

Investment Plan



金 尝 发



瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC



期货策略周报—金属

强烈关注: ☆☆☆ 积极关注: ☆☆ 一般关注: ☆

本周推荐

品种合约	机会类型	操作计划	操作评级
沪铜 1308	短线	建议于 52000 元附近抛空, 止损位 53000 元	☆☆
沪铝 1307	短线	关注 14400-14750 区间高抛低吸, 止损各 100 元。	☆☆
沪锌 1307	短线	建议背靠 14300 元之上逢低买入, 目标为 14800 元。	☆☆☆
沪铅 1306	短线	当前点位短多, 目标 14100, 止损 50 点	☆☆
沪金 1306	短线	反弹 285 一线做空, 止损 287, 目标 264	☆☆
沪银 1306	短线	反弹 4870 一线逢高做空, 止损 60 元, 目标 4560	☆☆
螺纹 1310	短线	3600-3650 区间内多单跟进, 止损 3580.	☆☆
焦煤 1309	短线	1160-1140区间多单买入, 止损1130, 目标1200	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
2013-04-22	美国 3 月成屋销售月率	美元/商品	前值 0.8%
2013-04-22	欧元区 4 月消费者信心指数终值	商品/汇率	前值-23.5
2013-04-23	中国 4 月汇丰制造业采购经理人指数	商品	前值 51.6
2013-04-23	德国 4 月制造业采购经理人指数	商品/汇率	前值 49
2013-04-23	欧元区 4 月制造业采购经理人指数	商品/汇率	前值 46.8
2013-04-23	美国 4 月 Markit 制造业采购经理人指数	美元/商品	
2013-04-24	澳大利亚第一季度消费者物价指数	汇率/商品	前值 2.2%
2013-04-24	美国 3 月耐用品订单月率	美元/商品	前值 5.7%
2013-04-25	英国第一季度 GDP 年率初值	汇率/商品	前值 0.2%
2013-04-25	美国上周初请失业金人数	美元/商品	前值 0.5%
2013-04-22	中国 3 月铜铝锌进口详细数据	基本金属	偏空
2013-4-24	3 月 IAI 全球铝产量	铝	
2013-4-26	3 月 IAI 全球铝库存	铝	

金融投资专业理财
JINRONGTOUZI ZHUANYELICAI

部门: 瑞达期货研究院
&金属小组

咨询电话: 4008-8787-66
网址: www.rdqh.com

沪铜

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铜稳步重挫，录得高达 6.21% 的周跌幅至 6967 美元，该跌幅创 16 个月来最大单周跌幅。同期，两市比值微跌至 7.23 附近，表明沪铜跟跌意愿强烈，1308 合约上周重挫 8.09% 至 50690 元，创下 2010 年 6 月 8 日以来最低。本周美元振荡收涨 0.74% 至 82.75，表明铜价下跌与美元走强相关。
焦点事件数据	<p>1、全球流动性方面，日本央行于 4 月初推出的量化宽松的货币政策收效甚微，其对大宗商品和股市的影响仅持续不到一周的时间，表明目前全球流动性的扩大对大宗商品的边际效应逐步递减。欧央行方面，上周德国央行行长暗示欧央行将降息，欧元受打压，其降息与否可在下次的议息会议上得以验证即 5 月 2 日；中国方面，自 2 月 19 日以来，中国央行连续多次进行正回购操作，向市场释放货币政策“谨慎中性”的信号。虽然 3 月中国 CPI 同比增速回落至 2.1%，缓解了短期内政策可能收紧的担忧，但另一方面，3 月新增人民币贷款达 10600 亿元，远超市场预期，再加上 2 月新增外汇占款 2954 亿元，为连增三月，从而迫使货币政策中性偏紧。下周二和周五关注联储和日央行议息会议。</p> <p>2、全球经济增长现状，上周，国际货币基金组织（IMF）更是下调了全球多个国家的经济增长预期，其中将中美 2013 年经济增速预估分别下调至 8% 和 1.9%，同时认为 2013 年欧元区经济将萎缩 0.3%，法国、意大利和西班牙将出现不同程度的衰退。中国方面，第一季度 GDP 年率放缓至 7.7%，差于预期的增长 8% 和前值增长 7.9%；1-3 月中国工业增加值同比仅增 9.5%，逊于预期和前值，该指标被视为经济增长的同步指标，在未来 1-2 个月内，该利空因素对市场的影响将持续发酵；3 月全社会用电量 4241 千瓦时，同比增长 2%，而 1-3 月累计同比增长 4.3%，低于前值增长 5.5%。在撇去了春节的因素后，3 月单月用电量仍旧创下 46 个月来的次低，数据显示国内制造业回升仍显疲软，不利于基本金属消费回暖。</p> <p>3、全球经济潜在风险：据欧委会称，西班牙和斯洛文尼亚经济存在过度失衡，已严重危及两国经济增长前景和金融稳定；塞浦路斯政府则称不会对储户资产进行新一轮减计，有利于缓解市场担忧情绪。另外，意大利政治仍深陷僵局，贝卢斯科尼最近宣布将参加意大利总理选举，在新政府未成立之前，市场仍预期意大利将于 6 月中旬进行二次选举。</p>
现货情况	国内现铜市况呈先扬后抑的态势，周初持货商于期铜上涨之际，挺价心态增加，下游逢低积极买入，中间商积极接货，成交活跃。但随着期铜冲高受阻，且各合约价差倒挂在 100 元以上，持货商开始逢高换现，现货升水则由升水转为贴水。
上下游情况	<p>1、国内需求—据上海有色网调研显示，4 月铜管企业开工率料持平于 3 月的 85.54%，同时半数铜管企业认为 4 月订单将保持平稳。</p> <p>2、国外需求—日本 3 月铜线和铜缆出口量同比减少 1.4% 至 59100 吨。</p> <p>3、全球供需—据 WBMS 称，今年 1-2 月全球铜市供应过剩 12.9 万吨，去年同期短缺 6.75 万吨，其中中国 1-2 月铜消费量同比下滑 7.5% 至 130 万吨，而产量增长尤其显著。</p> <p>4、国外供应—力拓称，受旗下犹他州铜矿项目塌方事故影响，预估该公司 2013 年铜产量将减产 10 万吨。</p> <p>5、国外供应，今年 1-3 月哈萨克斯坦铜产量同比增加，其中精炼铜产量增加 13.5% 至 94096 吨。据悉，哈萨克斯坦未来 5 年拟将铜产量提高 50%，2013 年将产铜 30 万吨，高于 2012 年的 29.44 万吨。</p> <p>6、机构预估—花期研究下调了铜及其他金属的价格预估，其中将 2013 年、2014 年铜价预估分别下调 5.6%，12.9% 至 7515 美元/吨，6775 美元/吨。</p>
库存仓单	上周沪铜库存减少而伦铜库存续增。其中，上期所铜库存剧减 13653 吨至 228290 吨，跌至近一个月来的低点，但仍高企于历年同期水平之上；伦铜库存继续增加 14050 吨至 593650 吨，连增十一周，目前创下 2003 年 9 月 17 日以来新高，同时注销仓单占库存

	比续增至 26.67%，暗示后期库存仍有增加的可能。
关键价位	伦铜下方第一支撑关注 6700 美元，第二支撑位为 6500 美元，上方第一阻力位 7200 美元；沪铜 1308 合约下方支撑则关注 49000 元，上方阻力为 53000。
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	美元走强及伦铜库存持续攀升，仍令铜价承压，因此此轮铜价下跌还未结束，但下周料迎来技术反弹，逢高抛空为主	沪铜1308合约建议于 52000元附近抛空，止损位 53000元	☆☆
波段（1 个月内）	目前宏观环境继续恶化，需转变思路，等待机会逢高抛空为主，铜价低点下移至48000元之下	上周建立的波段多单被止损，关注52500元附近的抛空机会，料出现在本周	☆☆
中线（1-3 个月）	铜市供需失衡，且宏观经济环境不佳，保持逢高抛空	沪铜1308合约的空单建议背靠55500元继续持有。	☆☆
套利交易	买沪铜抛伦铜机会	目前比值为7.23左右，目标7.4	☆☆
现货套保	下游用铜企业下一步等待铜价跌至49000之下再进行备货。现货贸易商则需要逢高积极出货，回笼资金	沪铜跌49000元之下，积极备库。	☆☆☆

《图表解读》

图1 期铜持续走低，持货商积极逢高换现

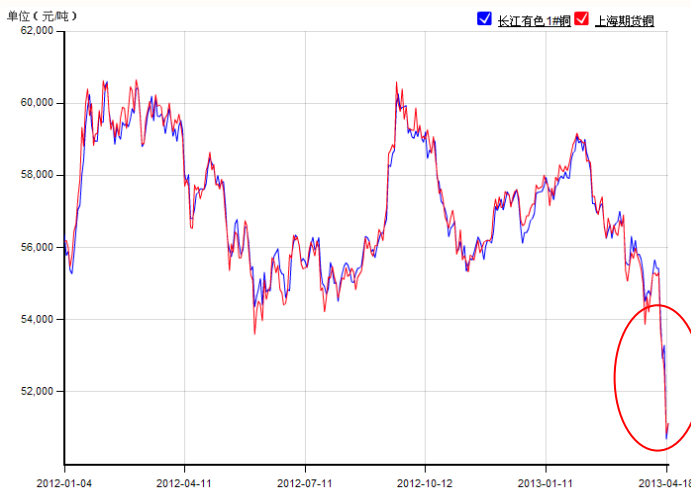
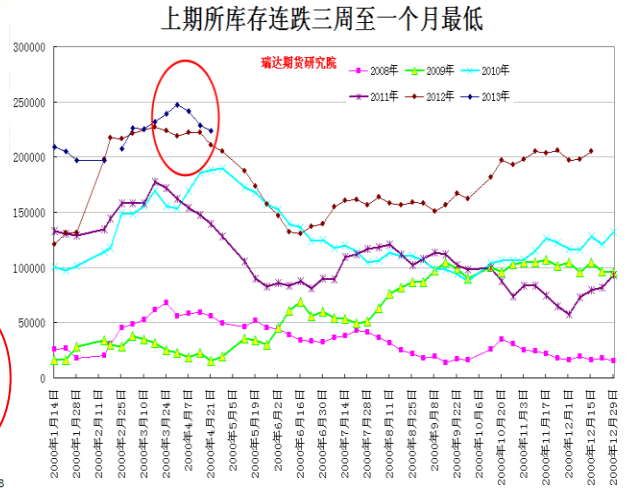


图2 上期所铜库存连跌三周至一个月最低

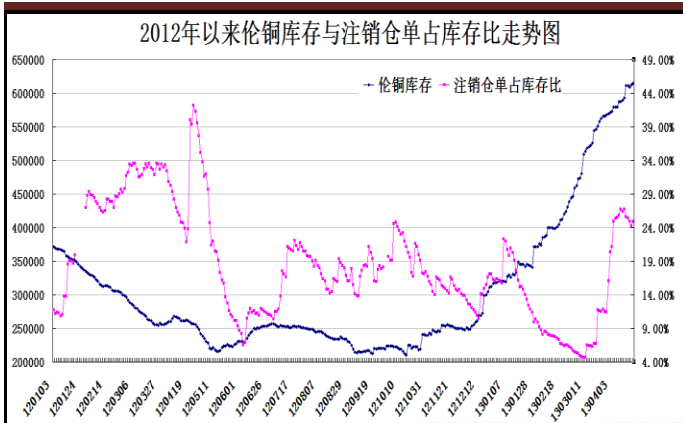


周内随着沪期铜走低，持货商急于逢高换现，主动调降升水出货，加之人民币升值，两市比值修复，进口铜供应增加，令现铜整体供应充裕，部分中间商早市买现抛期，近午间期铜主力急泻，跌破 5 万元关口，恐慌性杀跌情绪再次回归市场，下游止步等待更低位接货，持货商则于当月 50400 元下方暂缓报价。

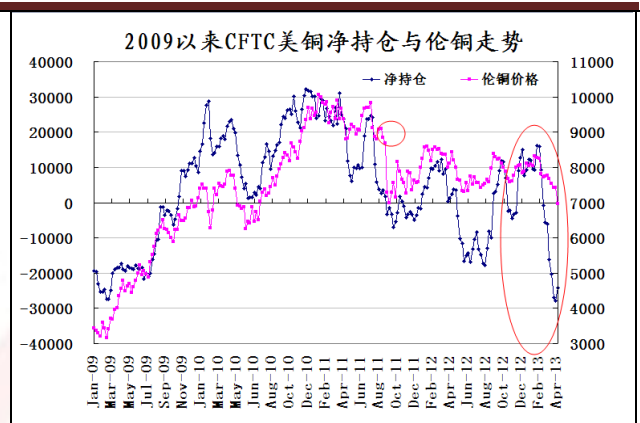
截止4/19当周，上期所铜库存续减4627吨至 223663吨，为连跌三周，跌至年内3月8日以来的低点，但仍高企于历年同期水平之上，较去年同期增加12493吨。今年来，上期所铜库存累计增加18890吨。

图3 伦铜库存连增十一周，创03年9月17日新高

图4 美铜CFTC投机净空24127，净空状态维持八周

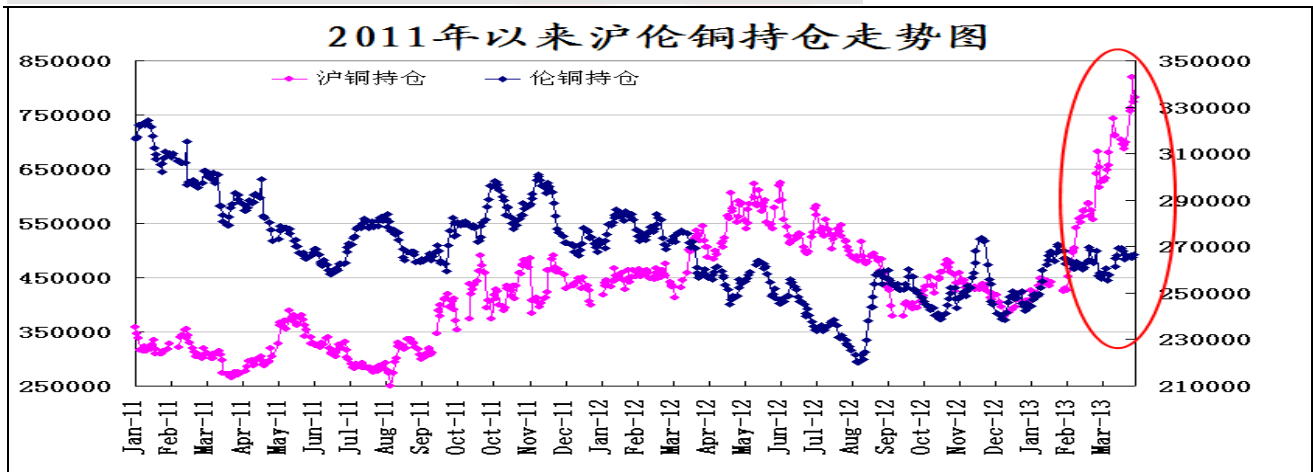


截止4/19当周，伦铜库存续增20700吨至614350吨，连增十二周，增速加快，目前创下2003年9月4日以来新高，同比增加逾35万吨，同时注销仓单占库存比微跌至24.97%，暗示后期库存仍有增加的可能。今年来，伦铜库存较去年末已增加29.43万吨，铜价下行压力逐步增加。



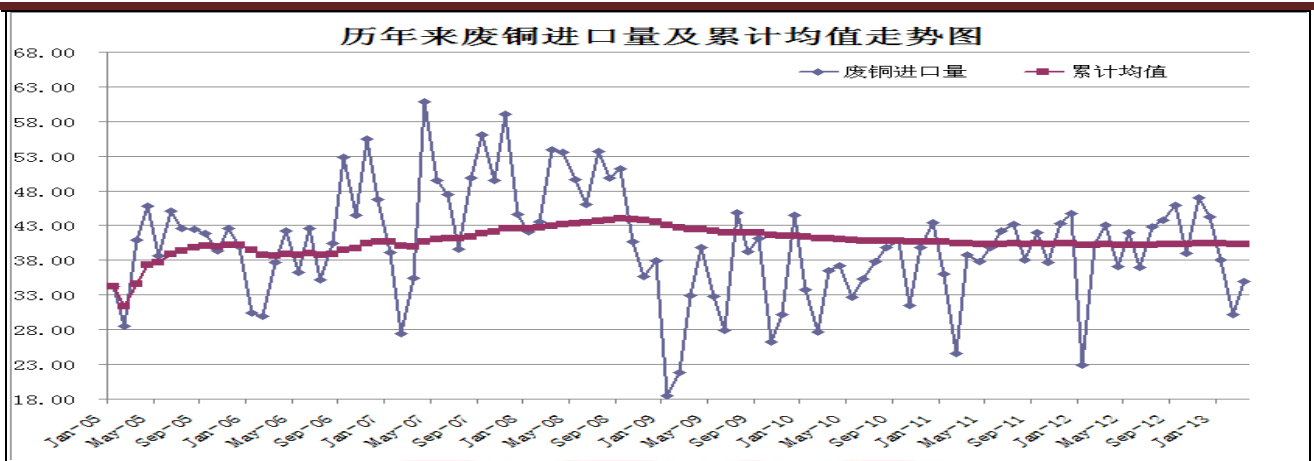
截止4/12，美铜CFTC总持仓续增4731手，为连增五周，表明铜价持续回落后，市场成交活跃，其中投机基金多头减2859，空头减少6571，投机净空24127手，连续第八周维持净空，自记录新高小幅减仓3712，表明空方仍占据优势，铜市中期前景仍悲观。

图5：伦铜持仓重新减少，暗示上周反弹之际，多头逢高获利了结为主



从历史走势来看，期铜的上涨走势主要由外盘推动。上周伦铜持仓小幅增仓592手至266658手，较年内3月27日创下的低点255623回升近1万多手或4.3%，同时期伦铜录得8.8%的跌幅，表明此波入场的投资者中，空头获利颇丰，而多头损失惨重，而上周持仓的小幅增仓亦表明多空分歧加大；而沪铜指数持仓上周剧增83690手至782642手，接近于历史新高水平，表明多空分歧较大，其中多头在铜价下跌之际，仍不死心，不过由于在以往的走势中，伦沪铜持仓出现一增一减才被视为利于铜价上涨，后期关注高企的沪铜指数持仓量的减少。

图6：中国3月末锻造铜及铜材进口量环比上涨，但同比近三成



中国 3 月未锻造铜及铜材进口量环比增加 7.2%，同比下滑 30.85%，该进口量处于近 10 年进口均值附近；而 3 月废铜进口量环比增加 15.95%，同比下滑 18.62%，该进口量处于近 10 年进口均值之下，数据显示中国铜短期进口量虽有回升，但总体进口需求不及往年，此次数据影响中性偏空。下周一料公布中国 3 月精炼铜进口量的详细数据，可密切关注。

沪铝

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铝宽幅振荡，交易区间为 1928-1818 美元，周涨 1.44% 至 1882 美元，其表现远远强于伦铜和伦锌，目前伦铝均线组仍呈空头排列。同期，沪铝 1307 合约周内呈探底回升走势，最低触及 14200 元，周跌 0.92% 至 14615 元，同时两市比价自 7.78 回落至 7.65，暗示沪铝反弹动力较伦铝弱。
现货情况	周内现铝市场因铜价不振难拾信心，贸易商出货积极，但下游及中间商买兴低迷，拖累主流成交僵持于 14400 元/吨，整体市况气氛不见好转。
上下游情况	<ol style="list-style-type: none"> 国内需求--从 58 家已公布的 2012 年年报中发现，有色金属库存总额达 1294.66 意愿，其中铜铝库存高企的问题十分严重。 上游供应--青海中亚铝业 20 万吨电解铝项目征地工作已全部完成，近期可开工建设。 下游需求--3 月全社会用电量 4241 千瓦时，同比增长 2%，而 1-3 月累计同比增长 4.3%，低于前值增长 5.5%。在撇去了春节的因素后，3 月单月用电量仍旧创下 46 个月来的次低，数据显示国内制造业回升仍显疲软，不利于基本金属消费回暖。 下游需求--据美铝称，铝金属已侵入汽车市场，到 2015 年美铝的汽车铝板消费量将是目前的三倍多。 全球供需--据 WBMS 称，今年 1-2 月全球铝市供应过剩 31.71 万吨，去年同期过剩 30.8 万吨，其中 1-2 月全球原铝需求和产量同比分别增加 6.6%，6.5%。 成本控制--在铝价持续下挫之际，中铝抚顺分公司就与伊敏煤电公司就电能直销达成协议，意在减轻电能成本压力。 机构预估--花期研究下调了铜及其他金属的价格预估，其中将 2013 年、2014 年铝价预估分别下调 6%，11.3% 至 1975 美元/吨，1930 美元/吨；俄铝下调 2013 年铝价预估至每吨 2100-2200 美元，因全球市场受高企的库存拖累，若想稳定，全球产量至少需减少 150 万吨，需时最少 2-3 年。
库存仓单	截止 4/19 当周，上期所库存续增 530 吨至 509988 吨，再创历史新高；伦铝库存则减少 8675 吨至 5186075 吨，为连减三周，较去年 12 月触及的记录高点 524 万吨下滑 1.03%。
关键价位	伦铝短期下方第一支撑位为 1830 美元，第二支撑位则是 1800 美元，上方第一阻力为 1900 美元；沪铝 1307 合约下方第一支撑位 14450 元，第二支撑位为 14300 元，上方第

	一阻力位为 14800 元
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	在大宗商品普遍下跌之际，沪铝的抗跌性有所增强，建议可作为对冲产品，如抛铜买铝，同时还可维持振荡操作。	1307 关注 14400-14750 区间高抛低吸，止损各 100 元。	☆☆
波段 (1 个月内)	沪铝短期在持续下挫后演绎区间振荡，暂无较好投资机会。	暂观望	☆☆
中线 (1-3 个月)	在沪铝持续下挫后，下方的成本支撑料有所体现，可把握逢低买入机会	中撑下移至 14200 元，若能配合宏观面好转（上周触及 14200 元，但未配合宏观面转好，出于技术支撑超跌反弹，还不宜买入），可轻仓尝试买入	☆☆
套利交易	暂无		☆
现货套保	此波沪铝跌势还未结束，所以消费商暂可按需采购，等待较低点位再积极主动建立库存。现货贸易商则需逢高积极出货，回笼资金。	沪铝跌至 14200 以下，可主动尝试建立逢低买入套保	☆☆☆

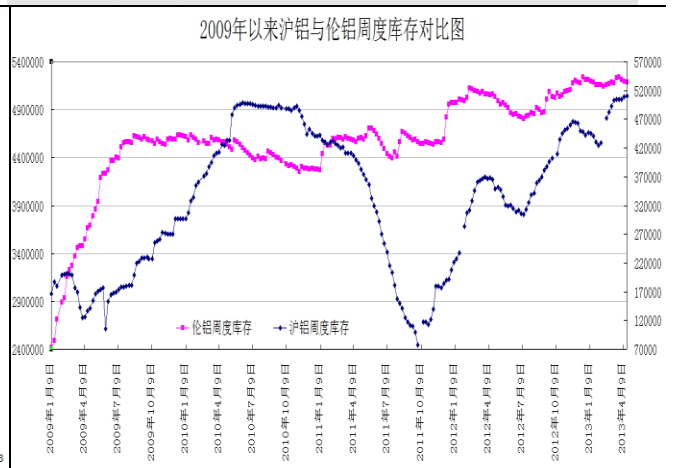
《图表解读》

图1 期铝下跌，下游买兴仍不足



周内现铝市场因铜价不振难拾信心，贸易商出货积极，但下游及中间商买兴低迷，拖累主流成交僵持于 14400 元/吨，整体市况气氛不见好转。

图2 沪铝库存再创记录高点，伦铝库存连减三周



截止4/19当周，上期所库存续增530吨至509988吨，再创历史新高。今年来，沪铝库存较去年末增逾6.7万吨，凸显铝市供应过剩格局；伦铝库存则减少8675吨至5186075吨，为连减三周，较去年12月触及的记录高点524万吨下滑1.03%。因伦铝库存中有超75%的库存被融资协议锁定，因此伦铝库存减少反而被视为利空。

沪锌

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦锌呈宽幅震荡，表现强于伦铜而弱于伦铝，其交易区间为 1816-1906 美元，周微涨 0.43% 至 1878 美元，目前伦锌重新运行于均线组之下，技术走势偏空。同期，沪锌 1307 在周内伦锌上涨之际，跟涨幅度有限，周跌 1.42% 至 14575 元。
现货情况	上周五 0# 锌对沪期锌主力贴水 60-80 元/吨，主流成交于 14390-14420 元/吨，1# 锌市场成交稀少，成交 14370-14400 元/吨；稍早部分下游及投机商略有逢低采购，但市场对于锌价后市仍保持较为谨慎，第二交易时段采购积极性再度降温。
上下游情况	1、下游需求—2013 年 1-3 月，全国造船完工量 945 万载重吨，同比下降 15.6%。此外，截至 3 月底，手持船舶订单量 10700 万载重吨，同比下降 24.6%，与 2012 年底手持订单持平。 2、上游供应—中国多金属矿业公司称今年铅锌矿产量将翻倍，2014 年将实现平衡，2015 年供应又将短缺，特别是锌精矿市场供应紧张将突显。 3、全球供需—国际铅锌研究小组称，今年 1-2 月全球锌市供应过剩 5 万吨，去年同期过剩 12.3 万吨；据 WBMS 称，今年 1-2 月全球锌市供应过剩 13.87 万吨，2012 年同期供应过剩 13.95 万吨。而 2 月全球锌市供应过剩 8.19 万吨。 4、机构预估—花期近日下调了近三年的基本金属预估，其中分别将 2013 年锌预估下调 3.2% 至 1995 美元；中国国际金融公司亦下调 2013 年基本金属价格预估，其中分别将 2013 年铜铝锌预估下调 3.9%，1.47%，3.8% 至 7600 美元，2000 美元，2000 美元。
库存仓单	截至 4 月 19 日当周，伦锌库存连减五周至 1110650 吨，目前较历史峰值 123.6 万吨下滑逾 10.14%，注销仓单占库存比高企于 58.47%；上期所锌库存继续减少 4490 吨至 308440 吨，为连减两周，创下去年 12 月 7 日以来的新低。
关键价位	伦锌下方第一支撑为 1850 美元，第二支撑为 1800 美元，上方第一阻力为 1900 美元；沪锌 1307 合约第一支撑为 14300 元，第二支撑为 14000 元，上方第一阻力为 14800 元
其它	无

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	鉴于沪锌供应端收紧和成本支撑，锌价表现较铜价较为抗跌，可适当逢低买入	沪锌 1307 合约建议背靠 14300 元之上逢低买入，目标为 14800 元。	☆☆
波段（1 个月内）	锌价上周重挫至 14060 元后引发反弹走势，后期料陷入区间振荡。	上周建立的空单达到目标 14300 元，接下来将陷入低位振荡，建议波段操作观望为主。	☆☆
中线（1-3 个月）	考虑到中国对房地产调控政策趋严，且美指中期涨势未止，中线空单持有。	背靠 15000 元之下持空，目标关注 14300-14000 元区间。	☆
套利交易	持有买内抛外操作，因下跌之际，沪锌表现较抗跌。	上周当比值为 7.7 时介入，目标看至 8.0 以上。	☆
现货套保	持有卖出套保	中游冶炼企业谨防库存贬值，可逢高 15000-14900 区间内建立空头套保头寸。	☆

《图表解读》

图1 上周伦沪锌库存延续减少之势

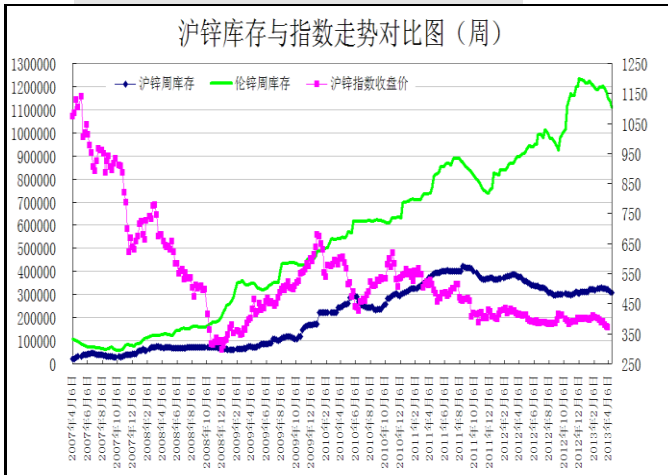
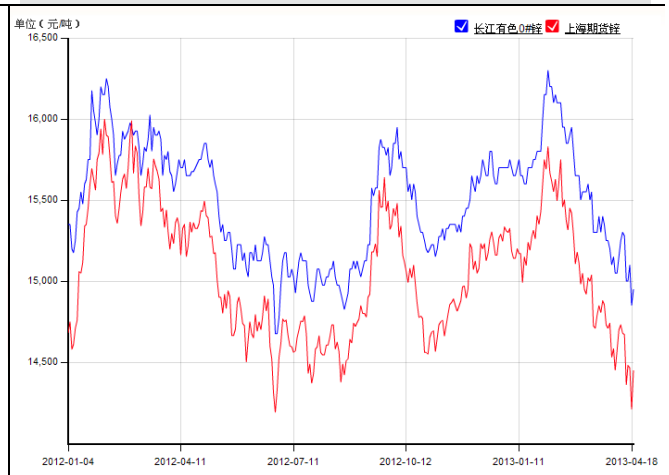


图2 市场谨慎看待对锌市，现货市场成交清淡



截至4月19日当周，伦锌库存周减25400吨至1110650吨，为连减五周，目前较历史峰值123.6万吨下滑逾10.14%，注销仓单占库存比高企于58.47%。沪锌方面，上周，上期所锌库存继续减少4490吨至308440吨，为连减两周，创下去年12月7日以来的新低，并较年内3月8日创下的近期高点下滑20964吨或6.3%。

上周五0#锌对沪期锌主力贴水60-80元/吨，主流成交于14390-14420元/吨，1#锌市场成交稀少，成交14370-14400元/吨；稍早部分下游及投机商略有逢低采购，但市场对于锌价后市仍保持较为谨慎，第二交易时段采购积极性再度降温。

沪铅

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	纵观过去的一个星期，沪铅1306周一因中国1季度GDP增速弱于预期，大幅下跌，周二略有反弹，周三周四再度大幅下跌，刷新新低，因欧元区经济持续疲软，美元兑欧元维持强势，压制基金属价格。周五反弹，但总体没有实质性利好转变。目前现货市场表现胶着，上游惜售，下游消费淡季，交投清淡。值得注意的是4月20日凌晨四川芦山发生7.0级地震，该区域的铅锌矿产量料受影响，不过更多的是对投资者心理层面上的打击，料下周会在低位反弹，但预计反弹持续性有限。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 国际铅锌研究小组公布月报，2013年1-2月全球铅市供应过剩8000吨，去年同期为过剩26000吨 2. 花旗将2013年铅均价预估上调3.5% 3. 中国一季度GDP同比增长7.7%，预期为8%，前值为7.9%。 4. 日本2月份工业产值较上月增长0.6%，初值为下降0.1%，表明日本经济复苏或快于预期。 5. 美国4月NAHB房地产市场指数为42弱于预期。 6. 波士顿马拉松比赛重点线附近发生强大的爆炸，导致两人死亡，上百人受伤。 7. 美国3月CPI下降0.2%，因汽油价格下跌，通胀预期下降。 8. 美国3月新屋开工年化总数创08年6月以来新高。 9. 欧洲央行行长德拉吉称预计下半年经济将逐步复苏，欧元区经济前景仍面临下行风险。 10. 芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯称美联储从2013年底开始缩减购债规模是有可能的，但2014年初开始可能性更大。

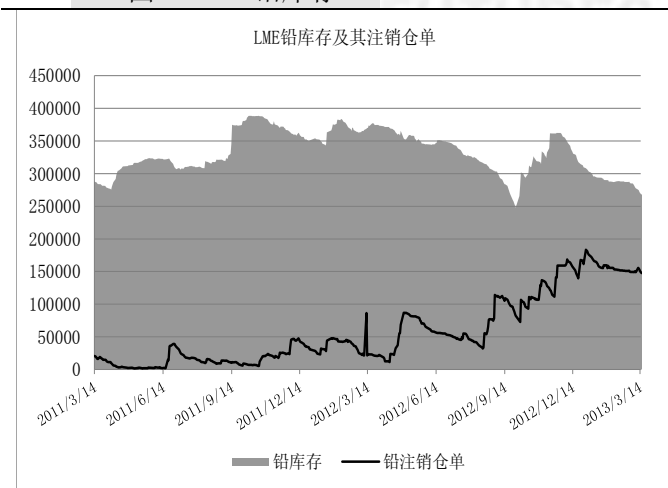
	11. 日本 3 月消费者信心升至六年最高，显示政府及央行的激进政策逐渐起效。
现货情况	据上海有色网报道，周初成交价格集中于万四关口附近，对期铅主力贴水 150 元/吨左右，但之后随着期铅重挫，贴水不断收窄至 50-70 元/吨，现铅降至 13550 元/吨低位，炼企加剧惜售，中间商以仓单流出为主，下游看空后市，且临近五一假期，入市低迷。
上下游情况	从上游来看，由于中国铅精矿供应大增导致市场过剩，今年铅矿山产量不会有较大幅度的增加；但当前下游看淡后市，补库不明显，依旧按需采购，因此，铅锭价格维持低位振荡。
库存仓单	截止 4 月 19 日，上海期交所库存减少，较一周以前下降 2323 吨；总体看来，目前上期所铅库存自高位回落；LME 铅库存为 259850 吨，周增 475 吨，自近期低位有所回升。
关键价位	13400 点、14300 点
其它	

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	低位或受四川芦山地震消息反弹，但无实质性利好，料后期仍将回落，伦铅预计徘徊在 2000 美元附近。	短线沪铅 1306 当前点位短多，目标 14100，止损 50 点	☆☆
波段 (1 个月内)	振荡筑底	前期中线空单可减仓持有或逐渐平仓离场，下方或可看至 13400 区域。	☆☆
中线 (1-3 个月)	振荡	观望	☆
套利交易	跨市套利	观望	☆
现货套保	暂无	观望	☆

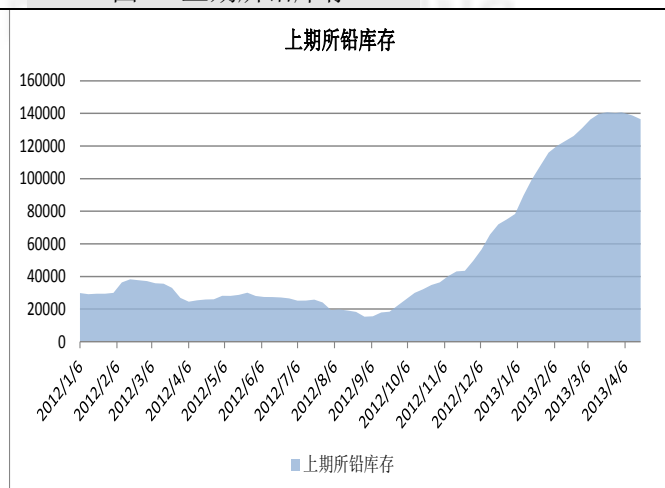
《图表解读》

图1 LME 铅库存



截止 4 月 19 日，LME 铅库存为 259850 吨，于近期低位有所上涨；其库存分布仍然未变，看不出中国有大量进口铅锭的势头。

图2 上期所铅库存



截止 4 月 19 日，沪铅库存为 136440 吨，环比减少 2323 吨；目前期现贴水在 50 元/吨附近，期现套利空间仍然较小，上期所库存高位有所回调。

图3 2013 年 1-2 月 WBMS 铅供应过剩图

图4 2013 年 1-2 月 ILZSG 铅供应过剩图



世界统计局(WBMS)最近公布的数据显示,2013年1-2月全球铅市供应短缺7.29万吨。其中,1-2月精炼铅产量为163.2万吨,较2012年同期增加3.8%;消费量为170.5万吨,较去年同期增加10%。1-2月中国精炼铅消费量为65.34万吨,较2012年同期增加7.69万吨。

国际铅锌研究小组(ILZSG)最近公布的月报显示,2013年1-2月全球铅市供应过剩8,000吨。今年1-2月全球精炼铅产量为168.3万吨,高于上年同期的160.9万吨;而今年1-2月精炼铅消费量为167.5万吨,高于上年同期的158.3万吨

黄金

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周一金价开盘重挫,延续周五跌势,大幅破位下跌,当日暴跌9%,最低下探至1320一线。周内欧元区数据依旧疲软,降息预期加强,美元维持强势,但对金价压制有限,在大幅下挫之后,金价低位获得买盘支撑,部分空头获利平仓,周二至周五振荡回升,另一方面美股在财报季如期回调,也给贵金属提供了一定支撑。周五一度突破千四关口压力,上试1423一线,但而后回落。截至4月19日,伦敦金现货收于1403.73,周报跌5.33%,沪金1306合约收于282.28元/克,周报跌10.24%。当前来看,金价处在一个较为关键的位置,1423一线为前一轮下跌的黄金回撤点位。若站稳则会上试1455一线,若大幅回落则有望下探新低。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国一季度GDP同比增长7.7%,预期为8%,前值为7.9%。 2. 日本2月份工业产值较上月增长0.6%,初值为下降0.1%,表明日本经济复苏或快于预期。 3. 美国4月NAHB房产市场指数为42弱于预期。 4. 印度一季度黄金进口同比减24%。 5. 波士顿马拉松比赛重点线附近发生强大的爆炸,导致两人死亡,上百人受伤。 6. 美国3月CPI下降0.2%,因汽油价格下跌,通胀预期下降。 7. 美国3月新屋开工年化总数创08年6月以来新高。 8. 欧洲央行行长德拉吉称预计下半年经济将逐步复苏,欧元区经济前景仍面临下行风险。 9. 芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯称美联储从2013年底开始缩减购债规模是有可能的,但2014年初开始可能性更大。 10. 日本3月消费者信心升至六年最高,显示政府及央行的激进政策逐渐起效。 11. 加拿大央行维持利率在1%不变。 12. 英国截至2月的三个月ILO失业人数为增加7万人。

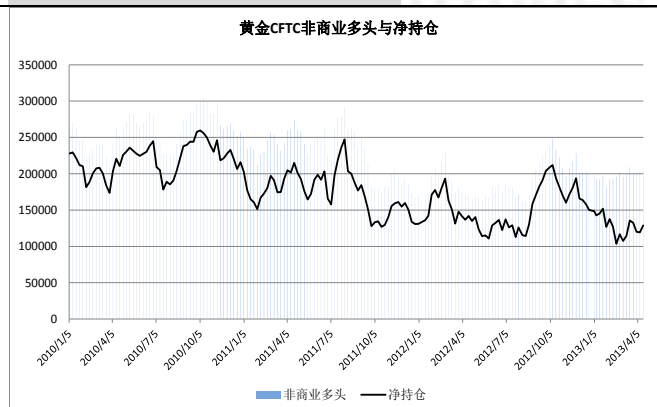
	13. 欧元区建筑业工业产出月率下滑 0.8%。 14. 欧洲央行执委兼德国央行行长魏德曼表示，如果此后的经济数据状况显示欧元区的经济形势仍在进一步恶化，那么欧洲央行将需要考虑进一步下调利率水平。 15. 美联储最新褐皮书报告称美国经济仍在适度扩张。 16. 美国 4 月 13 日当周出清失业金人数升至 35.2 万人，预期为 35 万人。 17. 美国 3 月谘商会领先指标下降 0.1%，预期为上升 0.1% 18. 意大利总统选举经历四轮投票依然难产。 19. 日本 2 月领先指标修正值为 97.6 20. 德国 3 月生产者物价指数较前月下滑 0.2%。
现货情况	截至 4 月 19 日，国内现货 9999 金报 279.09 元/克
库存仓单	上期所黄金仓单 633 千克，无增减。
关键价位	沪金 1306 上方压力：284.6 元/克与 291 元/克；下方支撑 264 元/克与 260 元/克

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	反弹做空	反弹285一线做空，止损287，目标264	☆☆
波段（1 个月内）	弱势	关注下方1300一线支撑，沪金260一线	☆☆
中线（1-3 个月）	中期弱势	下方关注下探低位后的企稳	☆☆
套利交易	无	无	
现货套保	中期弱势	下游企业仍采用随买随用策略	☆☆

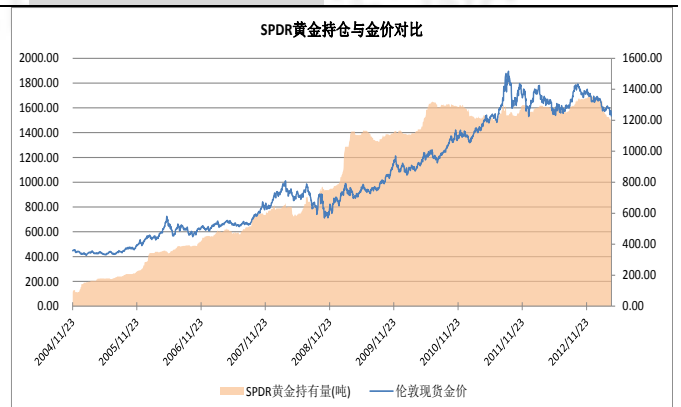
《图表解读》

图1 CFTC黄金非商业多头持仓



从持仓方面来看，截止2013年4月16日，COMEX期金净多头头寸周增加9523手，至128882手，增幅7.98%，有所回升。当日金价超跌反弹，空头获利平仓，部分多头入场。

图2 黄金SPDR基金持仓



截至 4 月 19 日黄金 ETF 基金持仓 1123.06 吨。以实物投资为主的 ETF 基金持仓本周再度下降 31.28 吨，显示中长期投资者对金价后市信心受到强烈打击。

白银

《上周概况》

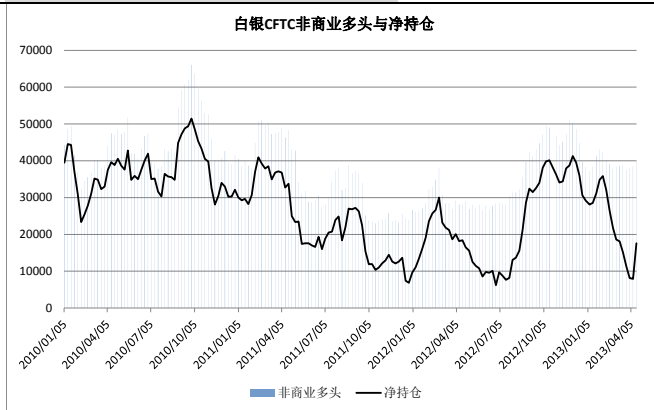
观察角度	概况说明
行情回顾	<p>上周银价再度下滑，周一伦敦银延续上周五跌势，暴跌 12.41%，内盘连续两天封于跌停。周内欧元区数据持续疲软，美元上扬，压制银价反弹。伦敦银周内受制于 24 一线，振荡调整。截至 4 月 12 日，伦敦银现货收于 23.26，周报跌 10.57%，沪银 1306 收于 4788，周报跌 15.59%。银价在低位企稳，但反弹力度弱于黄金，当前仍处区间调整，在突破之前维持振荡偏弱观点。</p>
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国一季度 GDP 同比增长 7.7%，预期为 8%，前值为 7.9%。 2. 日本 2 月份工业产值较上月增长 0.6%，初值为下降 0.1%，表明日本经济复苏或快于预期。 3. 美国 4 月 NAHB 房地产市场指数为 42 弱于预期。 4. 波士顿马拉松比赛重点线附近发生强大的爆炸，导致两人死亡，上百人受伤。 5. 美国 3 月 CPI 下降 0.2%，因汽油价格下跌，通胀预期下降。 6. 美国 3 月新屋开工年化总数创 08 年 6 月以来新高。 7. 欧洲央行行长德拉吉称预计下半年经济将逐步复苏，欧元区经济前景仍面临下行风险。 8. 芝加哥联邦储备银行总裁埃文斯称美联储从 2013 年底开始缩减购债规模是完全有可能的，但 2014 年初开始可能性更大。 9. 日本 3 月消费者信心升至六年最高，显示政府及央行的激进政策逐渐起效。 10. 加拿大央行维持利率在 1% 不变。 11. 英国截至 2 月的三个月 ILO 失业人数为增加 7 万人。 12. 欧元区建筑业工业产出月率下滑 0.8%。 13. 欧洲央行执委兼德国央行行长魏德曼表示，如果此后的经济数据状况显示欧元区的经济形势仍在进一步恶化，那么欧洲央行将需要考虑进一步下调利率水平。 14. 美联储最新褐皮书报告称美国经济仍在适度扩张。 15. 美国 4 月 13 日当周出清失业金人数升至 35.2 万人，预期为 35 万人。 16. 美国 3 月谘商会领先指标下降 0.1%，预期为上升 0.1% 17. 意大利总统选举经历四轮投票依然难产。 18. 日本 2 月领先指标修正值为 97.6 19. 德国 3 月生产者物价指数较前月下滑 0.2%。
现货情况	截至 4 月 19 日，国内现货 9999 白银报 4700 元/千克
库存仓单	上期所白银仓单上周减少 39829 千克，至 1082057 千克
关键价位	沪银 1306 上方压力 4872，4930 元/千克；支撑 4560，4470 元/千克

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	反弹做空	反弹 4900 一线逢高做空，止损 50 元，目标 4560	☆☆
波段 (1 个月内)	弱势	观望，关注 21.3 一线支撑	☆☆
中线 (1-3 个月)	中线	观望	☆☆
套利交易	无	无	
现货套保	中期弱势确立	下游企业采取随用随买策略	☆☆

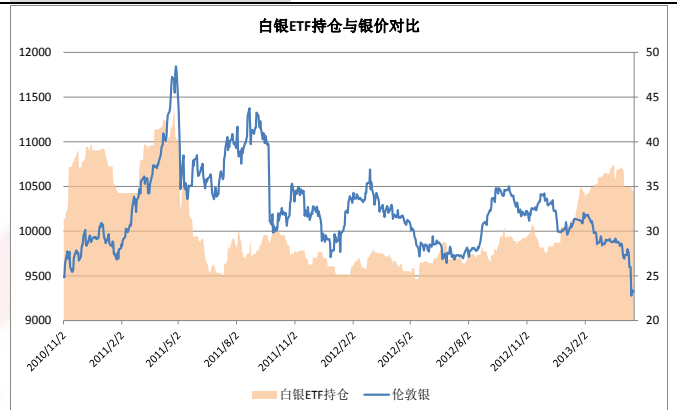
《图表解读》

图1 CFTC白银非商业多头持仓



截止 2013 年 4 月 16 日，COMEX 期银净多头头寸继续增加 9683 手，至 17598 手，增幅 122.34%，为连减 9 周后的首次回升，净持仓量从 2 年低位反弹，但总持仓大幅减少，显示资金流出，投机情绪下降。

图2 白银ETF基金持仓



iShares Silver Trust 基金持仓上周续减，截至 2013 年 4 月 19 日白银 ETF 基金持仓 10451.01 吨。白银现货价格大幅下跌，基金持仓续减，表明中长期投资者对白银后市不看好。

螺纹钢

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周初螺纹钢期货 1310 合约在宏观面偏空影响下大幅下挫最低跌至 3598 元/吨，而近两日股市反弹带动市场信心，期价亦止跌回升。周五收于 3686 元/吨，较上周跌 152 元/吨，跌幅为 3.96%。全周成交量增 559.72 万手至 2044.64 万手，持仓量减 6.59 万手至 123.76 万手。
焦点事件数据	(1) 国际市场：淡水河谷 1 季度铁矿石产量下降；巴西第一季度铁矿石产量下降；1 季度力拓铁矿石产销量同比增 4%；世界两大钢铁巨头，拟在两江新区建汽车钢板厂；IMF 下调中国今年经济增速预测至 8.0%。(2) 国内市场：河北计划削减 1/3 钢铁产能；国土部：今年住房供地计划比过去 5 年扩大 1.5 倍；3 月份全国粗钢日均产量 213.87 万吨；一季度全社会固定资产投资同比增长 20.9%
现货情况	就现货市场反馈的情况来看，前两日主导品牌、经销商连续下调报价，申特、西城、芜湖等资源三级螺纹钢已经普遍回落至 3550 元/吨甚至以下成交，螺纹钢 20mm HRB400 上海报价 3540 元/吨，较上周跌 80 元/吨。
上下游情况	钢价下行铁矿石现货价亦小幅回调，澳洲 62%粉矿周五报价 139 美元/吨，较上周跌 2 美元/吨。
库存仓单	增 10726 吨至 53585 吨
关键价位	下方支撑 3600 元，上方压力 3800 元

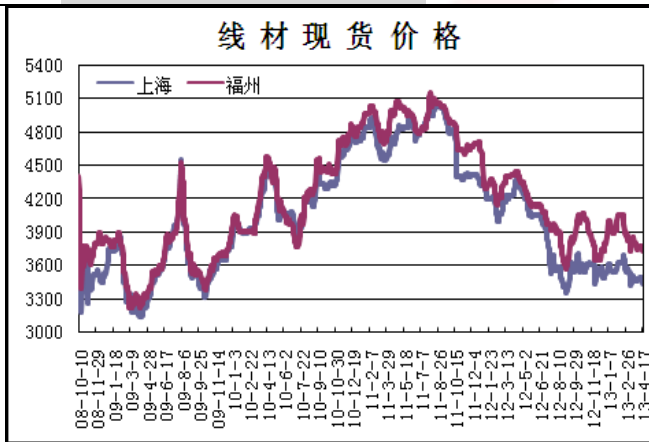
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	四川地震，灾后重建将提升建筑钢材需求，低位买入	RB1310 合约短期可于 3600-3650 区间内多单跟进，止损 3580.	☆☆
波段 (1 个月内)	区间交易	RB1310 合约于 3550-3850 区间高抛低买，止损参考上下 50 点	☆☆

中线 (1-3 个月)	高位抛空	3850-3900区间抛空, 止损3950	☆☆
套利交易	目前RB1401与RB1310合约价差为47, 后市可能扩大	当两者价差处30-40区间, 抛近买远, 止损20, 目标70	☆☆
现货套保	目前现货价与RB1310合约基差为-146, 后市期现价可能扩大。	期现基差于-140至-130区间, 抛现买期, 目标-180附近, 止损-110。	☆☆

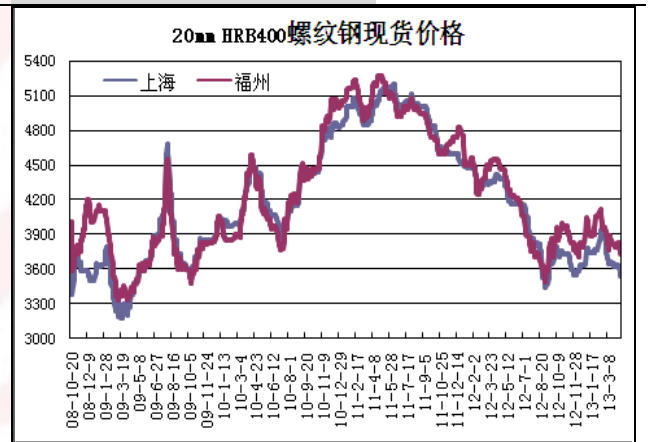
《图表解读》

图1 线材价格变化情况



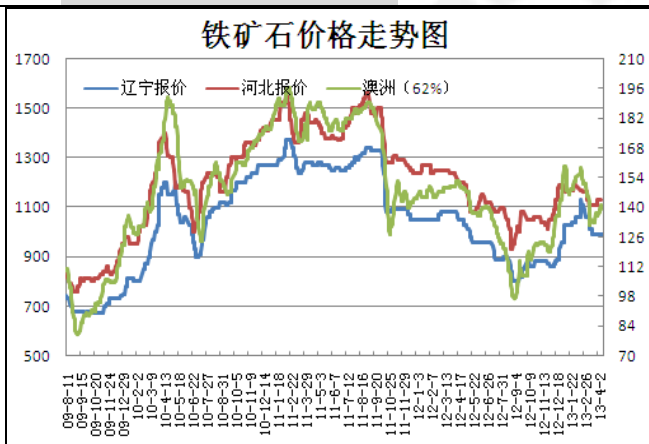
4月19日上海8mm Q235高线价格为3440元/吨, 较上周跌50元/吨。福州价格为3730元/吨, 较上周跌50元/吨。

图2 螺纹钢价格变化情况



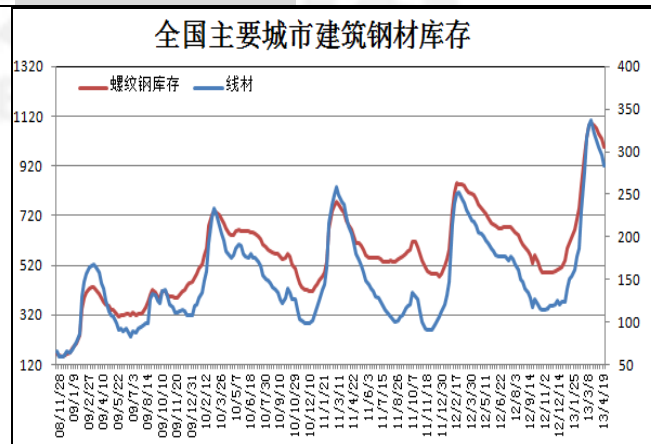
4月19日上海20mm HRB400螺纹钢价格为3540元/吨, 较上周跌80元/吨。福州价格为3730元/吨, 较上周跌90元/吨。

图3 铁精粉价格情况



4月19日辽宁精粉(66%)价格为990元/吨, 与上周持平。河北精粉报价1130元/吨, 与上周持平。澳洲62%粉矿CIF参考报价139美元/吨, 较上周跌2美元/吨。

图4 建筑钢材库存



金融面颓势尽显, 黄金、原油等大宗商品大幅下挫, 商家接货意愿不强, 主要以降低库存为主。数据显示, 螺纹钢库存为995.11万吨, 较上周减32.72万吨; 线材库存总量为283.12万吨, 较上周减12.24万吨。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 J1309 合约探低回升，最低下探至 1478，周五收盘价为 1548，周跌幅 3.19%。
焦点事件数据	近日，工业和信息化部向各省、自治区、直辖市人民政府下达了 2013 年 19 个工业行业淘汰落后产能目标任务，其中下达山西省淘汰落后焦炭产能 500 万吨，占全国的 35.6%；炼铁产能 100 万吨，占全国的 38%。这两个行业淘汰落后产能任务占到全国淘汰产能任务的三分之一。
现货情况	上周焦炭市场延续低迷态势，主流市场价格以弱势维稳为主，部分地区周初出现小幅补跌，整体市场状况明显回稳。华北及东北市场焦价逐渐企稳，近期出货情况较好，焦炭库存一定程度上向下游钢厂转移，但由于焦炭价格仍处于低位，焦企亏损经营，提产积极性不高，仍普遍维持 20%-30%的限产力度。
上下游情况	主流炼焦煤市场看跌为主，成交情况持续疲软。上周进口煤炭市场弱势运行，部分品种跌势加剧。焦炭市场延续低迷态势，主流市场价格以弱势维稳为主，部分地区周初出现小幅补跌，整体市场状况明显回稳。
库存仓单	0
关键价位	下方支撑 1500 元，上方压力 1700 元

《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	关注钢价上涨带动焦炭反弹预期	以5日线为多空分水岭	☆☆
波段（1 个月内）	宽幅整理	J1309 合约于 1480-1700 区间内高抛低买。	☆☆
中线（1-3 个月）	高位抛空	1850 附近抛空，止损 1900	☆☆
套利交易	目前 J1309 与 J1305 合约价差为 108，但 J1305 合约已临近交割月，成交量与持仓量大幅萎缩	不建议跨期套利	☆☆
现货套保	目前现货价与 J1309 合约基差为 -98，处正向市场，后市基差可能扩大	企业可考虑低位买入焦炭 1309 期货合约套期保值	☆☆

《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况

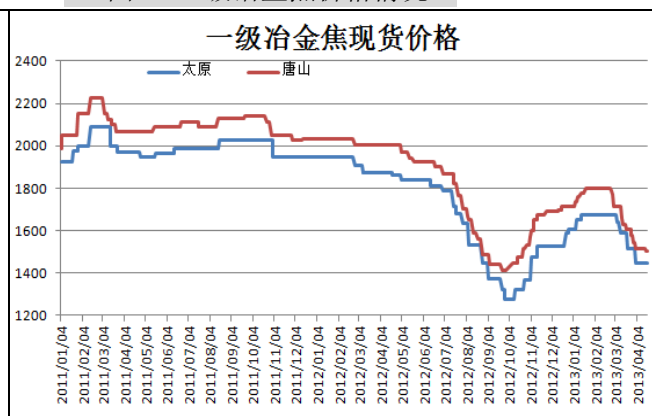
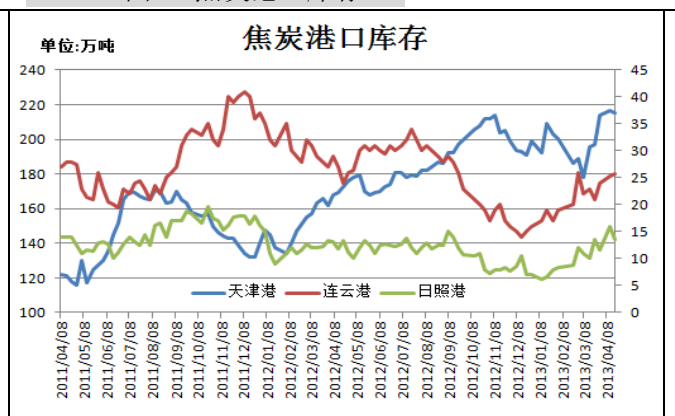


图2 焦炭港口库存



4月19日太原一级冶金焦报价1450元/吨，与上周持平；唐山一级冶金焦报价1505元/吨，较上周跌10元/吨。

4月19日天津港焦炭库存为215万吨，较上周减1.5万吨；连云港库存为25.8万吨，较上周增0.5万吨；日照港库存为13.5万吨，较上周减2.4万吨。

焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 JM1309 合约探低回升，最低下探至 1127，周五收盘价为 1163，周跌幅 3.8%。
焦点事件数据	据悉，上周普通硬质炼焦煤中，巴拿马船型印尼中挥发硬焦煤成交价格中国到岸价在 151-153 美元每吨，贸易商对四月份现货报价为 FOB 澳洲 130-135 美元/吨，暂未出现其他报盘。受需求限制及风险考虑，下游焦炭、钢材及周边铁矿石市场普遍对近期价格变动较为敏感。
现货情况	上周炼焦煤主流市场弱势维稳，成交持续疲软，市场气氛冷清。焦化厂需求有小幅上升，部分优质资源成交情况有所回转。但钢材价格弱势依旧部分跌幅扩大和库存问题等诸多因素的影响，采购积极性十分有限，原料市场压力有增无减，市场悲观情绪较浓。
上下游情况	主流炼焦煤市场看跌为主，成交情况持续疲软。上周进口煤炭市场弱势运行，部分品种跌势加剧。焦炭市场延续低迷态势，主流市场价格以弱势维稳为主，部分地区周初出现小幅补跌，整体市场状况明显回稳。
库存仓单	0
关键价位	下方支撑 1150 元，上方压力 1250 元

《本周策略》

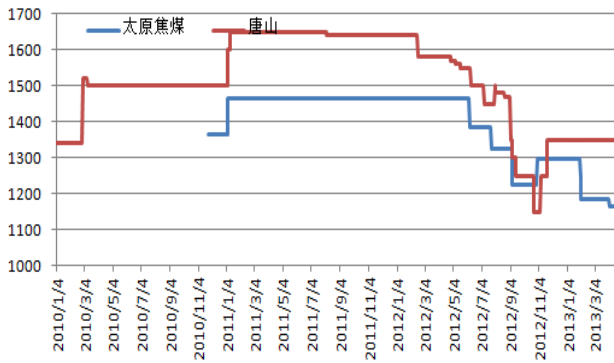
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	低位多单尝试	JM1309合约1160-1140区间多单买入，止损1130，目标1200	☆☆
波段（1个月内）	低位择机买入	JM1309合约于1100-1150区间买入，止损1090，目标1300。	☆☆
中线（1-3个月）	区间宽幅交易	JM1309合约于1400-1120区间高抛低买。	☆☆
套利交易	目前JM1401与JM1309合约价差为60，按四个月持仓成本计算，后市价差可能继续持大	建议当两者价差为40-50区间可考虑抛近买远，止损30，目标100	☆☆
现货套保	目前期现基差为67，处反向市场，但后市基差可能转为正向	若企业目前有大量焦煤库存可考虑于现货市场先行抛售，并在期货市场买入JM1309合约。	☆☆

《图表解读》

图1 主焦煤现货价格情况

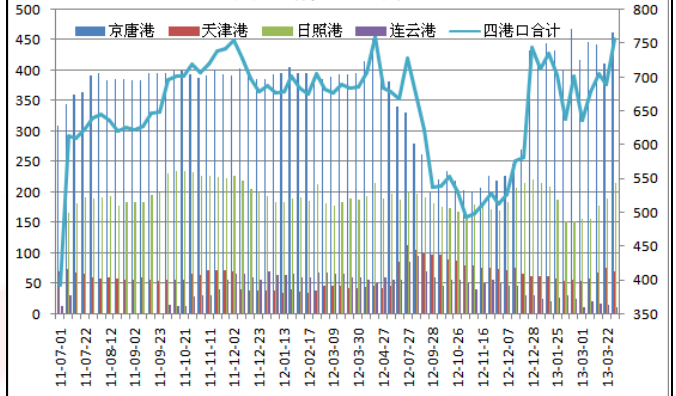
图2 炼焦煤港口库存

焦煤现货价格走势



4月19日太原西曲主焦煤报价1165元/吨，与上周持平；唐山焦煤到厂报价1350元/吨，与上周持平。

炼焦煤港口库存



4月19日进口炼焦煤库存，京唐港401万吨，较上周减26万吨；天津港53万吨，与上周持平；连云港4万吨，与上周持平；日照港221万吨，较上周增18万吨，四港口合计为679万吨，较上周减8万吨。


瑞达期货
 RADAR FUTURES BROKERAGE INC

免责声明

本报告中的信息均来源于公开可获得资料，瑞达期货研究院力求准确可靠，但对这些信息的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成个人投资建议，客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。本报告版权仅为我公司所有，未经书面许可，任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发布。如引用、刊发，需注明出处为瑞达期货研究院，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

【瑞达期货分支机构】

上海成都北路营业部

上海市成都北路199号恒利大厦401、402室

成都营业部

成都市青羊区顺城大街229号顺城大厦6、8楼

南京营业部

南京市中山东路300号长发中心01幢6层

厦门营业部

厦门市湖滨西路9号15C

贵阳营业部

贵阳市云岩区富水北路68号物资综合大厦15楼 (电梯14层)

汕头营业部

汕头市金砂路99号君悦华庭商务楼5层

泉州营业部

泉州市丰泽区丰泽街建行大厦10层

石狮营业部

石狮市金林路兴业银行21层

晋江营业部

晋江市崇德路273号工行大厦17楼

漳州营业部

漳州市胜利东路发展广场14层

三明营业部

三明市梅列区崇桂新村46幢二层

龙岩营业部

龙岩市中山路凯丰商厦7楼

广州营业部

广州市越秀区先烈中路69号东山广场10层

长沙营业部

长沙市天心区劳动西路289号嘉盛国际21楼21001室

杭州营业部

杭州市江干区香樟路2号泛海国际中心1幢1003、1004室

南昌营业部

南昌市洪城路8号国贸长青楼11层

柳州营业部

柳州市景行路19号方东大厦6楼

深圳营业部

深圳市福田区联合广场A栋塔楼A15层

武汉营业部

武汉市唐家墩路菱角湖万达广场A2写字楼7楼

福州营业部

福州市五四路89号置地广场16层 (电梯18层)

乐山营业部

乐山市市中区龙游路西段46号金城大厦3楼

鄂尔多斯营业部

鄂尔多斯市东胜区吉劳庆北路6号金辉大厦9层

太原营业部

太原市长风大街705号和信商业广场1幢28层

梧州营业部

广西省梧州市新兴三路八号西侧二楼

重庆营业部

重庆市渝中区五一路8号第24层2号

昆明营业部

昆明市环城西路611-613号A幢方舟大厦十五层3、4号

郑州营业部

郑州市郑东新区商务外环路13号13层1304、1305号

莆田营业部

莆田市学园路德信大厦三楼301-304号