



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 1309	短线	沪铜操作思路由看空转为振荡操作, 1309 合约可于 51800-53600 区间高抛低吸, 止损各 600 元。	☆☆
沪铝 1308	短线	需关注沪铝的滞涨表现, 建议1308于14800元尝试抛空, 止损参考15000元, 下方支撑位15500元。	☆☆
沪锌 1308	短线	沪锌 1308 合约建议于 14500-15050 区间高抛低吸, 止损各 100 元。	☆☆☆
沪铅 1306	短线	短线沪铅 1306 于 14100-14500 区间操作, 止损 50 元	☆☆
沪金 1306	短线	反弹 300 一线做空, 止损 2 元/克, 目标 280	☆☆
螺纹 1310	短线	反弹 5000 一线逢高做空, 止损 60 元, 目标 4560	☆☆
焦炭 1309	短线	1500附近做多, 止损1480, 目标1580	☆☆
焦煤 1309	短线	1130 附近买入, 止损 1120, 目标 1160	☆☆

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

时间	提示内容	影响领域	备注
2013-05-06	欧元区 4 月综合采购经理人指数终值	商品/汇率	前值 46.5
2013-05-06	欧元区 5 月 Sentix 投资者信心指数	商品/汇率	前值-17.3
2013-05-06	欧元区 3 月零售销售年率	商品/汇率	前值-1.4%
2013-05-07	澳大利亚 5 月央行利率决议	商品/汇率	前值 3%
2013-05-08	瑞士 4 月消费者物价指数年率	商品	前值-0.6%
2013-05-09	中国 4 月消费者物价指数年率	商品	前值 2.1%
2013-05-09	澳大利亚 4 月失业率	商品/汇率	前值 5.6%
2013-05-09	英国 5 月央行利率决议	美元/商品	前值 51.3
2013-05-09	美国上周初请失业金人数	美元/商品	
2013-05-10	中国 4 月新增人民币贷款	商品	前值 1.06 万亿元
2013-05-10	加拿大 4 月失业率	商品/汇率	前值 7.2%
2013-05-10	中国 4 月铜铝进口数据初值	商品	

## 沪铜

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	五一放假归来，铜价走势可谓是冰火两场天，5月2日伦铜运行于7000美元之下，一度触及6780美元，接近于年内4月23日创下的低点6762美元，但5月3日伦铜强势拉升，晚间受好于预期的美非农数据而飙升6.3%至7290美元，基本回到年内4月16日的水平。同期，沪铜1309合约亦呈过山车走势，两市比值回升，本周一1309合约触及涨停板53000元。
焦点事件数据	<p><b>1、全球流动性方面</b>，5月2日欧央行时隔10个月后再度降息25个基点至0.5%，创下历史新低，此次降息可以帮助欧洲银行每年减少25亿欧元的融资成本。虽然宽松资金通过货币政策传导到实体经济的前景仍不容乐观，但市场短期的过度反应主要来自于心理层面，因欧央行的举措向市场传达出当局下决心发力解决经济问题的信号，同时暗示如果需要的话，欧央行将继续采取行动。欧央行降息短期会提升全球流动性宽松预期，美联储上周亦维持现有超宽松的货币政策，印度央行也进一步降息，大宗商品因此走强，但长期而言，美元或将继续走强，将限制商品涨幅。下周关注澳央行和英央行议息会议，有降息预期。</p> <p><b>2、全球经济增长现状</b>，美国4月季调后非农就业人数增加16.5万人，好于预期的增加14.5万人和前值增加13.8万人，同时4月失业率降至7.5%，创下4年来新低，数据显示美国首季经济增速的放缓可能并没有那么严重，利多美元；不过欧元区的经济数据仍表现疲软，其中4月欧元区制造业PMI跌至46.7，创4个月来新低，数据显示欧元区第二季度经济下行压力加大。下周关注中国4月贸易帐，通胀数据及4月新增人民币贷款数，其中对于4月CPI同比增速，市场的预测值为2.2%-2.7%，分歧较大，但均告于3月2.1%的增速，中国中性的货币政策基调料基本维持不变。</p> <p><b>3、全球经济潜在风险</b>：下周中国将公布4月出口数据，根据4月公布的制造业PMI分项数据中的新出口订单指数从50.9下滑至48.6来看，欧债危机料继续威胁中国的出口表现，需警惕数据差于预期后给市场的冲击；此外欧盟委员会近日称，法国经济2013年第一季度将萎缩0.1%，2014年将增长1.1%，如果预期兑现，则法国经济自2009年以来再次探底，为此，欧盟委员会将在本月底最终确认是否同意将法国财政赤字占比降至3%以内给以两年宽松期限。</p>
现货情况	沪期铜回调，市场谨慎情绪重归，持货商逢低惜售心态明显，挺价意愿较强，现铜维持较高升水状态，但成交价出现回落，下游按需接货，铜价反弹后买兴下降，市场整体呈现供需两淡格局，成交氛围。
上下游情况	<p>1、下游需求-据上海有色网调研显示，4月精炼铜需求同环比显著增长，且5月精炼铜需求或将上行，主要受线缆需求提振。</p> <p>2、下游需求-五一期间，家电市场现销售高峰，主要由于节能补贴政策将于5月底到期所带来“末班车”效应，业内人士预估一季度整体复苏态势有望于二季度延续。</p> <p>3、上游供应-据悉，中国至少两家中型精炼铜生产商已削减产出，因废铜供应短缺，中国年产约600万吨精炼铜，约1/3来自加工废铜，后期大型冶炼商料如法炮制，因铜价下滑抑制铜市供应。</p>
库存仓单	上周伦沪铜库存均持续减少；其中，上期所铜库存连减五周至213782吨，跌至年内2月22日以来新低；伦铜库存十三周以来即今年1月以来，首次减少10900吨至608700吨，同时注销仓单占库存比微跌至26.1%，仍暗示后期库存有增加的可能。
关键价位	伦铜下方第一支撑关注7000美元，第二支撑位为6800美元，上方第一阻力位7450美元；沪铜1309合约下方支撑则关注51000元，上方阻力为54000。
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)	上周欧央行如期降息，传递出扶持本国经济的信心，市场人气大受提振，铜价飙升，但考虑到下游实际消费表现疲软，且本周重点关注美元指数和中国经济表现，建议不可完全由看空转为看多，暂转为区间振荡操作。	沪铜1309合约建议于51800-53600区间高抛低吸，止损各600元。	☆☆
波段 (1 个月内)	欧美央行的宽松货币政策给以市场较大冲击，尤其是外盘增仓上行，前期空单需减仓离场观望。	波段空单建议沪铜跌至52000元附近，先减仓离场观望	☆☆
中线 (1-3 个月)	铜市供需失衡，且宏观经济下行风险犹存，仍可保持逢高抛空	1309合约继续关注54000元附近的中线抛空机会，止损为55500元。	☆☆
套利交易	买沪铜抛伦铜机会	目前比值为7.25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 现铜维持高升水，但市场供需两淡

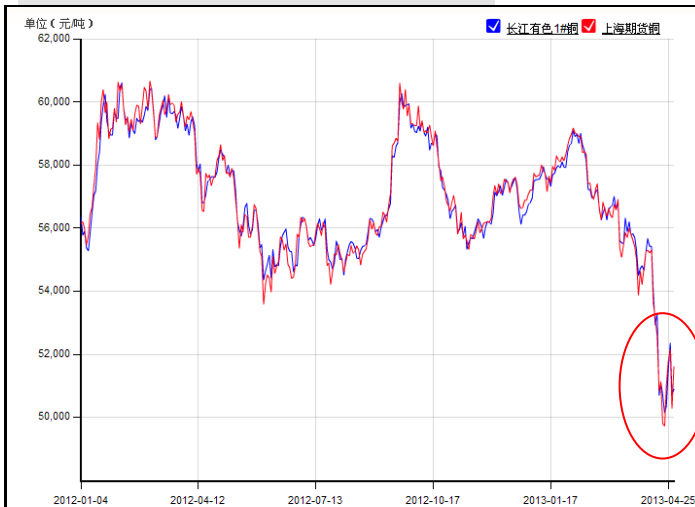
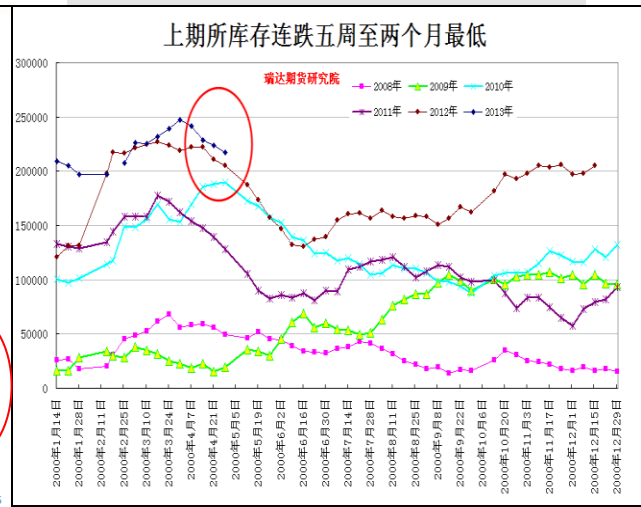


图2 上期所铜库存连跌五周至两个月最低

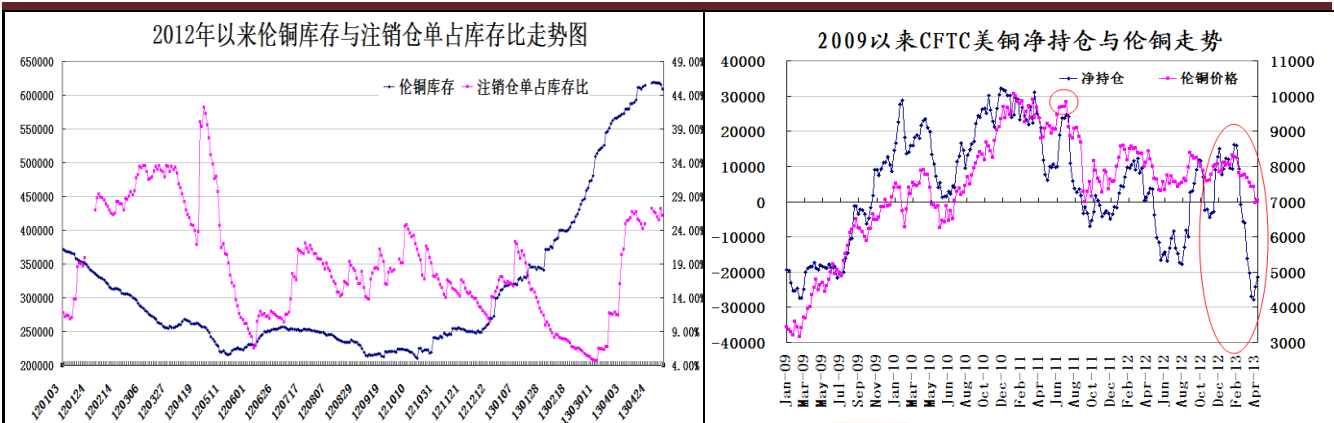


沪期铜回调，市场谨慎情绪重归，持货商逢低惜售心态明显，挺价意愿较强，现铜维持较高升水状态，但成交价出现回落，下游按需接货，铜价反弹后买兴下降，市场整体呈现供需两淡格局，成交氛围。

截止5/3当周，上期所铜库存续减3398吨至213782吨，为连跌五周，累计减少33809吨或13.65%，跌至年内2月22日以来新低，但仍高企于历年同期水平之上，较去年同期增加17155吨。今年来，上期所铜库存累计增加值下滑至9009吨。

图3 伦铜库存为1月以来首次周度下滑逾1万吨

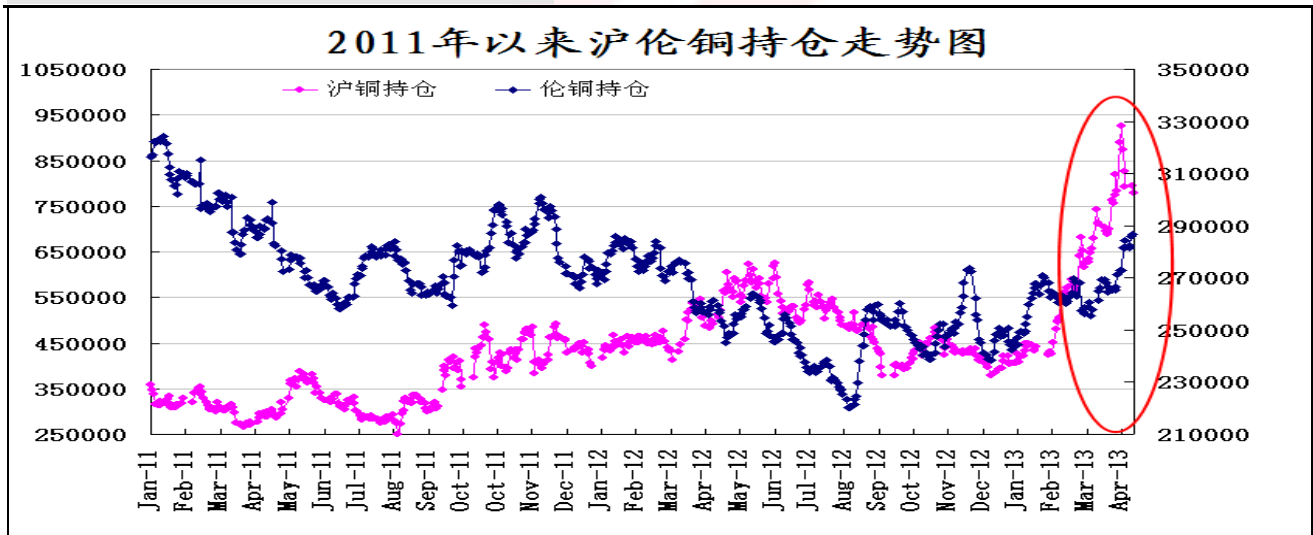
图4 美铜CFTC投机净空21389，净空状态维持九周



截止5/3当周，伦铜库存十三周以来即今年1月以来，首次减少10900吨至608700吨，目前创下2003年9月3日以来新高，同比增加37.35万吨，同时注销仓单占库存比微跌至26.1%，仍暗示后期库存有增加的可能。今年以来，伦铜库存较去年末已增加逾28.8万吨，铜价下行压力依旧存在，但略有放缓。

截止4/30，美铜CFTC总持仓连续第二周减少6270手至166042，表明铜价持续回落后，多空开始减仓离场，其中投机基金多头减122，空头增加2488，投机净空23999，连续第十周维持净空，较上周增加2610，表明空方放空积极性上升，但此次持仓并未考虑到5月3日伦铜的大幅上扬，

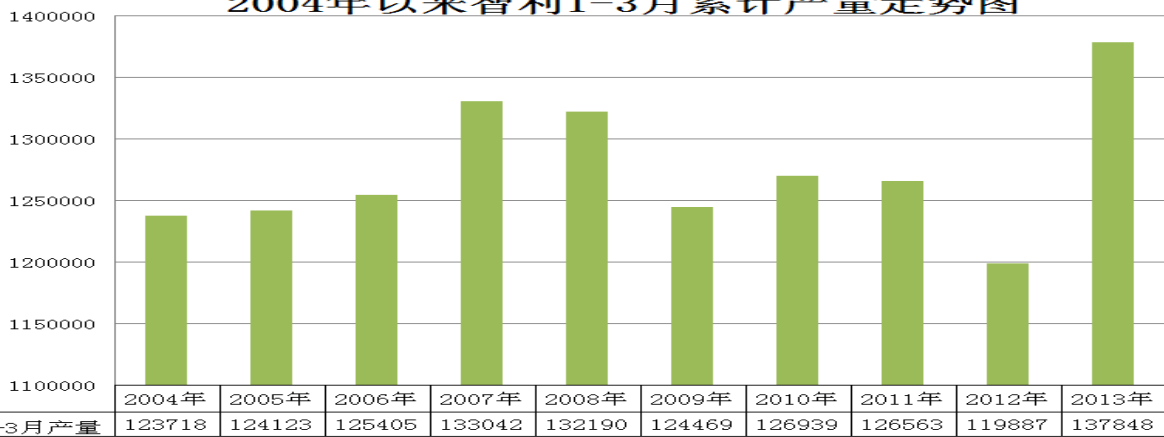
图5：伦铜持仓大幅增仓而沪铜持仓先增后减



从历史走势来看，期铜的上涨走势主要由外盘推动。上周伦铜持仓连续第二周增仓 5076 手至 286778。同时较年内 4 月 23 日增仓 13831 或 5%，同期伦铜录得 6.87% 的涨幅，其涨幅主要于上周五录得，单日涨幅高达 6.3%，表明伦铜于 6800 美元获得较强支撑，多单提前布局，后期需关注持仓增加的可持续性；而沪铜指数持仓在铜价上涨后，小幅减仓，主要减少在 1308 合约而增仓 1309，表明多空将战场延伸至远月合约上，鉴于其持仓量仍高企，后期铜价若想延续反弹需继续配合伦沪铜持仓一增一减，投资者需密切关注。

图6：智利3月铜产量同比增加8.4%至483780吨

2004年以来智利1-3月累计产量走势图



作为全球第一大产铜国，智利铜产量占比为 1/3 之上，3 月智利铜产量同比增 8.4% 至 483780 吨，1-3 月累计铜产量为 137.8 万吨，同比增近 15%。智利国家统计局称，产量增加时由于矿石品位提高，以及部分矿场的生产率提高。去年智利铜产量达 545.5 万吨，较 2011 年增加 3%。据智利铜业委员会预计 2013 年智利铜产量将继续增产 3%，即增加 16 万吨。据悉，智利铜产量已经连续 9 年保持在 540 万吨的水平。

## 沪铝

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	五一放假归来，基本金属走势可谓是冰火两场天，其中 5 月 2 日伦铝运行于 1850 美元之下，一度触及 1809 美元，创下年内新低，但 5 月 3 日伦铝在铜价强势拉升的影响下，亦大涨 3.75% 至 1889 美元，接近于 4 月 29 日的水平，表现较伦铜滞涨。同期，沪铝 1308 合约亦呈先抑后扬走势，但整体表现较伦铝滞涨抗跌，两市比值微升至 7.9，下周一 1308 合约料开至 14700 元附近。
现货情况	上周现铝主流成交逐步抬升，受益于华东地区库存增速放缓、劳动节前下游适量补库推升需求，支撑现铝价格极为抗跌，连续三天企稳在 14400 元/吨，然而下游畏高情绪较浓，逢高买兴骤减拖累成交价格胶着于贴水 100 元/吨左右，整体市况成交稳中小升。
上下游情况	1、下游需求-澳大利亚氧化铝公司预计，2013 年全球铝需求或将继续强劲增长，预计增长 5%-8%。 2、上游供应-美国 3 月铝进口 105002 吨，同环比-22.7%，+7.3%；出口 6912 吨，同环比-51.9%，-2.3%。 3、上游供应-据中国有色金属工业协会称，2013 年底电解铝产能将增至 3000 万吨，较去年 2400 万吨增加超过 20%，国内铝行业产能过剩积重难返。 4、下游需求-美国铝业因铝价下跌或将关停 11% 的炼铝产能，同时中国铝业一季报显示今年一季度再次亏损 9.75 亿元，同比减亏 1.13 亿元，减亏幅度为 10.42%。
库存仓单	截止 5/3 当周，上期所库存续减 125 吨至 467671 吨，回到年内 2 月 8 日来低点，铝市供应过剩打压有所缓解；伦铝库存五周来首次增加 9150 吨至 5167775 吨，较去年 12 月触及的记录高点 524 万吨下滑 1.55%。
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 14400 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》

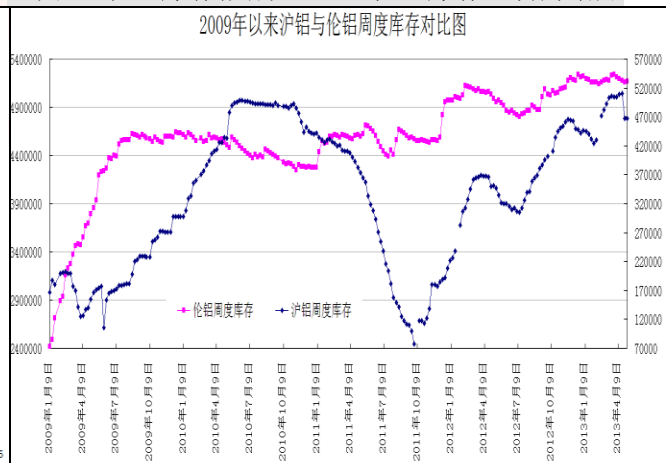
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	在大宗商品尤其是铜价飙升的带领下，铝价被动跟涨，需关注其滞涨表现，不可太过乐观，建议寻机逢高抛空为主。	1308关注14800元的抛空机会，止损参考15000元，下方支撑位15500元。	☆☆
波段 (1 个月内)	沪铝短期在持续下挫后演绎区间振荡，暂无较好投资机会。	暂观望	☆☆
中线 (1-3 个月)	在沪铝持续下挫后，下方的成本支撑料有所体现，可把握逢低买入机会	中撑下移至14200元，若能配合宏观面好转，可轻仓尝试买入	☆☆
套利交易	暂无		☆
现货套保	此波沪铝跌势还未结束，所以消费商暂可按需采购，等待较低点位再积极主动建立库存。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 现铝价格跌破14400元/吨后，逢低惜售情绪攀升



图2 沪铝库存微减125吨，伦铝库存已转为增加



因劳动节前现铝市场供应有限，假日期间现铝到货也极为不明显，节后归来首日现铝价格瞬间跌破 14400 元/吨支撑，推升了持货贸易商逢低惜售情绪，伴随下游节后补库需求，以及中间商逢低接货积极，助推现铝价格迅速收复 14400 元/吨关口，然而下游畏高情绪仍存，抑制铝价涨幅。

截止5/3当周，上期所库存续减125吨至467671吨，回到年内2月8日来的低点，从而使得铝库存较去年末仅增23761吨，铝市供应过剩打压有所缓解；伦铝库存暂停连减四周之势，转为增加9150吨至5167775吨，较去年12月触及的记录高点524万吨下滑1.55%。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	五一放假归来，基本金属走势可谓是冰火两场天，其中5月2日伦锌运行于1860美元之下，一度触及1817美元，接近于年内4月18日创下的1816美元，但5月3日伦锌在铜价强势拉升的影响下，亦大涨3.31%至1889美元，接近于4月29日创下的1900



	美元，目前伦锌强势收复 M10 和 M20，本周关注能否有效企稳。同期，沪锌 1308 合约亦呈先抑后扬走势，其整体表现较伦锌滞涨抗跌，两市比值微升至 7.8，下周一 1308 合约料开至 14650 元附近。
现货情况	上周下游略有陆续补货，支撑现锌价格较为坚挺，0#锌对沪期锌 1307 合约贴水基本徘徊于 50-90 元/吨之间。冶炼厂方面持续惜售，单边贸易商出货较积极，使得多数贸易商的操作空间有较有限；周初部分下游少量备货，随着锌价走强，恐高情绪逐渐蔓延，采购积极性受打击，成交转淡。
上下游情况	1、上游供应—美国 3 月未加工锌进口量为 35064 吨，环比下滑 2.6%，同比增加 6.5%，同时，3 月出口锌 966 吨，环比下滑 37.6%，同比下滑 8.9%。 2、上游供应-国土资源部信息中心专家表示预计未来几年我国锌原料年均进口量将达 20 万吨，同时五矿资源预计 Century 锌矿 2-3 年内耗尽。 3、机构预估—据悉，国际铅锌研究小组已温和下调 2013 年全球精炼锌供应过剩量预估至 27.3 万吨，同时预计 2013 年年底国际锌价将为每吨 2050 美元。
库存仓单	截至 5 月 3 日当周，伦锌库存连减七周至 1056400 吨，较历史峰值 123.6 万吨下滑逾 14.5%；上期所锌库存连减四周至 301742 吨，创下去年 11 月 9 日以来的新低，并较年内 3 月 8 日创下的近期高点下滑 27664 吨或 8.4%。
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 1950 美元；沪锌 1308 合约第一支撑为 14500 元，第二支撑为 14300 元，上方第一阻力为 14900 元
其它	无

### 《本周策略》

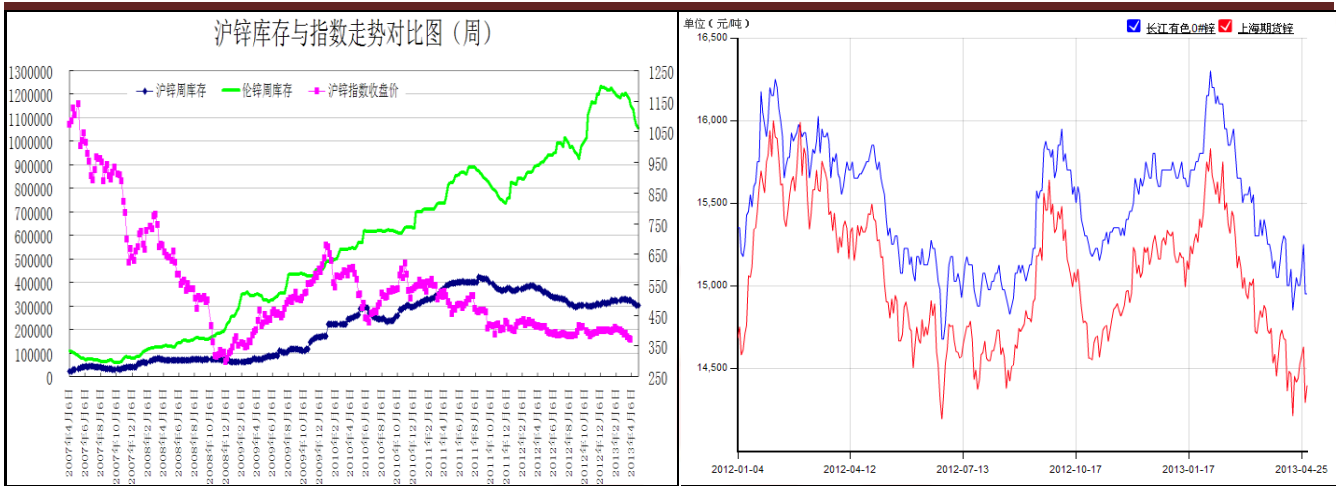
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	在反弹之际，沪锌表现较铜及伦锌滞涨，但考虑其库存持续减少，上涨动力稍强于铝价，以振荡偏强对待。	沪锌1308合约建议于 14500-15050 区间高抛低吸，止损各 100 元。	☆☆
波段（1 个月内）	因短期市场人气大幅改善，上周建议的波段空单需提前减仓离场观望为主	上周沪锌1308合约于14550元附近放空，建议下周锌价于14650元附近提前减仓离场，以规避反弹风险，后期继续等待逢高抛空机会。	☆☆
中线（1-3 个月）	锌价持续回落后，继续关注下游成本支撑，建议逢低买入为主。	若沪锌1309合约持续跌至 14000 元附近，可寻机买入	☆
套利交易	持有买内抛外操作	上周当比值已回升至 7.8 附近，目标看至 8.0 以上。	☆
现货套保	逢高注意主动卖空保值	中游冶炼企业谨防库存贬值，逢高卖空保值上移至 15000-15200 区间。	☆

### 《图表解读》

图1 伦沪锌库存分别连减七周，四周

图2 节后补库及周末备货，令市场成交好转





截至5月3日当周,伦锌库存周减12075吨至1056400吨,为连减七周,目前较历史峰值123.6万吨下滑逾14.5%,注销仓单占库存比高企于60.82%。沪锌方面,上周,上期所锌库存继续减少1452吨至301742吨,为连减四周,创下去年11月9日以来的新低,并较年内3月8日创下的近期高点下滑27664吨或8.4%。

随沪期锌重挫,现锌0#对沪期锌主力贴水由上周五80附近收窄至10-50元。本周冶炼厂依然惜售,个别参与交储品牌货源略显紧张;因本周仅有两个工作日,节后补库及周末前的备货,使得本周下游采购积极性好转,但后市仍偏空及订单的匮乏令采购量有限。广东市场下游消费疲软,贸易商入市积极性不高,锌锭较上海价差略放大至100元/吨附近。

## 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,铅价走势为先抑后扬,周三因美国制造业数据低于预期而跟随周边金属走弱,伦敦铅最低下探至1938一线,创下自2012年8月以来新低,周四欧洲央行降息,美联储维持现有QE政策,基金属受宽松政策刺激上扬,周五晚间美国非农数据强于预期,基金属再度强势上扬,沪铅当日报涨逾5%。截至5月3日,沪铅收于13720元/吨,周报跌1.12%。伦敦铅收于2047.75,周报涨0.84%。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> <li>周三,美国4月ISM制造业指数为50.7,低于预期的51.3,加上此前ADP就业人数低于预期,基金属消费预期受制,价格普跌</li> <li>周四,美联储维持现行货币政策不变,欧央行时隔10个月后再度降息25个基点至0.5%,创下历史新低,此后印度央行亦降息,刺激政策带动基金属价格上涨。</li> <li>周五晚间,美国4月非农就业人数变化为增加16.5万人,另一方面3月份令人失望的8.8万人的新增就业人数也被修正为不太让人紧张的13.8万人,显示出就业市场依旧处在不断改善中,尽管步伐依旧缓慢。而在近期市场担忧就业市场出现滑坡的背景下,这样的数据显然强于了预期,市场信心提振,基金属价格大幅收涨。</li> <li>美国3月精炼铅进口量为36,439,638千克,较2月的36,033,633千克增加1.1%,较上年同期的11,921,779千克猛增205.7%。</li> </ol>
现货情况	据上海有色网报道,周内现货市场,冶炼厂价低惜售,上海市场货源有限故价格坚挺,主要集中于13700-13780元/吨,河南市场品牌铅基本报于13700元/吨附近,但整体下游畏跌情绪浓厚,仅按需采购,成交较差。目前下游铅蓄电池企业中除去配套启动型电池生产商,其他类型均处于淡季,由于企业库存高企,销售不畅,故减产普遍,对铅锭

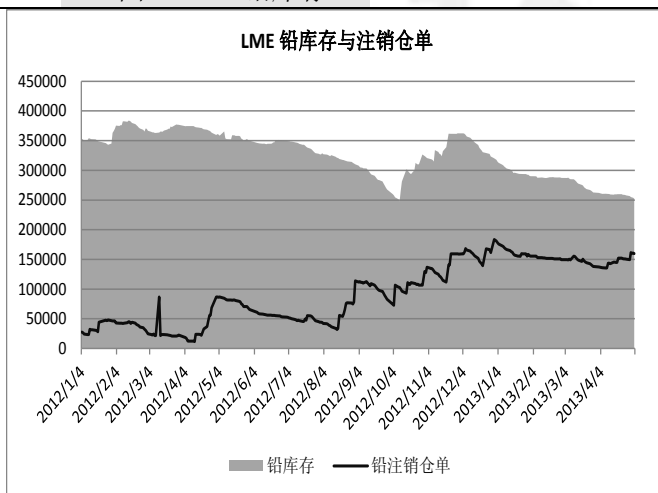
	需求减少。
上下游情况	从上游来看，由于中国铅精矿供应大增导致市场过剩，今年铅矿山产量不会有较大幅度的增加；但当前下游看淡后市，补库不明显，依旧按需采购，因此，铅锭价格维持低位振荡。
库存仓单	截止 5 月 3 日，上海期交所库存继续减少，较一周以前下降 1670 吨；总体看来，目前上期所铅库存自高位持续回落；LME 铅库存为 252200 吨，周减 1725 吨，有加速下滑的态势。
关键价位	13400 点、14300 点
其它	

### 《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）	振荡偏强	短线沪铅1306于14100-14500区间操作，高抛低吸	☆☆
波段（1 个月内）	振荡筑底	前期中线空单减仓后暂时观望	☆☆
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	☆

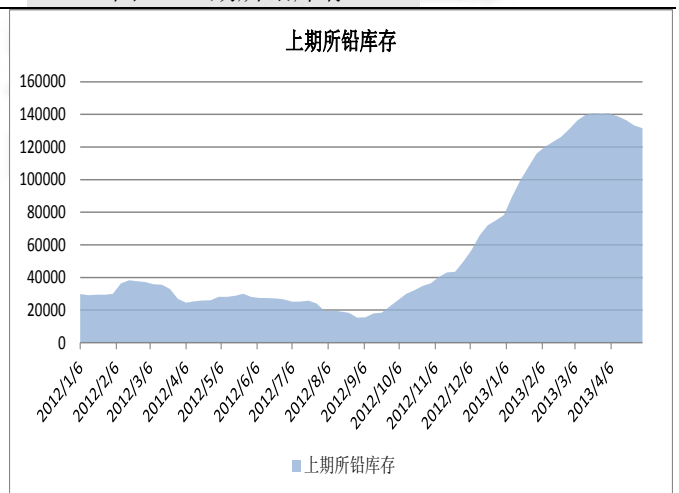
### 《图表解读》

图1 LME 铅库存



截止 5 月 3 日，LME 铅库存为 252200 吨，周减少 1725 吨，年初至今已持续下滑 65500 吨，且近期库存减少有加速的态势，铅供应过剩打压有所缓和。

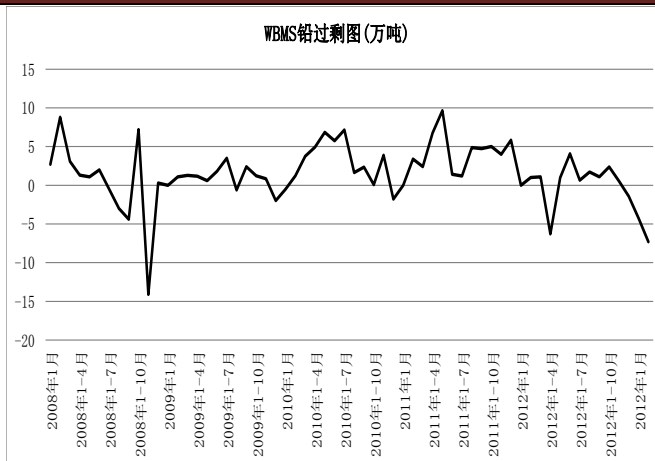
图2 上期所铅库存



截止 5 月 3 日，沪铅库存为 131536 吨，环比减少 1670 吨，上期所库存高位有所回调，但中美制造业指数均现疲弱，PPI 亦处于低位，没有明显补库行为发生，铅价大幅上行仍缺乏动力。

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	上周金价振荡于1470一线,周三美国制造业指数不如预期,基金属普跌,金价跟随市场情绪下跌,最低下探至1440附近。周四美联储议息会议维持现有政策不变,而晚间欧洲央行降息,低息环境使得市场重新审视贵金属抗通胀属性。金价低位获支撑,于周五一度上冲至1488美元,周五晚间美国非农就业数据表现强于预期,市场对美国经济复苏重拾信心,金价高位承压回落。截至5月3日,伦敦金现货收于1470.20,周报涨0.58%,沪金1306合约收于294.75元/克,周报涨0.02%。总体来看,金价此轮上涨依旧定义为对此前巨幅下跌的调整修正,中期弱势没有改变,上方千五位置为较强阻力点,料后市在反弹到位后再度下探。而当前涨势放缓,亦有可能提前回落。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 周三,美国4月ISM制造业指数为50.7,低于预期的51.3,加上此前ADP就业人数低于预期,基金属消费预期受制,价格普跌,金价跟随市场情绪下跌。</li> <li>2. 周四,美联储维持现行货币政策不变,欧央行时隔10个月后再度降息25个基点至0.5%,创下历史新低,此后印度央行亦降息,市场低息环境引发通胀预期,贵金属抗通胀属性被重新关注,金价获得一定支撑。另一方面非美货币降息推升了美元上涨,但当前看来对贵金属的直接冲击比预期的小。</li> <li>3. 周五晚间,美国4月非农就业人数变化为增加16.5万人,另一方面3月份令人失望的8.8万人的新增就业人数也被修正为不太让人紧张的13.8万人,显示出就业市场依旧处在不断改善中,尽管步伐依旧缓慢。而在近期市场担忧就业市场出现滑坡的背景下,这样的数据显然强于了预期,市场信心提振,风险偏好上涨,金价承压下跌。</li> <li>4. 土耳其4月黄金进口量跳升至45.49吨,超过3月进口量18.26吨的两倍。而该国2012年全年黄金进口量为120.78吨。</li> </ol>
现货情况	截至5月3日,国内现货9999金报297.2元/克

库存仓单	上期所黄金仓单 588 千克，无增减。
关键价位	沪金 1306 上方压力：300 元/克与 304 元/克；下方支撑 286 元/克与 280 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300附近做空，止损2元/克，目标280	☆☆
波段（1 个月内）	弱势	空头思路，关注下方1300一线支撑，沪金260一线	☆☆
中线（1-3 个月）	低位振荡	下方关注下探低位后的企稳	☆☆
套利交易	现货黄金套利	暂无套利机会	
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

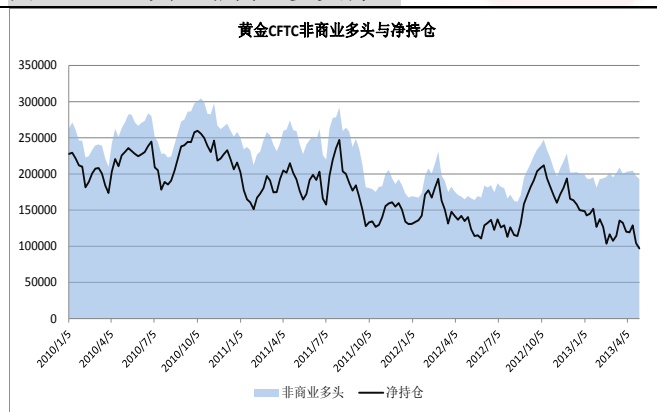
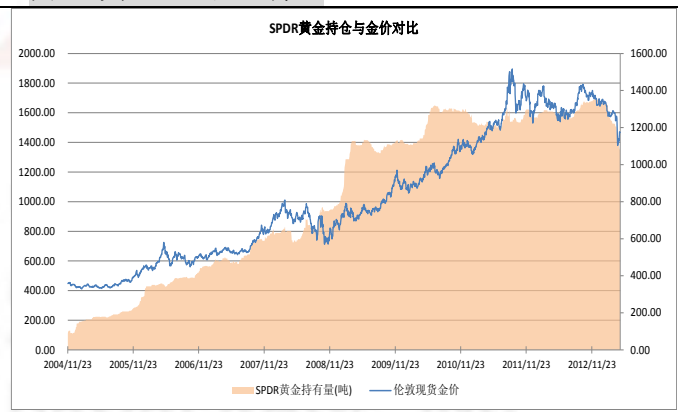


图2 黄金SPDR基金持仓



从持仓方面来看，截止2013年4月30日，COMEX期金净多头头寸周减少7203手，至97052手，降幅6.91%，为连续两周减少。尽管金价反弹，但基金净多持仓创下近年新低，显示投机资金继续看空后市。

截至5月3日黄金ETF基金持仓1065.61吨，回到2009年9月附近水准。以实物投资为主的ETF基金持仓本周再度下降17.44吨，施压金价，并显示中长期投资者对金价后市不看好。

## 白银

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周银价宽幅振荡，周三因美国制造业数据低于预期，跟随基金属下跌，最低下探至23.26，周四美联储议息会议维持现有政策不变，而晚间欧洲央行降息，低息环境使得市场重新审视贵金属抗通胀属性，银价低位获支撑。周五美国非农数据强于预期，基金属大幅上扬，市场风险偏好回升，银价承压回落，但其金属属性强于黄金，其后再度上涨。截至5月3日，伦敦银报收24.12美元/盎司，周报涨0.55%，沪银报收4854，周报跌0.63%。



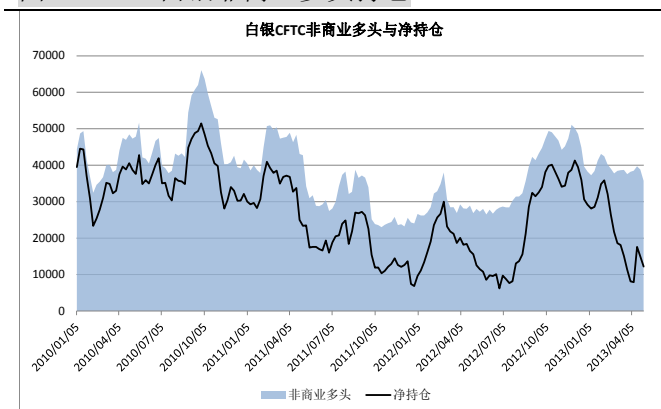
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> <li>周三，美国4月ISM制造业指数为50.7，低于预期的51.3，加上此前ADP就业人数低于预期，基金属消费预期受制，价格普跌，银价跟随市场情绪下跌。</li> <li>周四，美联储维持现行货币政策不变，欧央行时隔10个月后再度降息25个基点至0.5%，创下历史新低，此后印度央行亦降息，市场低息环境引发通胀预期，贵金属抗通胀属性被重新关注，银价获得一定支撑。另一方面非美货币降息推升了美元上涨，但当前看来对贵金属的直接冲击比预期的小。</li> <li>周五晚间，美国4月非农就业人数变化为增加16.5万人，另一方面3月份令人失望的8.8万人的新增就业人数也被修正为不太让人紧张的13.8万人，显示出就业市场依旧处在不断改善中，尽管步伐依旧缓慢。而在近期市场担忧就业市场出现滑坡的背景下，这样的数据显然强于了预期，市场信心提振，风险偏好上涨，银价一度承压下跌，但因其金属属性强于黄金，其后又再度拉起。</li> <li>墨西哥2月白银产量下滑至363,200千克，同比下滑3.1%。</li> </ol>
现货情况	截至5月3日，国内现货9999白银报4785元/千克
库存仓单	上期所白银仓单上周减少9830千克，至994031千克
关键价位	沪银1306 上方压力4900，5050元/千克；支撑4750，4560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4950一线逢高做空，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	☆☆

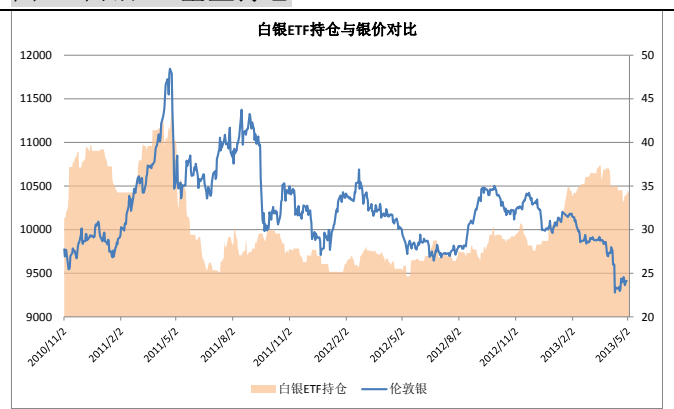
### 《图表解读》

图1 CFTC白银非商业多头持仓



截止2013年4月30日，COMEX期银净多头头寸减少2811手，至12190手，降幅18.74%，总体净多持仓仍处低位，连续两周回落，表明投机基金看淡后市。

图2 白银ETF基金持仓



iShares Silver Trust 基金持仓上周小幅回升，截至2013年5月3日白银ETF基金持仓10431.39吨，周增持38.97吨。白银现货价格振荡，基金持仓有所企稳，对银价有所扶持。

## 螺纹钢

### 《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	五一小长假过后现货市场建筑钢材需求不济，期现价格继续回落，RB1310 合约最低下探至 3530 元/吨，周五收于 3581 元/吨，较上周跌 19 元/吨，跌幅为 0.53%。全周成交量减 1035.87 万手至 569.43 万手，持仓量增 15.41 万手至 150.83 万手。
焦点事件数据	(1) 国际市场：安赛乐米塔尔开始关停法国 Florange 钢厂两座高炉；泰国对华冷轧碳钢卷材和非卷材征反倾销税；欧洲央行降息，人民币对欧元中间价大涨 551 点。(2) 国内市场：河北省钢铁行业 PMI 连续三个月收缩；4 月中国制造业 PMI 为 50.6%；一季度全国房地产用地同比增长近四成；江西拟今年淘汰 45 万吨落后钢铁产能；4 月中国非制造业商务活动指数为 54.5%。
现货情况	现货方面，市场需求低迷，部分主导品牌、经销商开始补跌，螺纹钢 20mm HRB400 上海报价 3490 元/吨，与上周持平。
上下游情况	钢价弱势运行铁矿石现货价格继续回落，澳洲 62%粉矿周五报价 131 美元/吨，较上周跌 5 美元/吨。
库存仓单	上周库存为 38830 吨减少 18023 吨
关键价位	下方支撑 3550 元，上方压力 3650 元

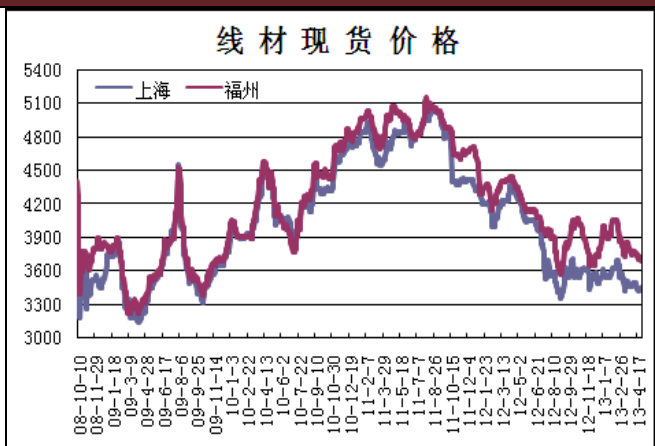
### 《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	宏观市场货币宽松预期致使大宗商品普遍上涨进而带动沪钢反弹	RB1310 合约 3600 附近多单跟进，止损 3575，目标 3700	☆☆
波段 (1 个月内)	区间交易	RB1310 合约于 3550—3750 区间高抛低吸，止损上下各 30 点	☆☆
中线 (1-3 个月)	逢低分批买入	第一步于 3600—3550 区间买入，第二步于 3550—3480 区间买入	☆☆
套利交易	目前 RB1401 与 RB1310 合约价差为 56，后市价差可能缩小	当两者价差处 60 附近，考虑买近抛远，止损 70，目标 30—20。	☆☆
现货套保	目前现货价与 RB1310 合约基差为 -91，后市基差可能扩大。	可考虑在期货市场买入部分期货合约，基差目标 -200 附近。	☆☆

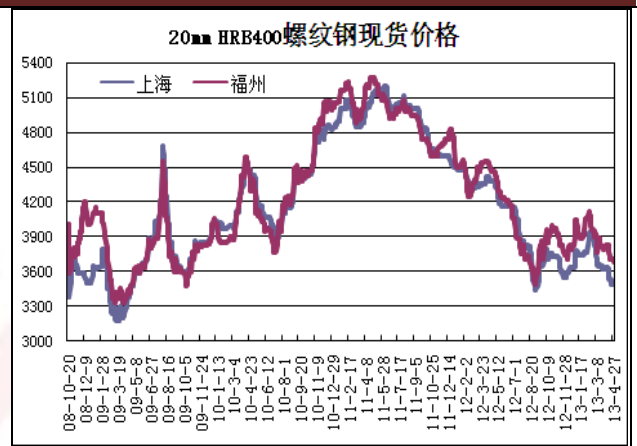
### 《图表解读》

图1 线材价格变化情况

图2 螺纹钢价格变化情况

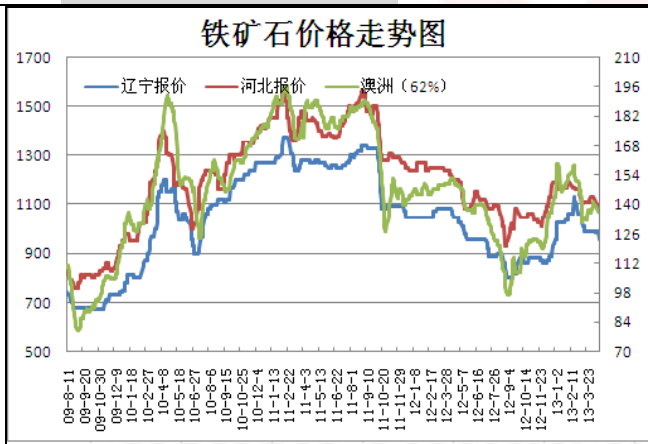


5月3日上海8mm Q235高线价格为3460元/吨，较上周涨20元/吨。福州价格为3700元/吨，较上周跌10元/吨。



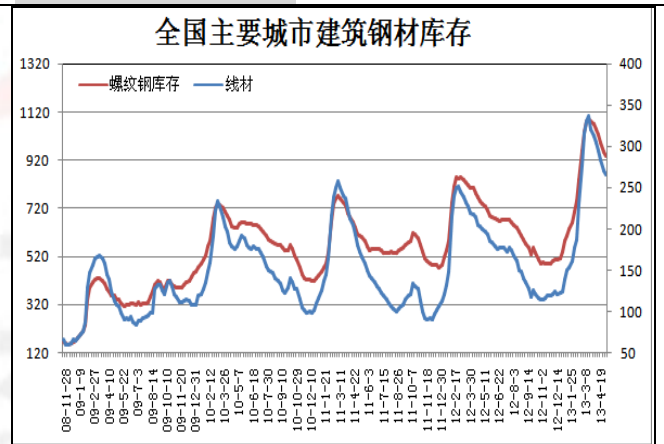
5月3日上海20mm HRB400螺纹钢价格为3490元/吨，与上周持平。福州价格为3680元/吨，较上周跌20元/吨。

图3 铁精粉价格情况



5月3日辽宁精粉(66%)价格为960元/吨，较上周跌30元/吨。河北精粉报价1090元/吨，较上周跌10元/吨。澳洲62%粉矿CIF参考报价131美元/吨，较上周跌5美元/吨。

图4 建筑钢材库存



由于五一小长假，本周仅有两个工作日，库存消耗相对有限。数据显示，螺纹钢库存为939.93万吨，较上周减15.32万吨；线材库存总量为265.1万吨，较上周减6.12万吨。

## 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 1456，周五收盘价为 1497，周跌幅为 0.13%。
焦点事件数据	据中国五冶集团消息，5月1日，江苏沙钢集团宏发焦化厂4#、5#干熄焦正式开始装入红焦并投入生产，干熄焦现场鞭炮齐鸣。4#、5#干熄焦是焦化厂2013年度的重点工程，两座干熄焦为国内最为先进的干熄焦生产线，在完成焦化厂重要生产任务指标的同时，也承担着焦化厂设备管理终端展示平台的重要作用。
现货情况	上周全国焦炭市场整体维稳，部分地区持续小幅下跌。东北、华中及华南地区表现平稳，

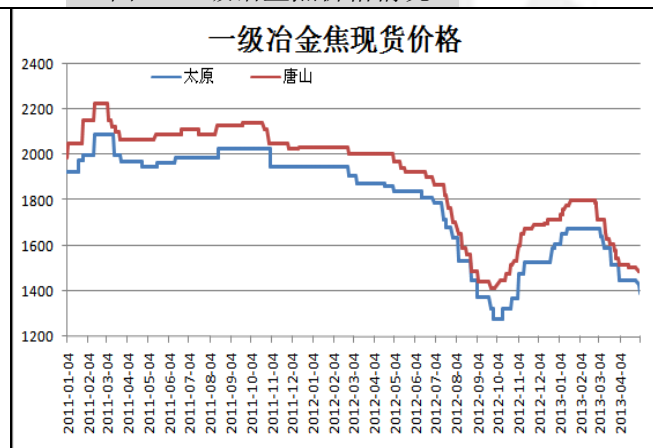
	市场成交价格无太大波动；河北及山东地区延续上周跌势，邯鄲焦炭普降 30 元，山东地区整体维稳，局部如临沂、潍坊等地受附近大型钢企近期几番调价影响也出现小幅下滑，市场表现疲弱；安徽、徐州地区焦炭市场节后维持弱稳态势，短期内价格走势尚不甚明朗，下游钢厂观望气氛较浓。
上下游情况	炼焦煤市场主流持稳，整体延续节前持续疲软需求乏力。进口煤炭市场盘整运行，部分品种弱势下跌，幅度有所收窄。焦炭市场整体维稳，部分地区持续小幅下跌。
库存仓单	0
关键价位	下方支撑 1450 元，上方压力 1600 元

### 《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）	经过前期的大幅下挫从盘面看1500下方跌势减缓，短多跟进	J1309合约于1500附近做多，止损1480，目标1580	☆☆
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）	逢低买入	于1500-1400区间分批买入多单，上方目标11650-1700	☆☆
套利交易	目前J1401与J1309合约价差为73，按当前两合约走势看，价差可能扩大	上周建议抛近买远操作仍可持有，止损40，目标80	☆☆
现货套保	目前期现基差为-107，处正向市场，后市基差可能继续扩大	建议于低位买入J1309合约做多套保	☆☆

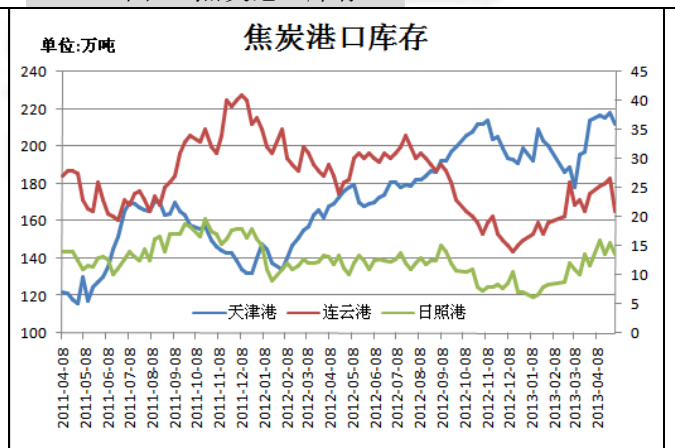
### 《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况



5月3日太原一级冶金焦报价1390元/吨，较上周跌60元/吨；唐山一级冶金焦报价1490元/吨，较上周跌15元/吨。

图2 焦炭港口库存



5月3日天津港焦炭库存为212万吨，较上周减6万吨；连云港库存为21万吨，较上周减5.7万吨；日照港库存为13.5万吨，较上周减2万吨



焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 JM1309 合约重心继续下移,最低下探至 1102,周五收盘价为 1129,周跌幅 0.79%。。
焦点事件数据	数据显示,一季度,煤炭产业多个指标呈下降趋势,行业仍处于筑底调整中。其中,中经煤炭产业景气指数为 96.9,与上季度基本持平,中经煤炭产业预警指数为 55.6,比上季度回落 3.7 点。预计大秦线检修结束后,受库存积累及进口煤冲击影响,秦皇岛等北方港口发热量 5500 大卡的煤炭将降到 600 元/吨以下水平。
现货情况	上周国内炼焦煤市场主流持稳,整体延续节前持续疲软需求乏力。部分地区降价有所减缓幅度相对收窄,市场悲观情绪持续蔓延。煤企加大优惠力度但需求量较弱,钢材指数持续走跌市场更加谨慎,后期市场仍以看跌为主。近日西南地区煤价以跌为主,华北地区跌势相对缓和,山西山东部分优质资源价格维稳,成交情况相对良好。
上下游情况	炼焦煤市场主流持稳,整体延续节前持续疲软需求乏力。进口煤炭市场盘整运行,部分品种弱势下跌,幅度有所收窄。焦炭市场整体维稳,部分地区持续小幅下跌。
库存仓单	0
关键价位	下方支撑 1110 元,上方压力 1160 元

《本周策略》

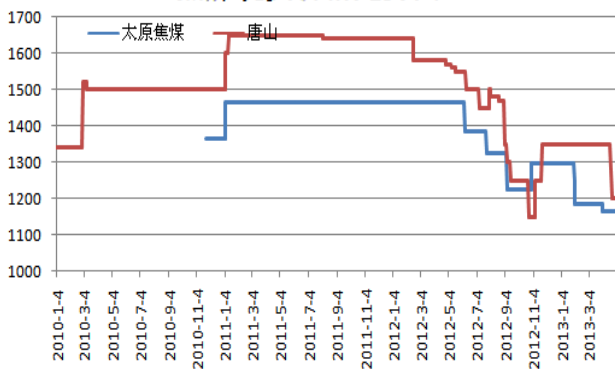
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	炼焦煤现货市场低迷,需求仍显得较为乏力,但周边商品反弹将对焦煤期价带来支撑	JM1309 合约于 1130 附近买入,止损 1120,目标 1160	☆☆
波段 (1 个月内)	低位择机买入	JM1309 合约于 1100-1120 区间买入,止损 1080,目标 1220。	☆☆
中线 (1-3 个月)	区间宽幅交易	JM1309 合约于 1300-1100 区间高抛低买。	☆☆
套利交易	目前 JM1401 与 JM1309 合约价差为 60,按四个月持仓成本计算,后市价差可能继续扩大	建议当两者价差为 40-50 区间可考虑抛近买远,止损 30,目标 100	☆☆
现货套保	目前期现基差为 101,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

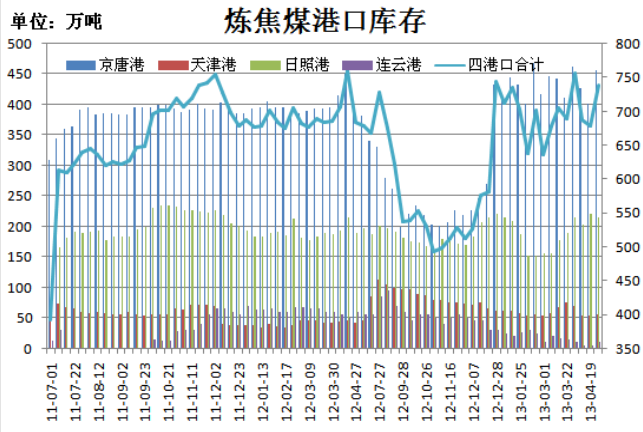
图2 炼焦煤港口库存

焦煤现货价格走势



5月3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1200元/吨，较上周跌150元/吨。

炼焦煤港口库存



5月3日炼焦煤港口库存，天津港库存为55万吨，与上周持平；连云港库存为11万吨，与上周持平；日照港库存为220万吨，较上周增5万吨，四港口合计为690万吨。

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