

Investment Plan



金 尝 发



瑞达期货
RADAR FUTURES BROKERAGE INC



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

期货策略周报—基本金属

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	沪铜 1308 合约建议于 54800 元附近抛空，止损位 55800 元。	☆☆
沪铝 1307	短线	沪铝 1307 关注 14400-14700 区间高抛低吸，止损各 100 元。	☆☆
沪锌 1307	短线	沪锌 1307 合约建议背靠 14500 元之上尝试短多为主，目标为 14900 元。	☆☆☆
沪铅 1306	短线	前期低位多单暂观望，止损 14230。	☆
沪金 1306	短线	反弹 303 一线做空，目标 297，止损 1.5 元/克	☆☆
沪银 1306	短线	反弹 5470-5500 一线逢高做空，止损 60 元/克	☆☆
螺纹 1310	短线	3830 附近抛空，止损 3850，目标 3700	☆☆
焦炭 1309	短线	1610附近抛空，止损1625，目标1550	☆☆
焦煤 1309	短线	1220 附近抛空，止损 1235，目标 1170	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
2013-04-15	中国第一季度实际 GDP 年率	商品	前值 7.9%
	美国 4 月 NAHB 房价指数	美元/商品	前值 44
2013-04-16	英国 3 月核心消费者物价指数年率	汇率	前值 2.3%
	欧元区 3 月核心消费者物价指数年率	商品/汇率	前值 1.3%
	德国 4 月 ZEW 经济景气指数	商品	前值 48.5
	美国 3 月核心消费者物价指数年率	美元/商品	前值 2%
2013-04-17	英国 3 月失业率	商品/汇率	前值 4.7%
	加拿大 4 月央行利率决议	汇率	前值 1%
2013-04-18	美国上周初请失业金人数	美元/商品	前值 34.6 万
	美国 3 月咨商会经济领先指标月率	美元/商品	前值 0.5%
	美国 4 月费城联储制造业指数	美元/商品	前值 2
2013-04-19	德国 3 月生产者物价指数年率	商品	前值 1.2%

沪铜

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	<p>上周伦铜呈冲高回落，周微涨 0.09% 至 7428 美元，较日内高点 7606 美元回落 2.34%，其跌幅主要在周五实现，下跌 2.18%，暗示上方抛压沉重。同期，两市比值微跌至 7.27 附近，表明沪铜跟涨意愿较低，1308 合约上周收涨 2.15% 至 55150 元，因还未反应上周五伦铜的跌幅，预计下周一开盘至 54200 元附近。本周美元振荡收跌 0.48% 至 82.135，表明铜价下跌更多的受其基本面打压。</p>
焦点事件数据	<p>1、全球流动性方面，上周中国央行连续第八周进行正回购操作，表明其货币政策维持“中性”基调，同时 3 月 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，但从中期来看，中国 3 月新增人民币贷款达 10600 亿元，远超市场预期，同时 2 月新增外汇占款持续高企，央行仍存在进一步收紧货币政策，压低信贷扩张的需求；美联储 3 月会议纪要并无新意，总体显示美联储内部对于何时退出超宽松的货币政策出现分歧，表现不及预期。下周仅周三加央行议息，预期维持利率不变，不过同时将公布欧美 3 月通胀数据，为其货币政策方向提供指引。</p> <p>2、全球经济增长现状，本周公布的美国经济数据继续呈忧大于喜，令市场对其经济复苏速度可能放缓的担忧未能减缓。其中，美国 3 月零售销售和 4 月消费者信心指数齐创 9 个月来新低；另外，虽然美国最近一周初请失业金人数下滑至 34.6 万人，强于预期，但主要受季节性调整因素，影响有限；中国方面，3 月出口年率上升 10%，差于预期和前值，受外需疲软和去年基数较大影响；但 3 月进口年率上升 14.1%，好于预期前值，主要受 3 月企业复工提振，数据可谓喜忧参半，但市场解读偏积极。另外，下周一将公布中国 3 月一系列宏观经济数据，整体预期偏空；欧元区方面，2 月欧元区工业生产环比上升 0.4% 但同比下滑 3.1%，差于预期。不过值得注意的是，2 月德国工业生产环比升 0.5%，同比下滑 1.8%，稍强于预期。</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	<p>周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。</p>
上下游情况	<p>1、国内需求—中国 3 月未锻造铜及铜材进口量环比增 7.2%，同比跌 30.85%；而 3 月废铜进口量环比增 15.95%，同比跌 18.62%，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。</p> <p>2、国内供需—据悉中国铜冶炼商将提高二季度金属产量，一季度精炼铜产量预计为 146 万吨，那就意味未来精炼铜进口需求将进一步下滑，被视为利空铜。</p> <p>3、国外供应—一周内，短期智利罢工事件引发供应风险，多少给铜价带来提振。其中，智利矿工联盟称 2.5 万名铜矿工人周二将罢工 24 小时，但周三智利 Codelco 所有矿区均恢复运营，该公司铜产量约占全球 11%。</p> <p>4、国外供应—全球最大铜矿智利埃斯康迪达铜矿 2013 财年铜产量料增 20%，加剧全球铜市可能转入供应过剩的担忧。</p> <p>5、机构预估—因中国库存水平偏高，消费低迷，大华继显下调 2013 年铜价预估至 7641 美元。</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 7300 美元，第二支撑位为 7100 美元，上方第一阻力位 7550 美元；沪铜 1308 合约下方支撑则关注 53500 元，上方阻力为 55000。
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)	本周重点关注中国3月宏观数据和欧美3月通胀数据指引，另外，伦铜库存持续攀升，仍令铜价承压，因此在经过上周冲高回落之后，本周铜价倾向于下跌。	沪铜1308合约建议于 54800元附近抛空，止损位 55800元。	☆☆
波段 (1 个月内)	铜价若能跌至53500元以下，基于对中国需求的继续看好，技术反弹仍可期。	若此波铜价跌至53500元以下，可尝试短多，止损位52500元。	☆☆
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7.27左右，目标7.4	☆☆
现货套保	下游用铜企业于54500以下备货之后，下一步等待铜价跌至53500这下再进行第三波备货。现货贸易商则需要逢高积极出货，回笼资金	沪铜跌53500元以下，积极备库。	☆☆☆☆

《图表解读》

图1 现铜市况呈先抑后扬，升水逐步缩窄至贴水

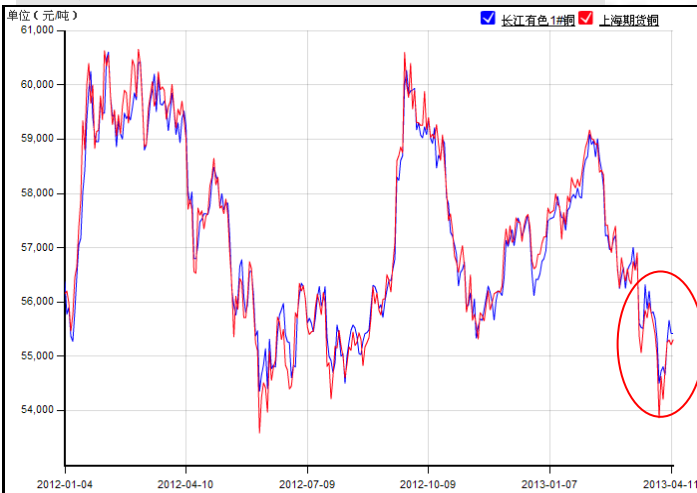
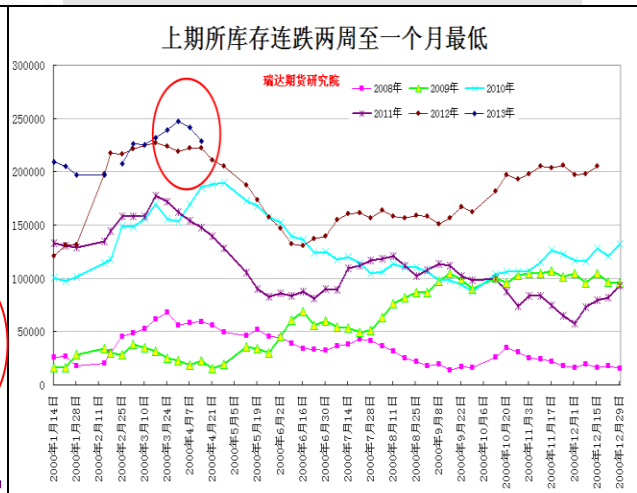


图2 上期所铜库存连跌两周至一个月最低

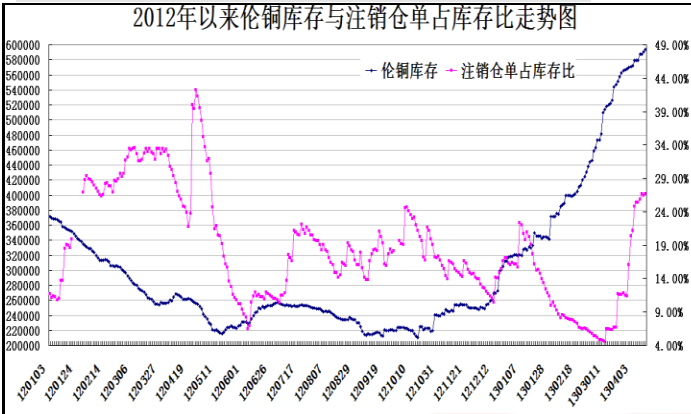


周内现铜市况呈先扬后抑，周初期铜劲扬，令上周的部分保值盘被套，加上近期进口铜 premium 不断提价，助推国内进口铜升水走高，持货商挺价心态增加，下游逢低积极买入，中间商接货情绪高涨，成交活跃。但因期铜冲高受阻，且各合约价差倒挂在 100 元以上，持货商

截止4/12当周，上期所铜库存剧减13653吨至228290吨，为连跌两周，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。今年来，上期所铜库存累计增加23517吨。

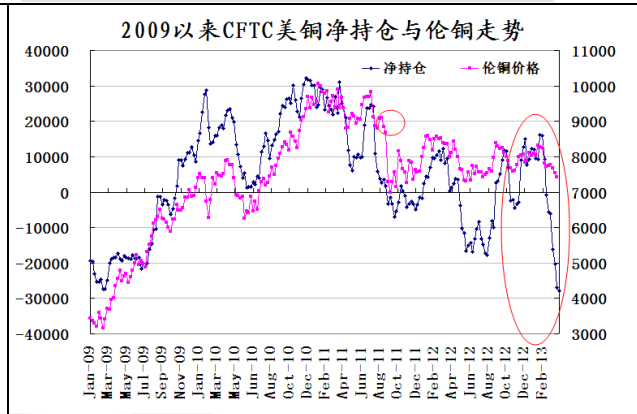
开始逢高换现，下游 55500 元以上买兴受抑，现货升水由周初 250 元萎缩至周后，平水铜贴水更达 50 元左右。

图3 伦铜库存连增十一周，创03年9月17日新高



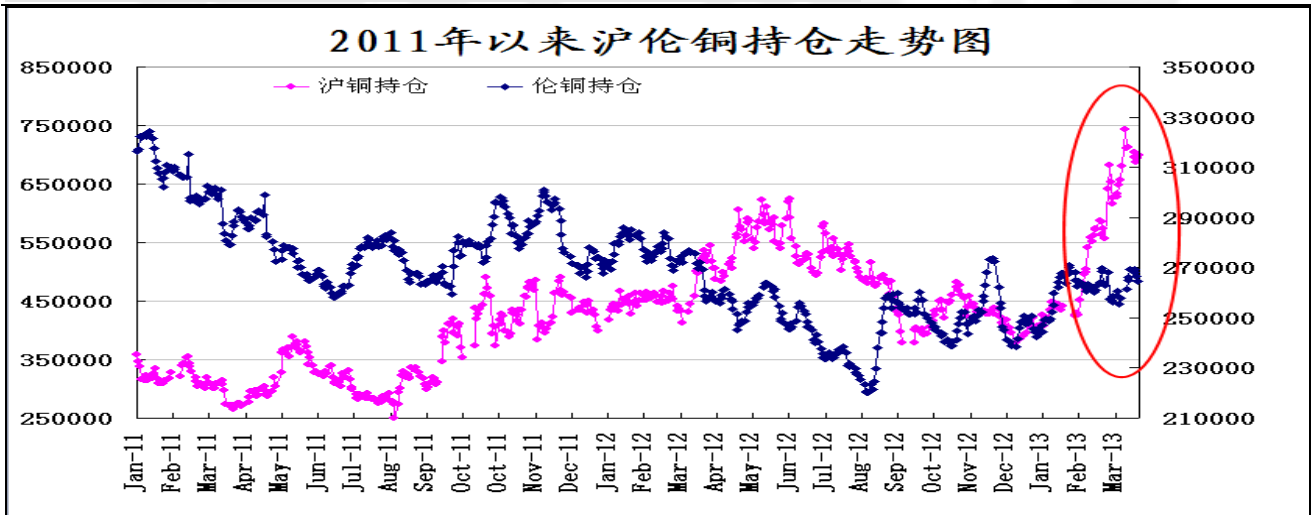
截止4/12当周，伦铜库存继续增加14050吨至593650吨，连增十一周，增速加快，目前创下2003年9月17日以来新高，同比增加近33万吨，同时注销仓单占库存比续增至26.67%，暗示后期库存仍有增加的可能。今年来，伦铜库存较去年末已增加27.36万吨，铜价下行压力逐步增加。

图4 美铜CFTC投机净空27839，创记录新高



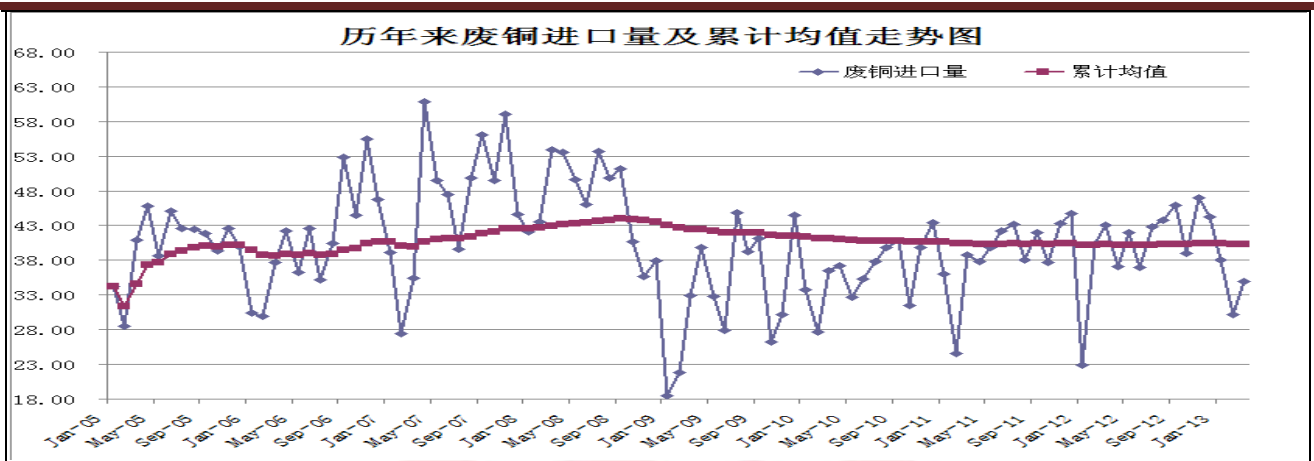
截止4/9，美铜CFTC总持仓续增2775手，为连增四周，表明铜价持续回落后，市场成交活跃，其中投机基金多头减1159，空头微减325，投机净空27839手，连续第七周维持净空，创记录新高，表明多方仍主动止损，空方占据优势，铜市中期前景极其悲观。

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。上周伦铜持仓未能延续上上周增加之势力，转为减少4679至264452，表明伦铜反弹至7600美元上方面临较强阻力，多头跟进意愿下滑，纷纷采取逢高获利了结为主，后期需重点关注外盘持仓在下跌之际的表现；而沪铜指数持仓几周来首次减少13578手，但其相较于本身高达698952手的持仓而言，减幅仍较小，后期沪铜若想实现较强反弹，需伴随着其持仓量的大幅减少。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月未锻造铜及铜材进口量环比上涨，但同比近三成



中国 3 月末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。

沪铝

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周伦铝延续下跌之势，呈冲高回落，收跌 1.79% 至 1855 美元，为连跌五周，累计跌幅达 5.5%，目前伦铝均线组呈空头排列。沪铝方面，1307 合约因还未反应上周五伦铝的下跌走势，周度收涨 1.17% 至 14750 元，不过其周内较伦铝走势抗跌，两市比值升至 7.78。
现货情况	清明节后补库需求，令周初现铝市场人气活跃，伴随着沪期铝涨势，上周现铝价格也由周初的 14400 元附近上涨至 14600 元，但由于下游畏高情绪升温，同时沪期铝上涨乏力，中间商看涨信心下滑，因此下半周现铝市场买兴冷清，而贸易商积极出货，拖累现铝贴水扩大至 100 元左右。
上下游情况	<ol style="list-style-type: none"> 国内需求—中国有色金属工业协会称，发改委已有初步方案助“扩大铝应用”，从长期来看，有利于铝消费的改善。 国内需求—中国 3 月末锻造铝及铝材进口 69845 吨，环比增 53.5%，但同比锐减 72.5%；3 月进口废铝 20 万吨，环比增 25%，同比跌 9%，数据表明国内铝产量高企，限制铝进口量的增加。 国内供应—近日工信部宣称，2013 年将淘汰铜铝铅锌落后产能 196 万吨，较往年有所增加，其中淘汰铜冶炼 66.5 万吨，电解铝 27.3 万吨，铅冶炼 87.9 万吨，锌冶炼 14.3 万吨。 国内供应—从近期铝行业已披露的年报来看，国内多个铝企 2012 年的业绩均出现亏损或者利润锐减的情况，为此行业内的龙头企业领导人齐聚北京，试图商讨减产，但未达成实质成果。 国外供应—日本 3 月底三大港口库存环比减少 6.6% 至 26.73 万吨，但同比仍增加 9.1%。 氧化铝进口—3 月中国氧化铝进口量为 20 万吨，环比下滑 43%，同比锐减 54.5%。1-3 月氧化铝累计进口量为 104 万吨，同比下滑 10.7%。据上海有色网称，此次氧化铝进口量下滑的因素，一是进口氧化铝价格高于国内价格，二是国内氧化铝供应增加，三是国内电解铝产能减产。不过，近来随着伦铝持续下滑，澳大利亚氧化铝 FOB 价格进一步跌至 322 美元，而国内港口氧化铝亦随之走低，其中连云港自提价格在 2640-2690

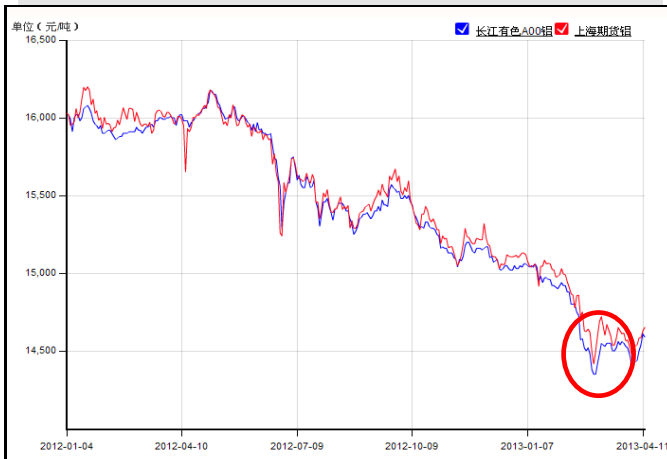
	元/吨，为此，后期国内氧化铝进口量或将增加。
库存仓单	截止4/12当周，上期所库存续增4397吨至509458吨，创2003年来记录最高；伦铝库存则减少18050吨至5194750吨，为连减两周。
关键价位	伦铝短期下方第一支撑位为 1820 美元，第二支撑位则是 1800 美元，上方第一阻力为 1900 美元；沪铝 1307 合约下方第一支撑位 14550 元，第二支撑位为 14400 元，上方第一阻力位为 14800 元
其它	无

《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 14400-14700 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	中线支撑下移至14400元，若能配合宏观面好转，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14400以下，可主动尝试建立逢低买入套保	☆☆☆

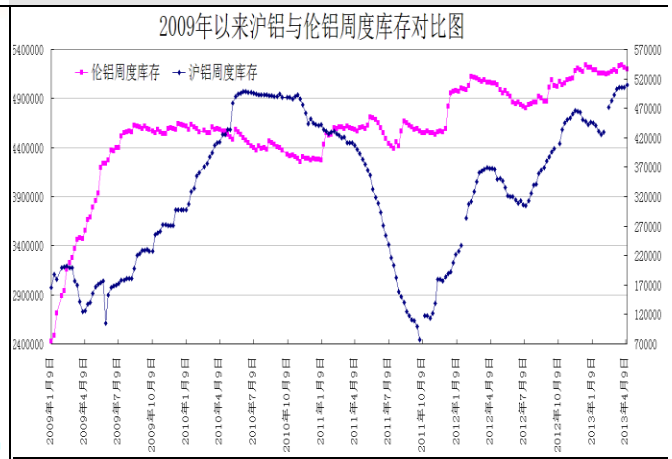
《图表解读》

图1 期铝反弹，但下游畏高情绪攀升，现铝贴水扩大



清明节后补库需求，令周初现铝市场人气活跃，伴随着沪期铝涨势，上周现铝价格也由周初的 14400 元附近上涨至 14600 元，但由于下游畏高情绪升温，同时沪期铝上涨乏力，削弱中间商看涨信心，因此下半周现铝市场买兴冷清，而贸易商积极出货，拖累现铝贴水扩大至 100 元左右，整体市况成交平淡。

图2 沪铝库存创记录高点，而伦铝库存连减二周



截止4/12当周，上期所库存续增4397吨至509458吨，创2003年来记录最高，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18050吨至5194750吨，为连减两周，较去年12月触及的记录高点524万吨回落0.8%。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	<p>上周伦锌呈冲高回落走势，周跌 0.95% 至 1870 美元，较日内高点 1908 美元回落 1.99%，其跌幅主要在上周五录得，下跌 1.79%，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，虽然周涨 1.58% 至 14785，但考虑到上周五伦锌的跌幅，下周一料低开至 14620 元附近。</p>
焦点事件数据	<p>1、上周，纽约三大股指出现明显分化，其中道指表现强劲，微跌 0.09% 至 14565，而标普周跌 1.01% 至 1553，纳指周跌 1.95% 至 3203。</p> <p>2、上周包括北京、上海、广州、深圳等城市的地方版楼市调控细则陆续公布，其中北京版细则最严厉、最细致，是唯一提出“降价”、且提出进一步收紧限购政策。市场认为，这些政策总体呈现从严基调，将为市场降温，同时尚有完善空间，关键在于落实。</p>
现货情况	<p>现锌对沪期锌 1306 贴水除周一为 50-70 元以外，基本上徘徊于 80-100 元附近。周内冶炼厂多惜售，对外报价普遍略高于市价，令采购方除长单以外多不愿意直接从厂方采购；临近交割日，持货商挺价坚定，贸易商参与积极性较低，下游周初略有节后补库，采购相对活跃，随后几天积极性再度消失，整体成交较冷清。</p>
上下游情况	<p>1、下游需求—中国 3 月汽车产销分别完成 208.52 万辆和 203.51 万辆，创历史记录，同比增速为 10.88%，10.69%，数据显示中国汽车产销形势好于预期，为稳定全年产销局势奠定较好基础。</p> <p>2、下游需求—2013 年全国城镇保障性安居工程建设任务是基本建成 470 万套，新开工 630 万套，2012 年全国累计开工建设城镇保障性安居工程 3400 万套，基本建成 2100 万套。</p> <p>3、下游需求—日前，工信部联合环保部等五部委发布了《关于促进铅酸蓄电池和再生铅产业规范发展的意见》，表明铅酸蓄电池行业淘汰落后产能再度发力。</p> <p>4、精炼锌供应—近日工信部宣称，2013 年将淘汰铜铝铅锌落后产能 196 万吨，较往年有所增加，其中淘汰铜冶炼 66.5 万吨，电解铝 27.3 万吨，铅冶炼 87.9 万吨，锌冶炼 14.3 万吨。</p>
库存仓单	<p>伦锌库存连减四周至 113.6 万吨，较历史峰值 123.6 万吨下滑逾 8%，注销仓单占库存比高企于 58.37%；上期所沪锌库存重新减少 10273 吨至 313930 吨，创年内 1 月 11 日以来的低点。</p>
关键价位	<p>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 14500 元，第二支撑为 14100 元，上方第一阻力为 15000 元</p>
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)	<p>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，但仍难改下跌之势</p>	<p>沪锌 1307 合约建议背靠 14850 元之下尝试抛空，目标为 14400 元。</p>	☆☆
波段 (1 个月内)	<p>考虑到 4 月旺季不旺，且上周大宗商品多呈冲高回落之势，表明锌价上涨行情延后，需转变思路。</p>	<p>沪锌 1307 合约可考虑于 14700-14800 元区间抛空，止损位 15000 元，目标看至 14300 元附近。</p>	☆☆

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元以下持仓, 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	卖出套保	中游冶炼企业谨防库存贬值, 可逢高14700-14800区间内建立空头套保头寸。	☆

《图表解读》

图1 上周伦沪锌库存均不同程度减少

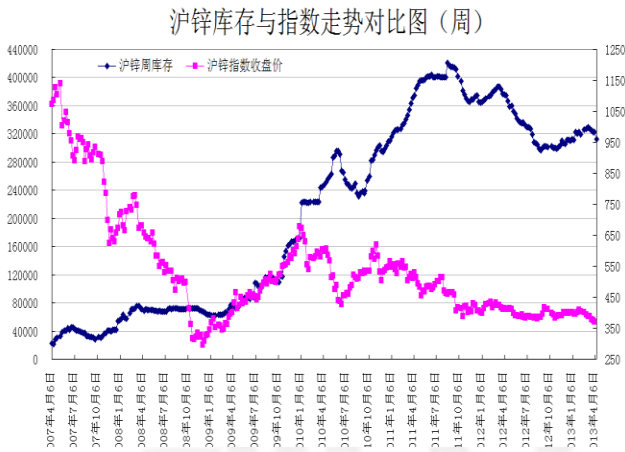
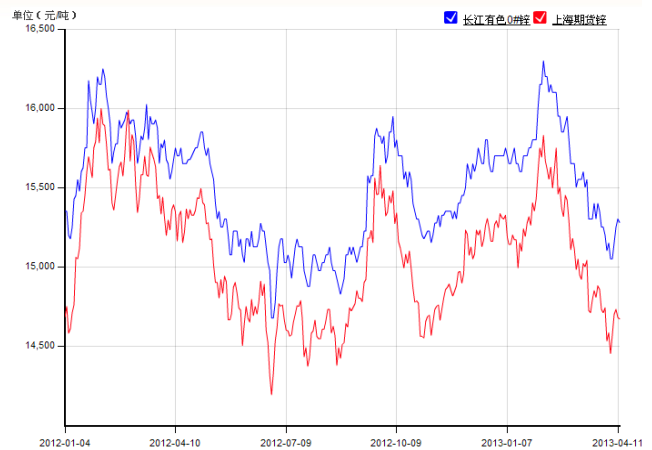


图2 现锌贴水多维持于80-100, 处于较低水平



截至4月12日当周, 伦锌库存周减18450吨至1136050吨, 为连减四周, 目前较历史峰值123.6万吨下滑逾8%, 注销仓单占库存比高企于58.37%。沪锌方面, 上周, 上期所沪锌库存重新减少10273吨至313930吨, 创年内1月11日以来的低点, 较年内3月8日创下的近期高点下滑16474吨或5%。

现锌对沪期锌1306贴水除周一处于50-70元以外, 基本上徘徊于80-100元附近。周内冶炼厂多惜售, 对外报价普遍略高于市价, 令采购方除长单以外多不愿意直接从厂方采购; 临近交割日, 持货商挺价坚定, 另现货贴水维持于较低水平, 挤压套利空间, 打击贸易商参与积极性; 下游周初略有节后补库, 采购相对活跃, 随后几天积极性再度消失, 整体成交较冷清

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周一周二小幅反弹, 周三至周五振荡回落, 总体周内盘旋于5日线周围; 伦铅周初连涨三日, 周五因美国零售销售数据与消费者信心指数双双差于预期, 跟随周边基本金属下挫2.03%。目前现货市场表现胶着, 上游惜售, 下游消费淡季, 交投清淡。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 2月铅酸蓄电池企业开工率大降 仅为42.18%。 原生铅企业开工率四连降 3月至54.33% 工信部下达行业产能淘汰落后产能, 其中铅冶炼为87.9万吨。 美联储会议纪要显示部分决策者预期今年年中前会减慢购债步伐, 并将在今年年底前停止量化宽松政策。

	<p>5. 中国 3 月出口同比增长 10%，四个月来首次低于预期，表明美国与欧洲需求疲弱。</p> <p>6. 美国一周初请失业金人数降至 34.6 万人，预估为 36.5 万人</p> <p>7. 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 72.3，触及 2012 年 7 月以来最低，预期 78.5，前值 78.6。</p> <p>8. 受汽油销售下降影响，美国 3 月零售销售环比下降 0.4%</p>
现货情况	周内现铅成交集中于 14150-14260 元/吨，对期铅主力贴水 200-260 元/吨，因铅价下挫蓄电池成本有所降低，动力型电池有降价出现，消费者买涨不买跌心态，加剧下游蓄电池消费清淡，炼企考虑铅价低迷惜售情绪未有松动，供需拉锯成交疲弱。
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；而在节后，下游采购从最初的高涨转为冷淡，因此，铅锭价格虽然仍然企稳，但后市下跌的可能性仍存。
库存仓单	截止 4 月 12 日，上海期交所库存减少，较一周以前下降 1937 吨；总体看来，目前上期所铅库存增速越来越小；LME 铅库存为 259375 吨，周减 800 吨，继续处于下滑中。
关键价位	14300 点、14500 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）	外盘基金属周五大幅下跌，短期跟随跌势，但沪铅总体滞涨抗跌，料幅度有限	短线沪铅1306前期多单暂时观望，止损14220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14200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	卖期买现货	观望	☆

《图表解读》

图1 LME 铅库存

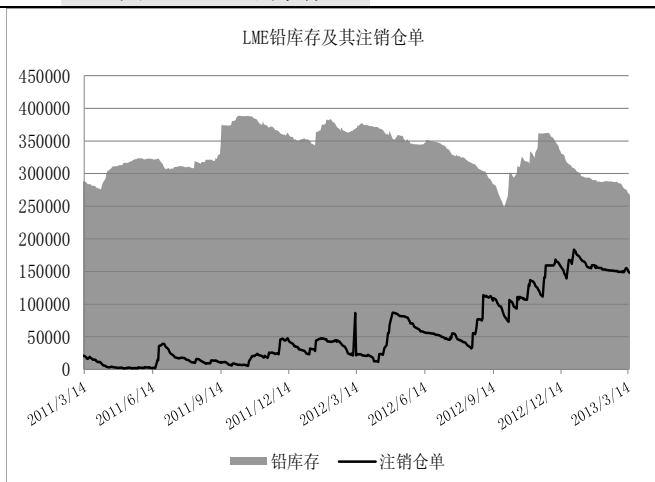
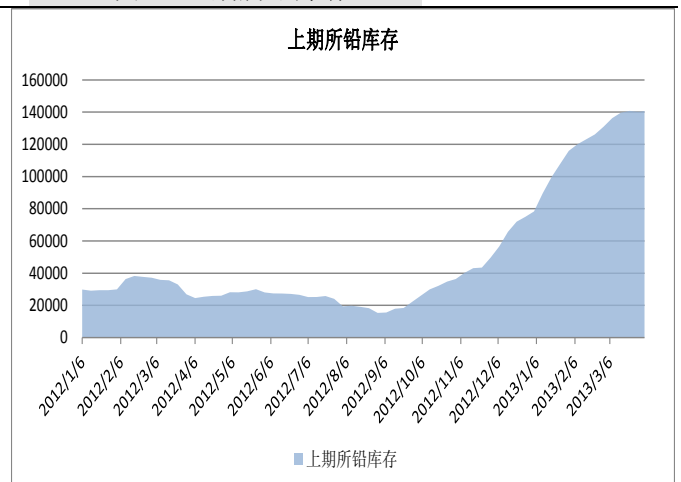


图2 上期所铅库存



截止 4 月 12 日，LME 铅库存为 259375 吨，一周以来

截止 4 月 12 日，沪铅库存为 138763 吨，环比减少

继续呈现下滑的态势；不过，由于其库存分布仍然未变，看不出中国有大量进口铅锭的势头。

1937 吨；目前期现贴水在 200 元/吨附近，期现套利空间仍然较小，上期所库存维持高位。

图3 2013年1月WBMS铅供应过剩图

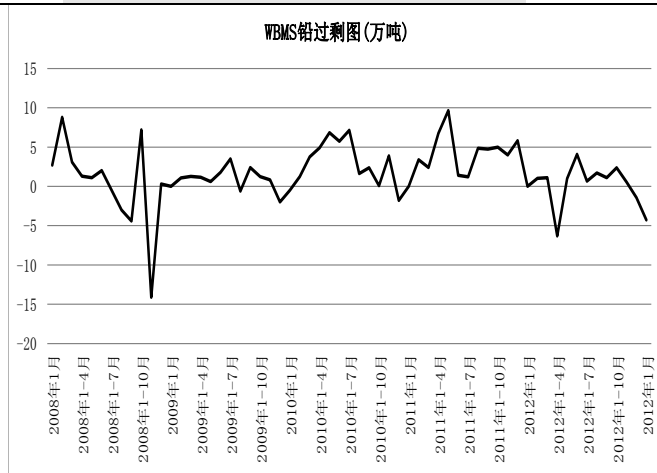
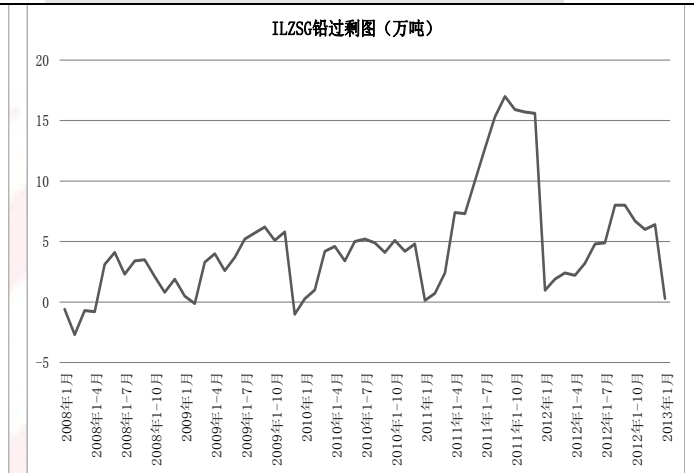


图4 2013年1月ILZSG铅供应过剩图



世界统计局 (WBMS) 最近公布的数据显示，全球 (不包括中国) 1 月铅市供应短缺 42,700 吨。其中，1 月精炼铅产量为 919,600 吨，消费量为 962,300 吨。

国际铅锌研究小组 (ILZSG) 最近公布的月报显示，2013年1月全球铅市供应过剩3,000吨。今年1月份，全球精炼铅消费量为85.5万吨，高于上年同期的76.7万吨。2013年1月全球精炼铅产量为85.8万吨，高于上年同期的78.9万吨。不难看出，伦铅价格得到了一定支撑。

黄金

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周金价重挫，其中周三美联储会议纪要显示部分决策者预期今年年中前会减慢购债步伐，并将在今年年底前停止量化宽松政策。周内多位联储委员表达了类似有必要提前逐步缩减 QE 规模的想法。金价在周三大跌 1.72%，其后在周五，伦敦金一路下破 1530，1500 等重要关口，引发程序盘的自动止损，最低下探至 1481 美元/盎司。截至 4 月 12 日，伦敦金现货收于 1482.8，周报跌 6.19%，沪金 1306 收于 314.19，周报跌 0.55%。金价如期下跌，其幅度甚至超过了原本的预期，技术面上看此轮大幅下跌导致中期弱势的确立，后期或将继续下探 1400，1280 位置。但短期来看，美国经济的增速有所放缓，道指在财报季亦有回调可能，届时资金回流，贵金属可能会在低位获得一定支撑。加上短线的技术性反抽，近期贵金属有望迎来反弹。但长期趋势仍持空头观点。
焦点事件数据	<ul style="list-style-type: none"> 9. 德国 2 月工业生产较前月上升 0.5%，预期为增长 0.3%。 10. 美联储主席伯南克在亚特兰大联储金融市场会议上发表讲话，表示银行业压力测试有助于改善金融体系的韧性，另外其表示美联储将把提高超额准备金的利率作为收紧货币政策的主要工具 11. 英国 2 月工业生产较前月增长 1.0%，预估为增长 0.3%。 12. 美国 4 月 6 日当周红皮书商业零售销售年率升 2.5%。 13. 香港 2 月向大陆净出口黄金 60.958 吨，自 3 个月低位回升 14. 中国 3 月出口同比增长 10%，四个月来首次低于预期，表明美国与欧洲需求疲弱。 15. 在欧盟及 IMF 救助后，塞浦路斯今年经济预计萎缩 8.7%。

	<p>16. 美联储会议纪要显示部分决策者预期今年年中前会减慢购债步伐，并将在今年年底前停止量化宽松政策。</p> <p>17. 消息称塞浦路斯将出售价值约 4 亿欧元黄金以筹资来满足部分纾困需求。</p> <p>18. 惠誉将中国偿还长期本币债务的评级从“AA-”降至“A+”，评级前景为稳定。</p> <p>19. 美国国会预算办公室估计 2013 年美国的预算赤字或为 8450 亿美元，可能是美国赤字规模五年来首次低于 1 万亿美元。</p> <p>20. 美国一周初请失业金人数降至 34.6 万人，预估为 36.5 万人</p> <p>21. 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数初值为 72.3，触及 2012 年 7 月以来最低，预期 78.5，前值 78.6。</p> <p>22. 受汽油销售下降影响，美国 3 月零售销售环比下降 0.4%，预期持平</p>
现货情况	截至 4 月 12 日，国内现货 9999 金报 311.95 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：303 元/克与 309 元/克；下方支撑 297 元/克与 289 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303一线做空，目标 297	☆☆
波段（1 个月内）	弱势	关注下方1450一线支撑，跌破则下看至1300	☆☆
中线（1-3 个月）	中期弱势	下方关注1450支撑	☆☆
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

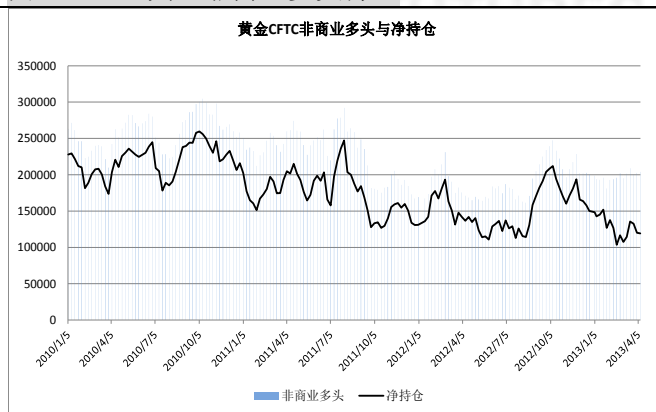
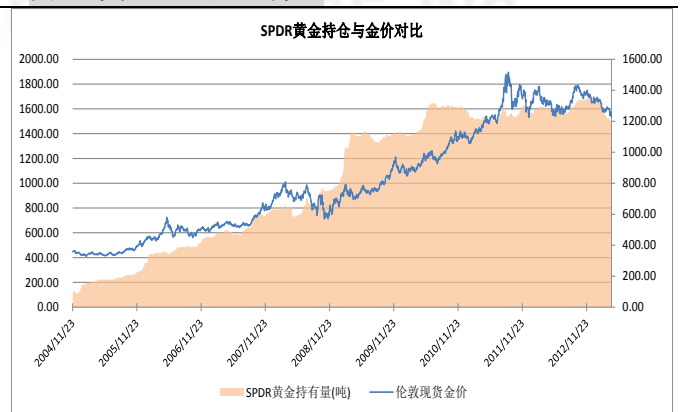


图2 黄金SPDR基金持仓



从持仓方面来看，截止2013年4月9日，COMEX期金净多头头寸周减少847手，至119359手，降幅0.7%，连续三周回落。当日金价反弹，空头增幅略强于多头，但其后金价在周五暴跌。

黄金 SPDR 基金持仓本周持平，截至 4 月 12 日黄金 ETF 基金持仓 1158.56 吨。以实物投资为主的 ETF 基金持仓本周大幅下降 46.57 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	上周银价重挫,其中周三美联储会议纪要显示部分决策者预期今年年中前会减慢购债步伐,并将在今年年底前停止量化宽松政策。周内多位联储委员表达了类似有必要提前逐步缩减QE规模的想法。银价在周三大跌1.27%,其后在周五,伦敦银一路下破26.6,26.1重要支撑,最低下探至25.93,截至4月12日,伦敦银现货收于26.00,周报跌6.19%,沪银1306收于5672,周报涨2.25%。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 德国2月工业生产较前月上升0.5%,预期为增长0.3%。 2. 美联储主席伯南克在亚特兰大联储金融市场会议上发表讲话,表示银行业压力测试有助于改善金融体系的韧性,另外其表示美联储将把提高超额准备金的利率作为收紧货币政策的主要工具 3. 英国2月工业生产较前月增长1.0%,预估为增长0.3%。 4. 美国4月6日当周红皮书商业零售销售年率升2.5%。 5. 中国3月出口同比增长10%,四个月来首次低于预期,表明美国与欧洲需求疲弱。 6. 在欧盟及IMF救助后,塞浦路斯今年经济预计萎缩8.7%。 7. 美联储会议纪要显示部分决策者预期今年年中前会减慢购债步伐,并将在今年年底前停止量化宽松政策。 8. 消息称塞浦路斯将出售价值约4亿欧元黄金以筹资来满足部分纾困需求。 9. 惠誉将中国偿还长期本币债务的评级从“AA-”降至“A+”,评级前景为稳定。 10. 美国国会预算办公室估计2013年美国的预算赤字或为8450亿美元,可能是美国赤字规模五年来首次低于1万亿美元。 11. 美国一周初请失业金人数降至34.6万人,预估为36.5万人 12. 美国4月密歇根大学消费者信心指数初值为72.3,触及2012年7月以来最低,预期78.5,前值78.6。 13. 受汽油销售下降影响,美国3月零售销售环比下降0.4%,预期持平
现货情况	截至4月12日,国内现货白银T+D报5653元/千克
库存仓单	上期所白银仓单上周减少1704千克,至1121886千克
关键价位	沪银1306 上方压力5470元/千克,支撑5140,4970元/千克

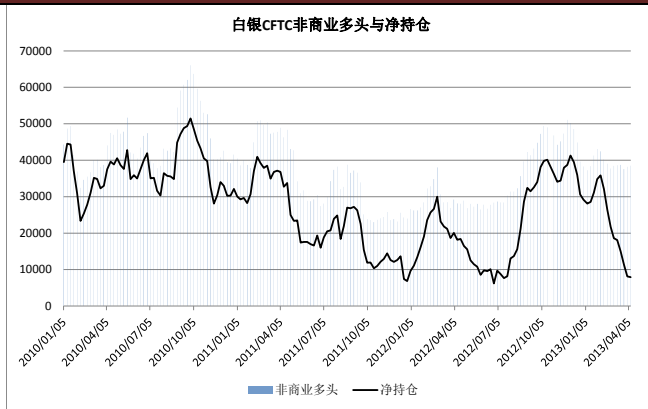
《本周策略》

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5470-5500一线逢高做空	☆☆
波段(1个月内)	弱势	观望,关注24.2一线支撑	☆☆
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

图2 白银ETF基金持仓



截止 2013 年 4 月 9 日，COMEX 期银净多头头寸继续减少 231 手，至 7915 手，降幅 2.84%，为连减 9 周。CFTC 投机多头持仓连续下滑，接近最近两年的低点。

iShares Silver Trust 基金持仓上周持平，截至 2013 年 4 月 12 日白银 ETF 基金持仓 10497.59 吨。白银现货价格大幅下跌，基金持仓维稳，表明中长期投资者对白银后市存疑。

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

杭州市上城区钱江路58号赞成·太和广场8号楼6层

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幢十五层3、4号