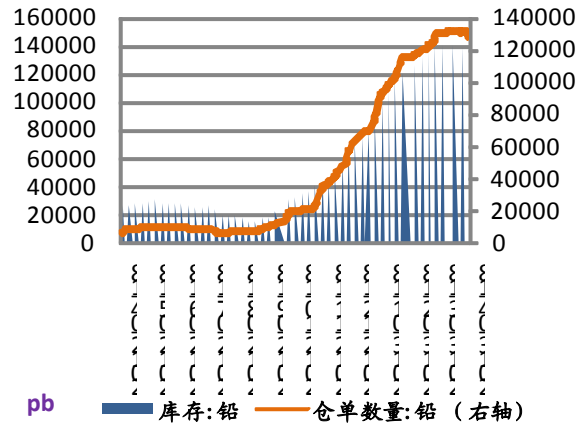
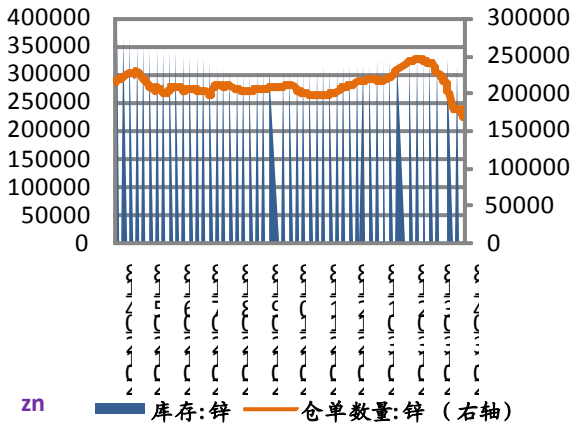
图 3: LME 金属库存及注销仓单



数据来源: 文华财经

图 4: 沪金属库存及注册仓单

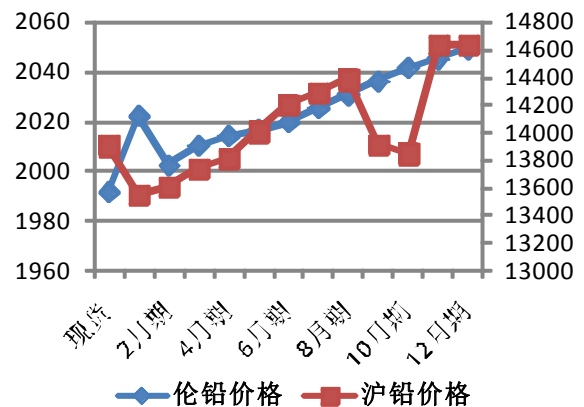
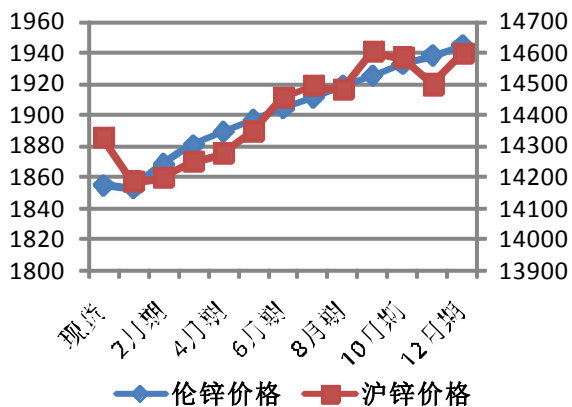
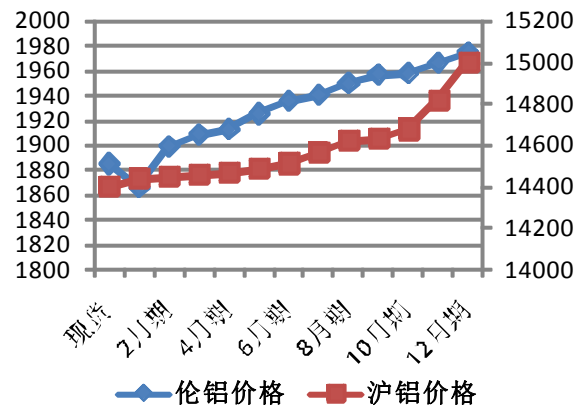
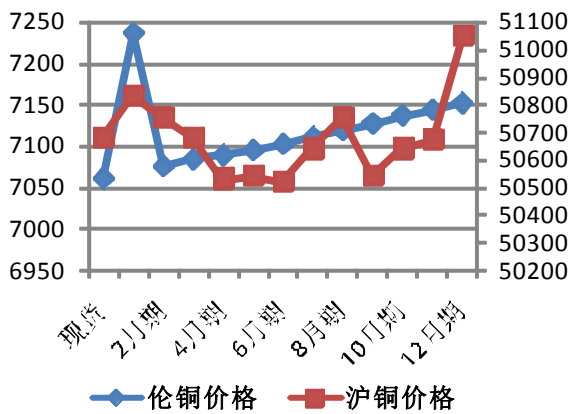




数据来源: 文华财经

基本金属期限结构

图 5: 基本金属期限结构



数据来源: 文华财经

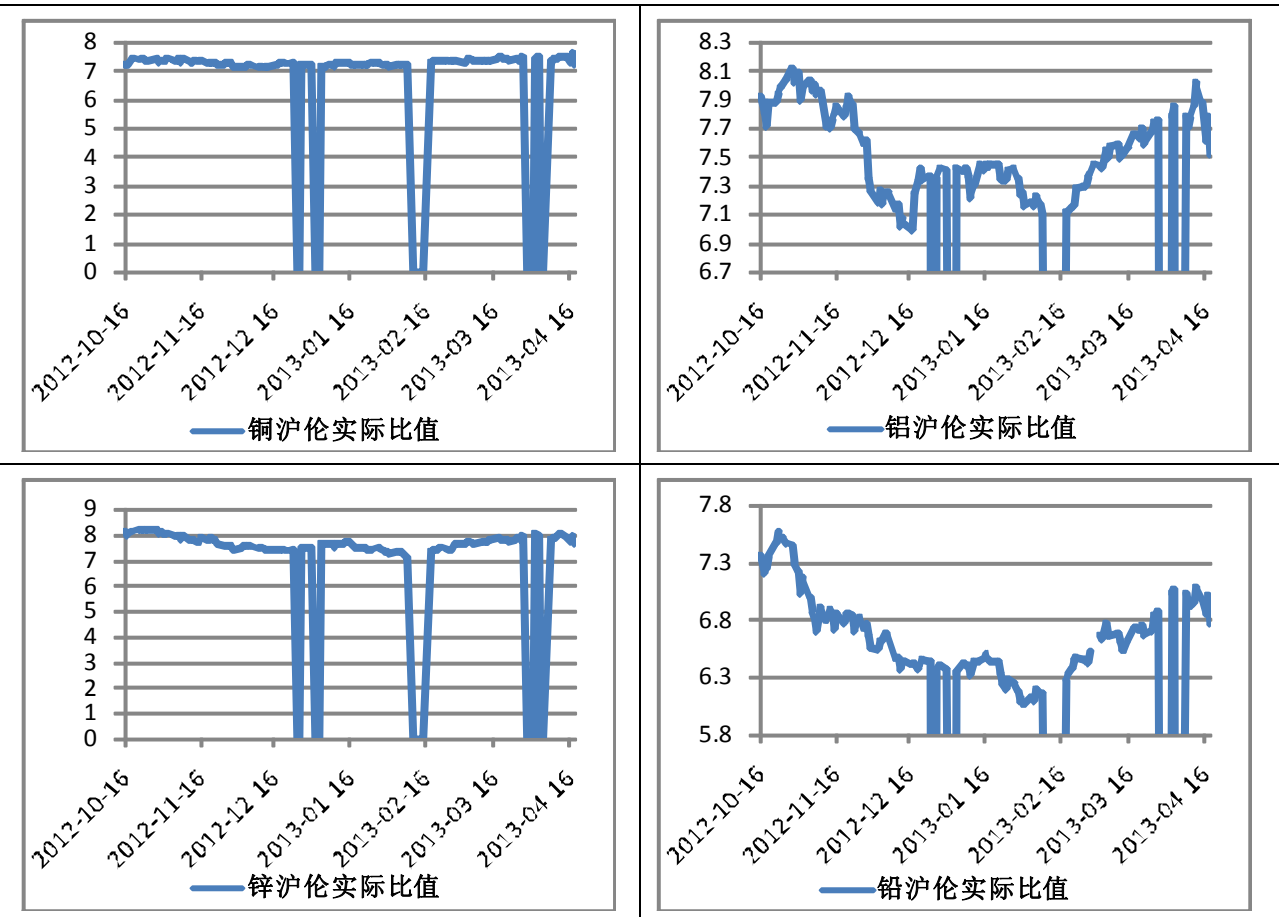
基本金属进口盈亏及比价

表 4: 铜、铝、锌铅进口盈亏及比价

期货合约	期货价格	现货升贴水	贸易升贴水	即期汇率	进口成本	现货价格	进口盈亏	实际比值
LME3月铜	7075.25	0.00	120	6.18	52236.92	50780	-1456.92	7.177
LME3月铝	1915.00	0.00	245	6.18	15821.38	14400	-1421.38	7.520
LME3月锌	1888.00	0.00	140	6.18	15013.41	14330	-683.41	7.590
LME3月铅	2017.25	0.00	75	6.18	15685.347	13665	-2020.35	6.774

数据来源: wind资讯

图 6: 基本金属内外比价图



数据来源: 文华财经

附表：沪铜、沪铝、沪锌主力合约持仓席位前 20 排名
表 5：沪铜主力合约持仓席位

交易合约： cu1308		交易日期： 2013-4-18		成交量排行				多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓					
1	海通期货	7224	-15253	1	金瑞期货	27069	80	1	海通期货	9136					
2	广发期货	6201	-5619	2	华泰长城	8280	-1576	2	永安期货	8575					
3	中国国际	4475	-10167	3	海通期货	6190	-1477	3	迈科期货	6365					
4	华泰长城	3805	-13827	4	北京首创	5995	-17	4	东兴期货	6128					
5	浙商期货	3340	-2411	5	迈科期货	5682	-57	5	金瑞期货	6034					
6	中证期货	3292	-23413	6	南华期货	4894	210	6	中证期货	5938					
7	永安期货	2718	-12333	7	中国国际	4805	-1971	7	上海东亚	4929					
8	申万期货	2598	-3453	8	五矿期货	4263	-469	8	中国国际	4905					
9	金元期货	2446	128	9	中钢期货	4150	-294	9	国信期货	4057					
10	南华期货	2411	-8940	10	华安期货	4094	-918	10	成都倍特	3756					
11	大有期货	2158	-1262	11	鲁证期货	3883	-5	11	光大期货	3579					
12	经易期货	1981	-12374	12	中粮期货	3732	35	12	国泰君安	3414					
13	国泰君安	1977	-9875	13	银河期货	3715	-192	13	浙商期货	3406					
14	银河期货	1949	-6908	14	广发期货	3646	-1069	14	申万期货	3078					
15	宏源期货	1853	-3830	15	上海大陆	2868	-5	15	万达期货	2953					
16	鲁证期货	1782	-5348	16	大有期货	2789	-300	16	东证期货	2826					
17	中投期货	1722	-2691	17	永安期货	2779	77	17	南华期货	2697					
18	中融汇信	1630	-10739	18	云晨期货	2695	71	18	华泰长城	2601					
19	金川集团	1630	1230	19	上海金源	2402	-28	19	银河期货	2400					
20	金瑞期货	1627	-8155	20	弘业期货	2103	-786	20	宏源期货	2304					
合计		56819	-2E+05	合计		1E+05	-8691	合计		89081					

数据来源：wind资讯

表 6：沪铝主力合约持仓席位

交易合约: al1308		交易日期: 2013-4-18									
成交量排行				多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	
1	金瑞期货	2102	1889	1	先融期货	3522	0	1	中国国际	4891	
2	中国国际	1566	722	2	金瑞期货	2270	40	2	招商期货	2530	
3	成都倍特	1269	360	3	中铝国贸	1290	0	3	中铝国贸	2258	
4	经易期货	1238	936	4	华西期货	1200	0	4	上海通联	1840	
5	华泰长城	1069	650	5	青铜峡	1050	60	5	中粮期货	1373	
6	国联期货	961	275	6	中钢期货	1049	-56	6	银河期货	1366	
7	瑞达期货	871	746	7	成都倍特	993	-169	7	光大期货	717	
8	万达期货	743	146	8	中证期货	858	169	8	华泰长城	712	
9	华西期货	695	635	9	中粮期货	776	15	9	万达期货	694	
10	东吴期货	623	545	10	南华期货	625	98	10	上海东亚	550	
11	上海东亚	610	570	11	江苏东华	620	0	11	北方期货	549	
12	招商期货	606	196	12	华泰长城	616	188	12	金瑞期货	480	
13	永安期货	563	549	13	广永期货	454	17	13	大连良运	480	
14	瑞龙期货	558	548	14	一德期货	447	10	14	永安期货	452	
15	中证期货	547	472	15	湘财祈年	446	135	15	国泰君安	403	
16	上海通联	540	540	16	宏源期货	401	202	16	国海良时	385	
17	江苏东华	520	520	17	浙江中大	391	6	17	一德期货	382	
18	集成期货	487	155	18	中国国际	378	-8	18	晟鑫期货	242	
19	中辉期货	443	291	19	银河期货	342	58	19	国联期货	229	
20	大有期货	442	442	20	江海汇鑫	340	0	20	申万期货	220	
合计		16453	11187	合计		18068	765	合计		20753	

数据来源: wind资讯

表 7: 沪锌主力合约持仓席位

交易合约: zn1308		交易日期: 2013-4-18									
成交量排行				多头持仓排行				空头持仓排行			
名次	会员简称	成交量	增减	名次	会员简称	多仓	增减	名次	会员简称	空仓	
1	华泰长城	18521	12559	1	五矿期货	3665	307	1	迈科期货	5417	
2	广发期货	7130	5661	2	上海中期	3227	452	2	上海中期	2918	
3	海通期货	5169	3511	3	中国国际	2859	72	3	五矿期货	2601	
4	中信新际	4404	2364	4	华泰长城	2399	314	4	中信新际	2295	
5	中国国际	4306	2740	5	广州期货	1572	100	5	中粮期货	2052	
6	上海中期	3785	3021	6	成都倍特	1423	937	6	中国国际	1921	
7	中证期货	3446	-1272	7	宏源期货	1388	513	7	华泰长城	1613	
8	浙商期货	3209	2827	8	瑞达期货	1297	12	8	东证期货	1530	
9	中粮期货	2882	2087	9	广发期货	1296	240	9	国泰君安	1457	
10	华西期货	2815	38	10	国海良时	1095	-483	10	经易期货	1438	
11	光大期货	2697	2141	11	一德期货	1036	158	11	上海通联	1428	
12	宏源期货	2589	2314	12	中粮期货	1025	405	12	鲁证期货	1412	
13	迈科期货	2579	818	13	北京中期	1011	362	13	广发期货	1206	
14	成都倍特	2468	1555	14	银河期货	1008	172	14	安信期货	1057	
15	华安期货	2224	677	15	中银国际	1000	1000	15	东兴期货	955	
16	中辉期货	2219	1508	16	申万期货	923	373	16	中证期货	872	
17	北京中期	2172	753	17	金瑞期货	874	306	17	国投期货	844	
18	东证期货	2163	623	18	宁波杉立	791	-11	18	浙江大越	810	
19	鲁证期货	2136	1426	19	鲁证期货	767	567	19	国信期货	796	
20	兴业期货	2105	1667	20	中证期货	750	85	20	海通期货	775	
合计		79019	47018	合计		29406	5881	合计		33397	

数据来源: wind资讯

免责声明

本报告中的信息均来源于被广发期货有限公司认为可靠的已公开资料，但广发期货对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告反映研究人员的不同观点、见解及分析方法，并不代表广发期货证券或其附属机构的立场。报告所载资料、意见及推测仅反映研究人员于发出本报告当日的判断，可随时更改且不予通告。

在任何情况下，报告内容仅供参考，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述品种买卖的出价或询价，投资者据此投资，风险自担。

本报告旨在发送给广发期货特定客户及其他专业人士，版权归广发期货所有，未经广发期货书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广发期货”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

广发期货有限公司提醒广大投资者：期市有风险 入市需谨慎！

相关信息

广发期货发展研究中心

<http://www.gfqh.cn>

电话：020-38456888

地址：广州市天河区体育西路 57 号红盾大厦 14 楼

邮政编码：510620