

有色金属期货早报 2013/4/18

熊市逼近，空单持有

操作建议

熊市逼近，中国和欧洲金属消费前景疲软使得外盘金属跌至17个月低位，精炼铜反弹彻底失败。操作上继续逢高沽空策略，空单底仓继续持有。

铜：空单持有，跌破51920可以适当加仓，短期目标50000。

锌：均线死叉，后市仍有下跌动能，关注14300和14500的支撑力度，日内不追空。

铝：基于成本等因素，使得铝下方空间相对有限，空单继续持有，关注14500的短暂支撑。

继续推荐空铜买锌或是空铜买铝策略。

市场消息

指数名称	收盘	涨跌
道琼斯指数	14,618.59	-0.94%
美元指数	82.6840	1.14%
CRB指数	280.88	-0.83%
布伦特原油	97.69	-2.22%

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

欧阳紫靛

020-81861277

oyzd@futures.gf.com.cn

现货点评(<http://www.smm.cn/newsinfo/2013-04-18/3378799.html>)

沪期铜高开低走，持货商逢高换现意愿增强，现铜升水下降，报价升水 130 元/吨至升水 270 元/吨，平水铜成交价格 53150-53280 元/吨，升水铜成交价格 53230-53450 元/吨，进口铜供应仍充裕，近午间铜价回落后，好铜升水抬升，下游对铜价反弹可持续性存疑，入市积极性下降，中间商操作谨慎，观望居多，市场成交再度受抑。午后沪期铜继续走低，接货量愈发有限，加之持货商挺价心态下降，现铜升水报价难以抬升，主流升水 140 元/吨-升水 240 元/吨，成交价降至 52800 元/吨-53050 元/吨。

上海铝现货实际成交在 14450-14470 元/吨，贴水 110-贴水 90 元/吨；低铁铝价格在 14620 元/吨左右。沪期铝高开低走，削弱市场追高信心，贸易商保持积极出货，而下游畏高接货谨慎，拖累成交僵持于贴水 100 元/吨左右，仅中间商逢低在 14450 元/吨处接货尚可，整体市况清淡。午后沪期铝当月维持横盘整理，呈现抗跌滞涨状态，但现铝市场仍以弱势偏空气氛为主，部门贸易商出货报价小幅下调至 14440-14450 元/吨，而下游及中间商接货鲜有，整体市况极为清淡。

持货商挺价心理较强，现货价格相对较为僵持，0#锌对沪期锌主力 1307 合约贴水 70-100 元/吨，实际成交价格集中于 14530-14540 元/吨，1#锌成交 14500 元/吨附近，日内期锌单边下行走势，使得下游采购商对于后期锌价仍持偏空心态，采购普遍不积极，整体成交持续冷清。

沪期铅重回万四上方弱势徘徊，现货市场较昨日成交有所好转，虽然炼企持续惜售，但中间商交投较为活跃，下游多认为继前两个交易日大跌后，目前已处于相对低位，故逢低采购热情有增加，品牌铅驰宏锌锗 14010 元/吨，对期铅主力贴水继续收窄至 50 元/吨左右，南方铅 13960 元/吨，豫北仓单对期铅 1305 合约贴水 30 元/吨左右，价格集中于 13950 元/吨，午后期铅再度走低，现货市场铅价较早上下调 10-20 元/吨不等，市场供需双方较早市再度谨慎。

图表点评(具体数据图表详细下各图表)

沪铜资金再次增加，仍是空单为主。而其他则小幅流出。现货方面，对期货的升水拉大，但市场仍看跌情绪主导，买涨不买跌情绪浓厚。金属远期结构仍不看好铜的表现。进口铜有盈利，可以适当关注，但是风险也在不断加大。

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	7044.75	-274.5	7200/7000/6700	7500/7650/7900	26.60	0.08
LME3月铝	1891.5	-31.75	1800/1700/1600	1930/2000/2100	71.30	1.79
LME3月锌	1873	-31.25	1800/1780/1750	1920/1960/2000	27.20	-0.09
LME3月铅	2019	-59.75	2000/2980/1850	2150/2100/2060	11.60	0.00
沪铜连三	52230	-670	52000/50000/48000	55000/54000/53000	36.80	5.75
沪铝连三	14585	-40	14400/14000/13000	14600/14800/15000	6.31	-0.04
沪锌连三	14605	-25	14400/13000	14600/14900/15000	14.90	-0.60
沪铅连三	14120	-25	14000/13800/13500	14500/14800/15000	0.21	0.00

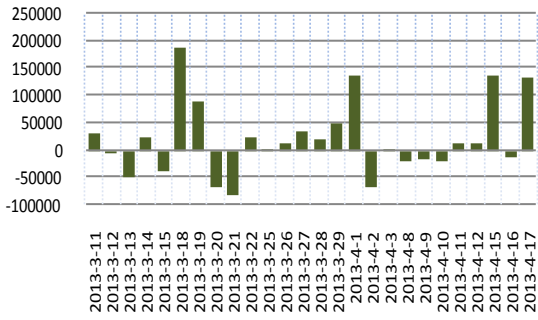
数据来源: 文华财经

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		133773.84	-12858.28	136078.62
沪铝指数		-655.45	-12278.30	6327.48
沪锌指数		-4132.63	-3862.97	12269.32
沪铅指数		628.32	-4162.62	214.17

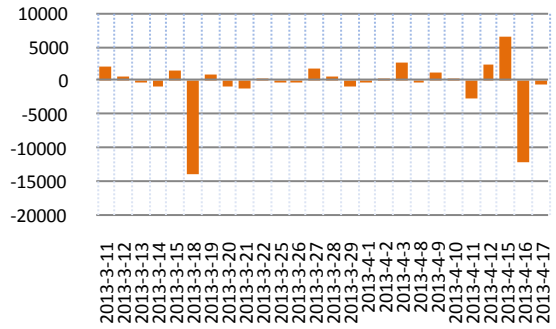
数据来源: 文华财经

图 1：沪金属期货资金流向图



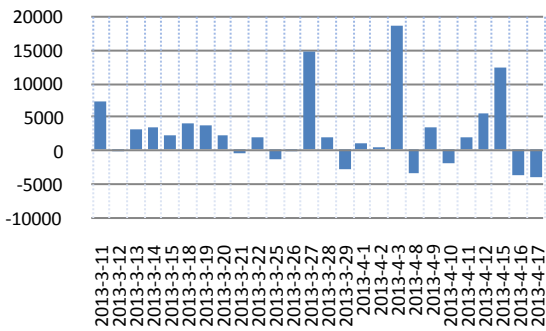
■ 沪铜指数资金流向

cu



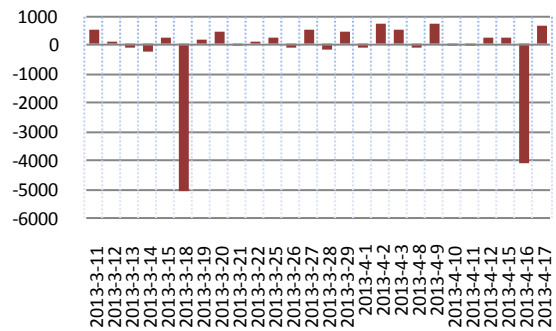
■ 沪铝指数资金流向

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

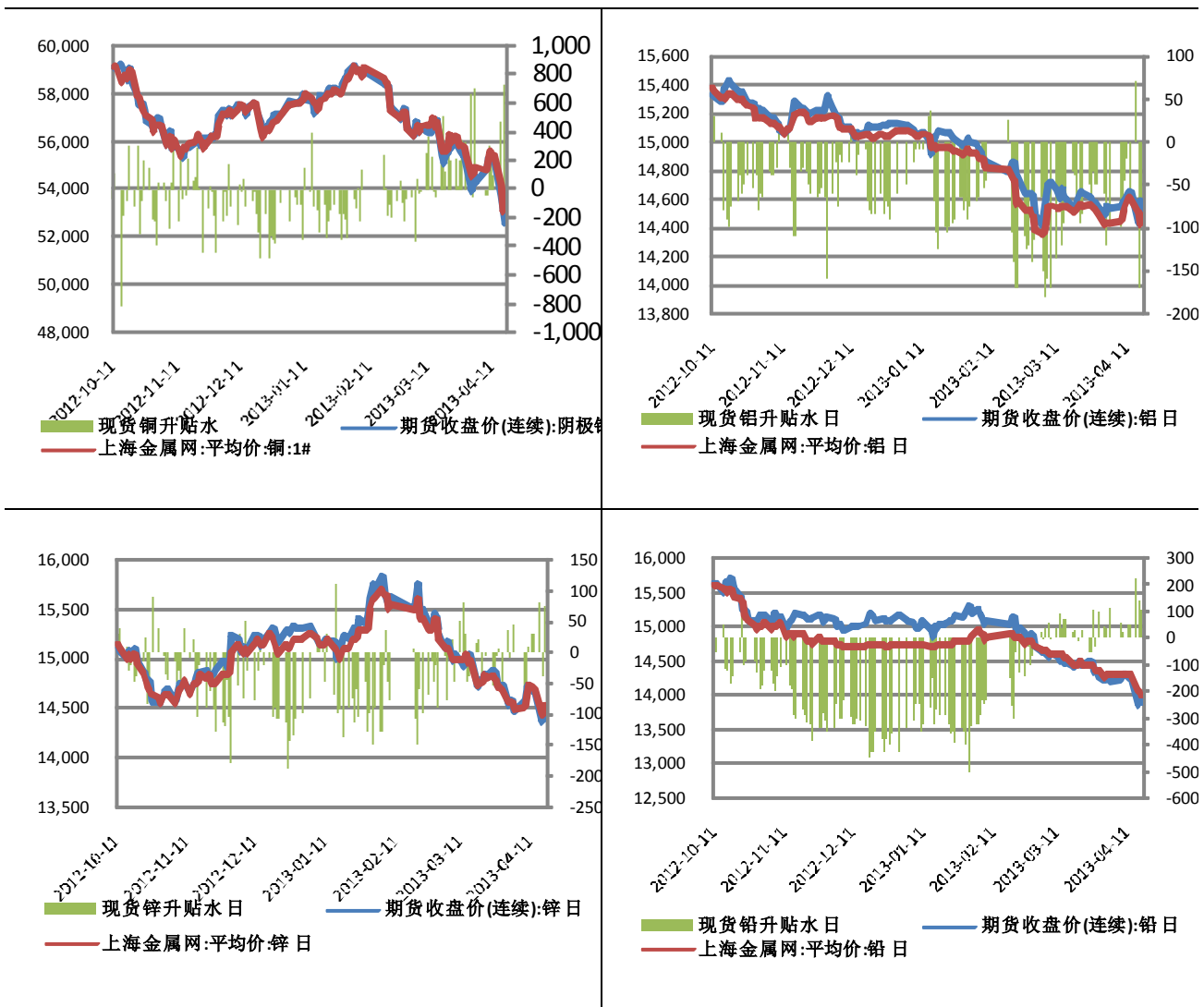
金属现货价格、升贴水、库存与仓单

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	7044.75	-33.50	-2.75	608525	-3400	151800	-3575
LME3月铝	1891.50	-30.75	0.00	5188475	-10525	2014950	-10525
LME3月锌	1873.00	-36.25	0.00	1121050	-6125	642350	-6475
LME3月铅	2019.00	-24.25	0.00	259475	-200	145050	-200
沪铜现货月	52570.00	730.00	830.00	228290	0	-	-
沪铝现货月	14565.00	-85.00	85.00	509458	0	-	-
沪锌现货月	14465.00	75.00	115.00	312930	0	-	-
沪铅现货月	13880.00	105.00	-35.00	138763	0	-	-

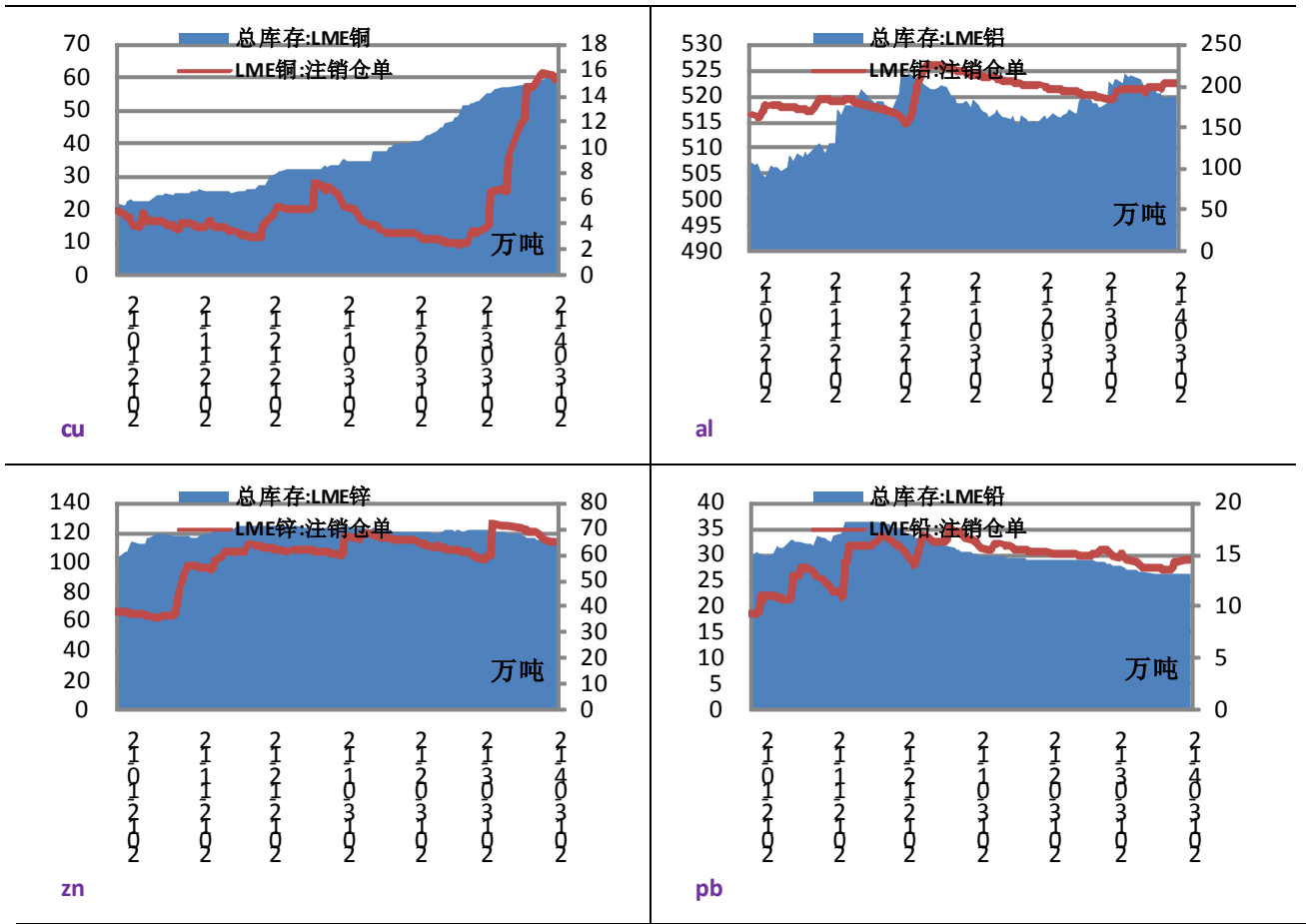
数据来源: wind资讯

图 2: 沪金属现货价格及升贴水



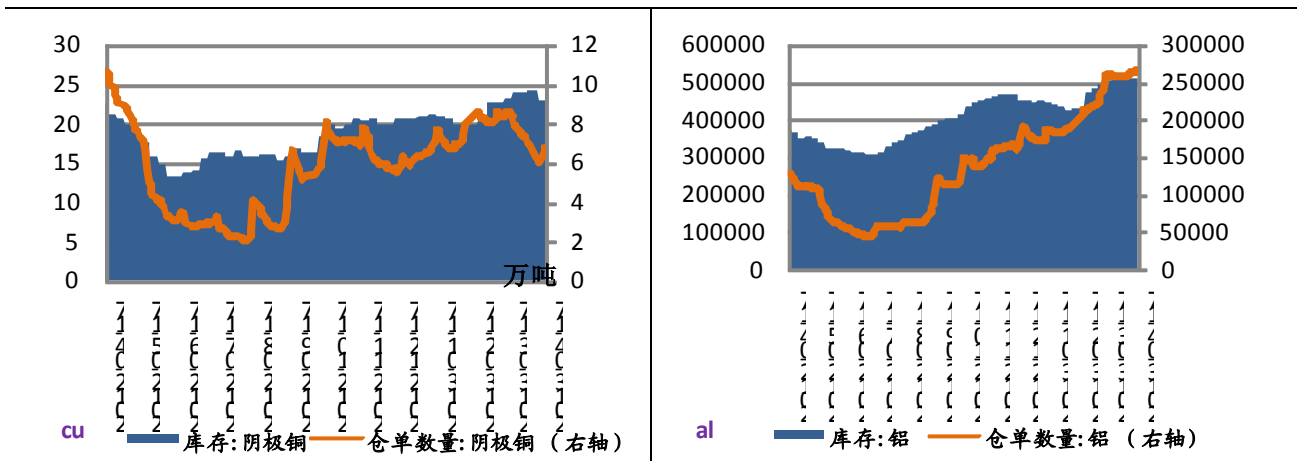
数据来源: wind资讯

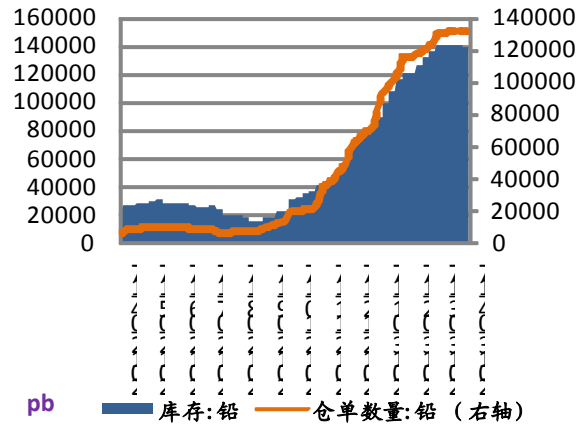
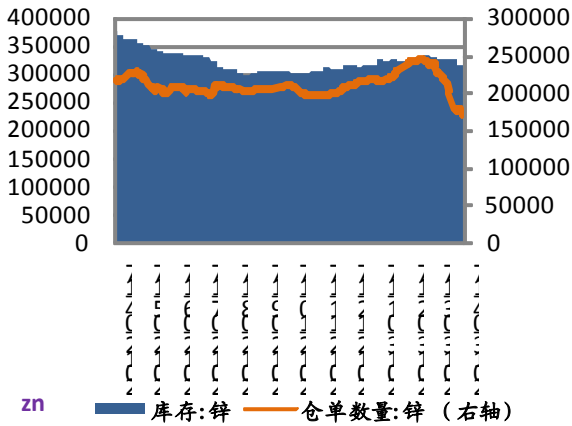
图 3: LME 金属库存及注销仓单



数据来源: 文华财经

图 4: 沪金属库存及注册仓单

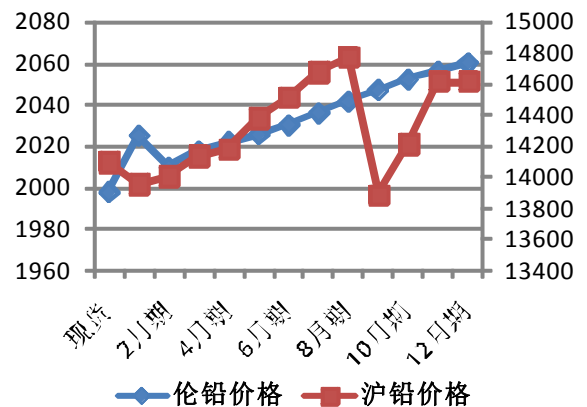
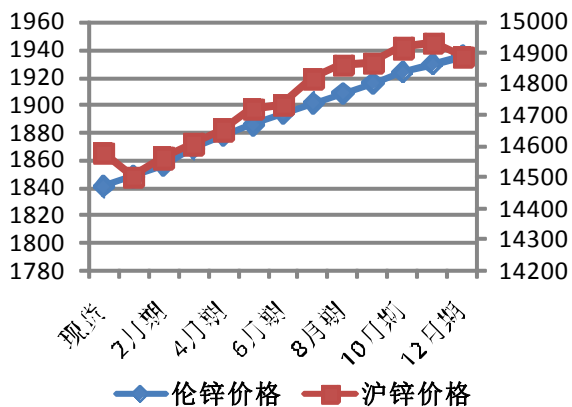
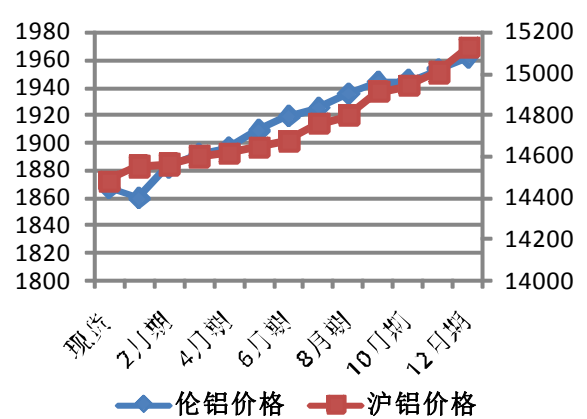
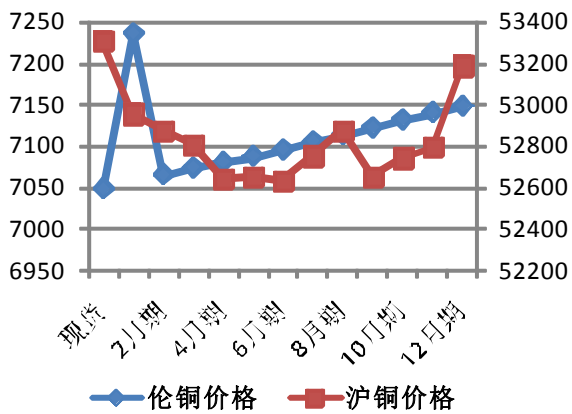




数据来源: 文华财经

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

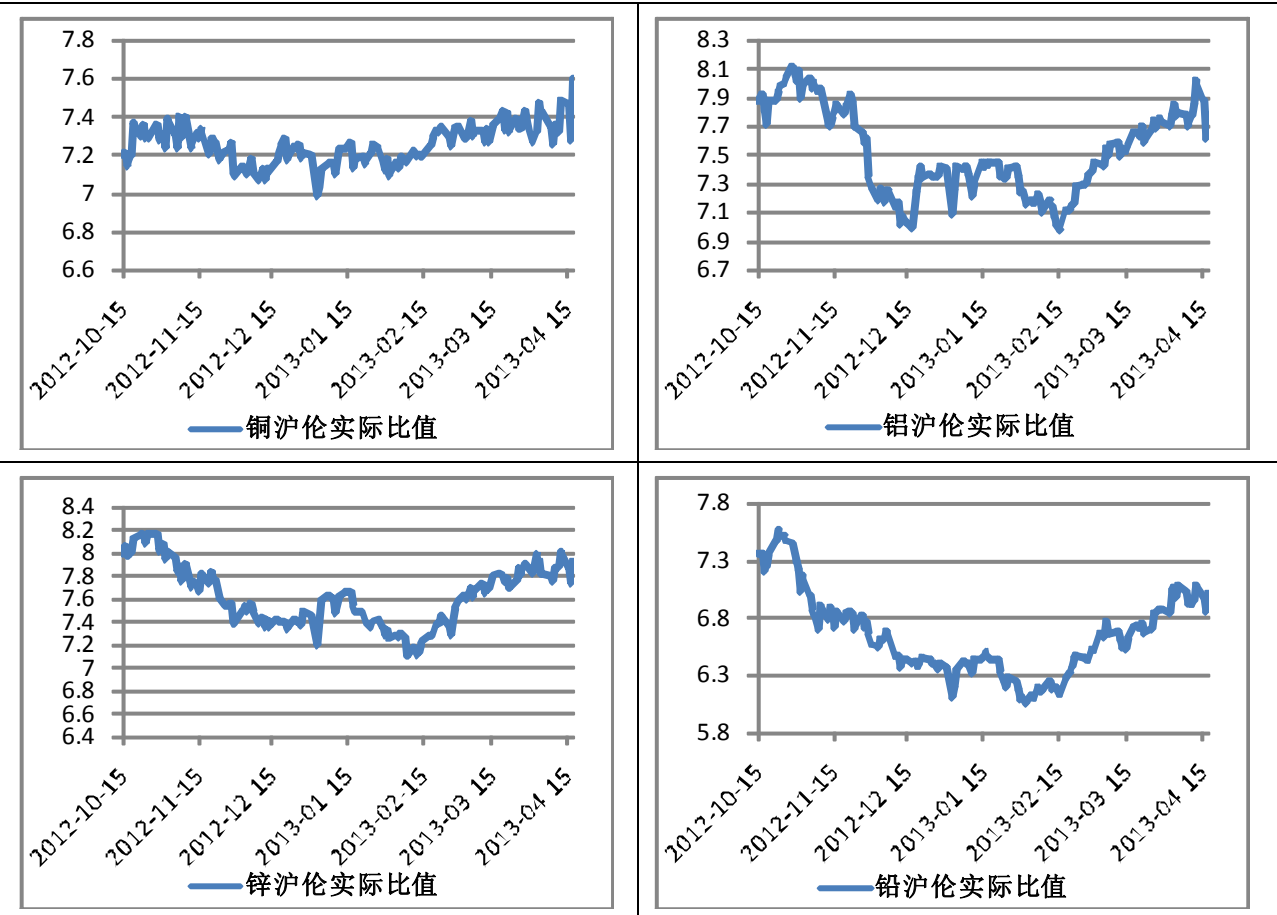
基本金属进口盈亏及比价

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	7044.75	-33.50	115	6.17	51662.86	53300	1637.14	7.602
LME3月铝	1891.50	-30.75	245	6.17	15406.87	14480	-926.87	7.782
LME3月锌	1873.00	-36.25	140	6.17	14618.03	14540	-78.03	7.916
LME3月铅	2019.00	-24.25	75	6.17	15495.295	13985	-1510.29	7.011

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： 2013-4-17		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	中证期货	26705	-732	1	金瑞期货	26989	3515	1	海通期货	11185					
2	新潮期货	25125	-6859	2	华泰长城	9856	1720	2	永安期货	10300					
3	海通期货	22477	-1297	3	海通期货	7667	2366	3	迈科期货	6583					
4	东吴期货	20188	-1583	4	中国国际	6776	2401	4	中国国际	6335					
5	华泰长城	17632	-2584	5	北京首创	6012	828	5	中证期货	6329					
6	永安期货	15051	3704	6	迈科期货	5739	673	6	金瑞期货	6205					
7	中国国际	14642	-6084	7	华安期货	5012	704	7	东兴期货	5415					
8	经易期货	14355	-7784	8	五矿期货	4732	610	8	上海东亚	4134					
9	中融汇信	12369	1054	9	广发期货	4715	-275	9	广发期货	4016					
10	国泰君安	11852	463	10	南华期货	4684	824	10	国信期货	3906					
11	广发期货	11820	677	11	中钢期货	4444	1067	11	光大期货	3807					
12	华西期货	11508	1288	12	银河期货	3907	178	12	南华期货	3768					
13	南华期货	11351	-249	13	鲁证期货	3888	840	13	成都倍特	3525					
14	北京中期	10132	869	14	中粮期货	3697	214	14	万达期货	3133					
15	金瑞期货	9782	-676	15	大有期货	3089	947	15	银河期货	2867					
16	中信新际	9008	1428	16	弘业期货	2889	281	16	宏源期货	2861					
17	银河期货	8857	-1205	17	上海大陆	2873	786	17	浙商期货	2681					
18	浙江大越	8147	1035	18	永安期货	2702	77	18	东证期货	2678					
19	国投期货	7852	103	19	云晨期货	2624	70	19	华泰长城	2642					
20	鲁证期货	7130	-883	20	申万期货	2539	475	20	金元期货	2605					
合计		3E+05	-19315	合计		1E+05	18301	合计		94975					

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: 2013-4-17									
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	成都倍特	909	-736	1	先融期货	3522	0	1	中国国际	4863	
2	中国国际	844	-1277	2	金瑞期货	2230	211	2	中铝国贸	2258	
3	国联期货	686	-656	3	中铝国贸	1290	0	3	金瑞期货	2050	
4	万达期货	597	191	4	华西期货	1200	0	4	招商期货	2026	
5	华泰长城	419	-36	5	成都倍特	1162	584	5	上海通联	1360	
6	招商期货	410	-620	6	中钢期货	1105	5	6	银河期货	1360	
7	集成期货	332	244	7	青铜峡	990	240	7	中粮期货	1272	
8	经易期货	302	281	8	中粮期货	761	4	8	光大期货	699	
9	北方期货	299	299	9	中证期货	689	17	9	北方期货	692	
10	青铜峡	240	-180	10	江苏东华	620	0	10	万达期货	692	
11	金瑞期货	213	-1699	11	南华期货	527	3	11	瑞龙期货	550	
12	国海良时	162	-258	12	一德期货	437	-3	12	华泰长城	527	
13	中辉期货	152	87	13	广永期货	437	0	13	大连良运	467	
14	浙商期货	145	39	14	华泰长城	428	-50	14	国海良时	385	
15	光大期货	143	-160	15	中国国际	386	4	15	上海五矿	382	
16	大华期货	141	5	16	浙江中大	385	-2	16	上海东亚	340	
17	银河期货	138	30	17	江海汇鑫	340	0	17	国泰君安	261	
18	申万期货	135	-34	18	国泰君安	323	-6	18	晟鑫期货	242	
19	长江期货	131	-61	19	中信新际	321	0	19	国联期货	228	
20	瑞达期货	125	123	20	宝城期货	314	42	20	集成期货	161	
合计		6523	-4418	合计		17467	1049	合计		20815	

数据来源: wind资讯

表 7: 沪锌主力合约持仓席位

交易合约:		交易日期:									
zn1308		2013-4-17									
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	5962	-4332	1	五矿期货	3358	52	1	迈科期货	4693	
2	中证期货	4718	2505	2	中国国际	2787	-212	2	五矿期货	2837	
3	华西期货	2777	-2507	3	上海中期	2775	-10	3	中国国际	2811	
4	中信新际	2040	143	4	华泰长城	2085	769	4	中信新际	2401	
5	瑞达期货	1865	1215	5	国海良时	1578	487	5	中粮期货	1961	
6	迈科期货	1761	-542	6	广州期货	1472	40	6	上海中期	1739	
7	海通期货	1658	78	7	瑞达期货	1285	350	7	东证期货	1640	
8	中国国际	1566	-1309	8	广发期货	1056	-265	8	上海通联	1426	
9	华安期货	1547	-475	9	一德期货	878	7	9	经易期货	1404	
10	东证期货	1540	-602	10	宏源期货	875	35	10	光大期货	1378	
11	广发期货	1469	-142	11	银河期货	836	-529	11	国泰君安	1293	
12	北京中期	1419	-1445	12	宁波杉立	802	-8	12	鲁证期货	1179	
13	国海良时	920	-901	13	光大期货	801	29	13	安信期货	1053	
14	成都倍特	913	414	14	广永期货	693	4	14	东兴期货	955	
15	渤海期货	849	7	15	大有期货	668	161	15	广发期货	896	
16	申万期货	801	-381	16	中证期货	665	-41	16	国信期货	791	
17	中粮期货	795	-383	17	北京中期	649	264	17	浙江大越	705	
18	上海中期	764	-2166	18	中粮期货	620	-105	18	中证期货	681	
19	银河期货	764	-632	19	迈科期货	608	44	19	北方期货	672	
20	中辉期货	711	56	20	长江期货	590	47	20	北京首创	608	
合计		34839	-11399	合计		25081	1119	合计		31123	

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