

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 50800 元附近重新抛空, 止损位 51800 元	☆☆
沪铝 1307	短线	关注 14300-14550 区间高抛低吸, 止损各 100 元。	☆☆
沪锌 1307	短线	建议于 14200-14650 区间高抛低吸, 止损各 150 元。	☆☆☆
沪金 1306	短线	反弹 300-304 一线做空, 止损 2 元/克, 目标 280	☆☆
沪银 1306	短线	反弹 5050 一线逢高做空, 止损 60 元, 目标 4560	☆☆
螺纹 1310	短线	3650 附近抛空, 止损 3680.	☆☆
焦煤 1309	短线	1160 附近抛空, 止损 1180, 目标 1100	☆☆
焦炭 1309	短线	1530附近抛空, 止损1545, 目标1470	☆☆

本周提示

时间	提示内容	影响领域	备注
2013-04-29	德国 4 月消费者物价指数年率初值	商品	结果 1.2%
2013-04-29	美国 3 月核心个人消费支出物价指数年率	商品	结果 1.1%
2013-04-30	欧元区 3 月失业率	商品/汇率	结果 12.1%
2013-04-30	美国 4 月芝加哥采购经理人指数	美元/商品	前值 52.4
2013-04-30	美国 4 月谘商会消费者信心指数	美元/商品	前值 59.7
2013-05-01	中国 4 月制造业采购经理人指数	商品	前值 50.9
2013-05-01	美国 4 月 ADP 就业人数变化	美元/商品	前值 15.8 万
2013-05-01	美国 4 月 ISM 制造业指数	美元/商品	前值 51.3
2013-05-02	美国 5 月美联储利率决议	汇率/商品	前值 0-0.25%
2013-05-02	中国 4 月汇丰制造业采购经理人指数	商品	前值 51.6
2013-05-02	欧元区 4 月制造业采购经理人指数终值	汇率/商品	
2013-05-02	欧元区 5 月央行利率决议	汇率/商品	前值 0.75%
2013-05-02	美国上周初请失业金人数	美元/商品	前值 33.9 万
2013-05-03	欧元区 4 月生产者物价指数年率	汇率/商品	前值 1.3%
2013-05-03	美国 4 月非农就业人数变化	美元/商品	前值 8.8 万

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	4月22日-26日当周，伦铜宽幅振荡，运行区间为7258-6762美元，周涨1.01%至7038美元。而五一放假期间，伦铜冲高回落，于5月1日跌回7025美元附近，低于节前沪铜收市时的7130美元，受此打压，沪铜1308合约料低开至51000元附近。同期，美元指数自连跌五日至81.7，受美国制造业PMI走低及FED料维持超宽松的货币政策打压，难以给基本金属多少提振。
焦点事件数据	<p>1、全球流动性方面，5月欧央行的降息预期能否兑现是关键所在。随着欧元区面临经济下滑的压力逐步加强，市场对欧央行降息的预期有所升温。关于这一点，欧盟委员会主席巴罗佐近日亦提出，欧盟近年采取的财政紧缩政策，已难获得所需的公众支持，应推出促进经济增长的措施，从而也暗示欧洲一直执行的紧缩措施有望得到进一步缓解。至于全球流动性扩大对铜价的刺激作用，笔者认为其影响已大不如前。因此次日本推出的量宽措施对大宗商品和股市的影响仅持续不到一周的时间，事实说明今年全球流动性的扩大对大宗商品的边际效应逐步递减，反倒是流动性一旦出现紧缩，则有望令大宗商品明显承压。中期内尤其需要关注中国，据日本野村控股分析师称，中国政府最早将于2013年第二季度开始“逐渐”降低M2的增长率以及社会融资总量。他们表示，中国政府还将加强对所谓影子银行活动以及地方政府融资手段的控制，并将在2013年下半年两次提高利率。</p> <p>2、全球经济增长现状，世界货币基金组织（IMF）于4月16日发布最新一期的《世界经济展望报告》预测，将2013年全球经济增长预期由原来的增长3.5%降至3.3%。其中报告预测美国2013年经济增长1.9%，低于此前预测的增长2%，因美国自动支出机制生效。欧元区经济2013年预计将衰退0.3%，差于之前预测的衰退0.2%。日本方面，IMF对日本正实施的1.4万亿美元货币刺激政策给以肯定，称其将有利于日本及全球经济增长，并据此上调了对未来两年日本经济增长的预期。另外，上周公布全球各国4月制造业PMI均表现不佳，令市场加剧对全球经济成长放缓的担忧。下周重点关注美国4月失业率和非农就业数据，预期偏空。</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	上周现铜升水维稳在150-250元之间，市场下跌时先是显现供需拉锯特征，反弹之下供应商重新夺回定价话语权。
上下游情况	<p>1、国内需求-中国3月精炼铜进口量为218823吨，环比仅增1.8%，同比下跌36.7%，3月精炼铜出口量为60642吨，环比涨57.23%，为连增七周，同比涨128.52%。</p> <p>2、国外需求-日本3月精炼铜出口同比上升22.3%至74417吨，1-3月累计出口183225吨，同比增加30.5%；其中出口至中国精炼铜量为27358吨，同比增加17.8%。</p> <p>3、上游供应-据欧洲最大的铜冶炼厂Aurubis称，中国保税仓库的铜库存正减少，目前上海铜库存可能低于60万吨，低于2月底的90万吨。</p> <p>4、上游供应-智利3月铜产量同比增8.4%至483780吨，1-3月累计铜产量为137.8万吨，同比增近15%；墨西哥2月铜产量同比增加4.1%至34024吨。但同时，印度最大的铜冶炼厂目前仍处于关闭状态，因当地环保法庭将案件移送至新德里，该厂关闭令亚洲的铜精矿加工费升至5个月高点，为75美元/吨和7.5每磅/美分。</p> <p>5、铜市供需-据国际铜业研究组织称，2013年全球精炼铜将过剩41.5万吨，2014年过剩增至68万吨。</p> <p>6、机构预估-麦格理集团预计2013年铜均价料为7459美元/吨，因欧美和韩国金属表</p>

	观需求疲软部分打击中国经济持续增长的利多提振；摩根士丹利将 2013 年铜价调降 9% 至 7793 美元，并称看好今年下半年铜价表现；国际投行高盛将 3 个月铜价预期从此前的 8000 美元/吨下调至 7500 美元/吨，将 6 个月和 12 个月后的铜价预期下调至每吨 8000 美元/吨，7000 美元/吨，下调了近 1000 美元/吨。
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 6800 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 52500。

《本周策略》

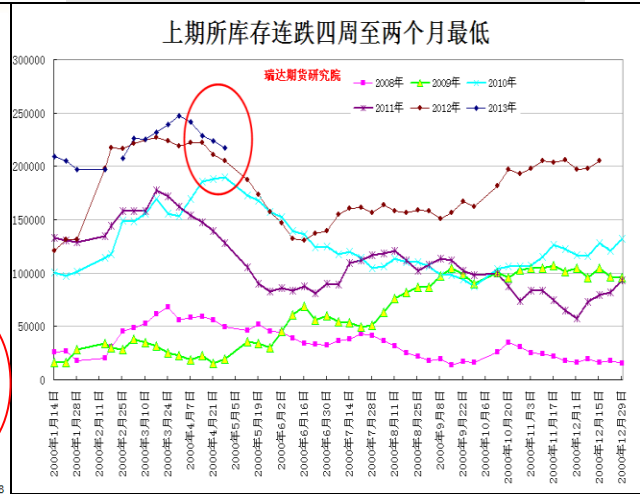
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	全球经济成长忧虑重燃，因此此轮铜价下跌还未结束，冲高回落后，持有老空单，并布置新空单。	沪铜1308合约建议于 50800元附近重新抛空，止损位51800元	☆☆
波段（1 个月内）	目前宏观环境继续恶化，等待机会继续逢高抛空为主，铜价低点下移至48000元之下	上周背靠52500元之下建立的空单继续持有，且下方若跌破51000元，则继续加仓	☆☆
中线（1-3 个月）	铜市供需失衡，且宏观经济环境不佳，保持逢高抛空	沪铜1308合约的空单建议背靠55500元继续持有。	☆☆
套利交易	买沪铜抛伦铜机会	目前比值为7.23左右，目标7.4	☆☆
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 现铜市场供应因铜价先跌后涨呈先松后紧



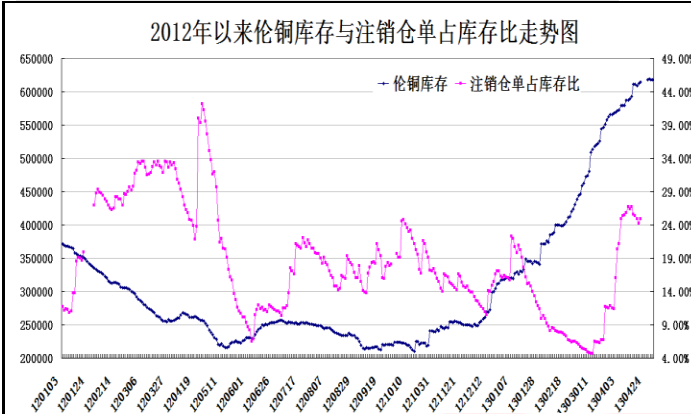
图2 上期所铜库存连跌四周至两个月最低



上周现铜升水维稳在 150-250 元之间，周初成交低价跌破 5 万大关，部分保值盘获利涌出，供应充裕，下游逢低接货持续。周后铜价上涨后保值盘反被套，难以出货，冶炼厂及大贸易商惜售欲挺升水，现铜供应先松后紧，周末时显现节前备货状态，下游主动性买盘增加。

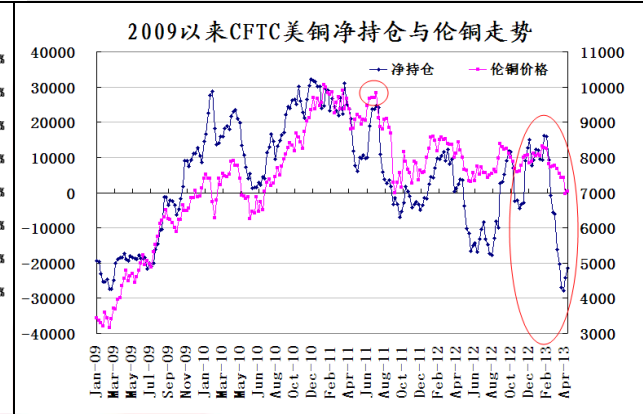
截止4/26当周，上期所铜库存续减6483吨至 217180吨，为连跌四周，跌至年内2月22日以来新低，但仍高企于历年同期水平之上，较去年同期增加12418吨。今年来，上期所铜库存累计增加12407 吨。

图3 伦铜库存连增十三周，创03年8月29日来新高



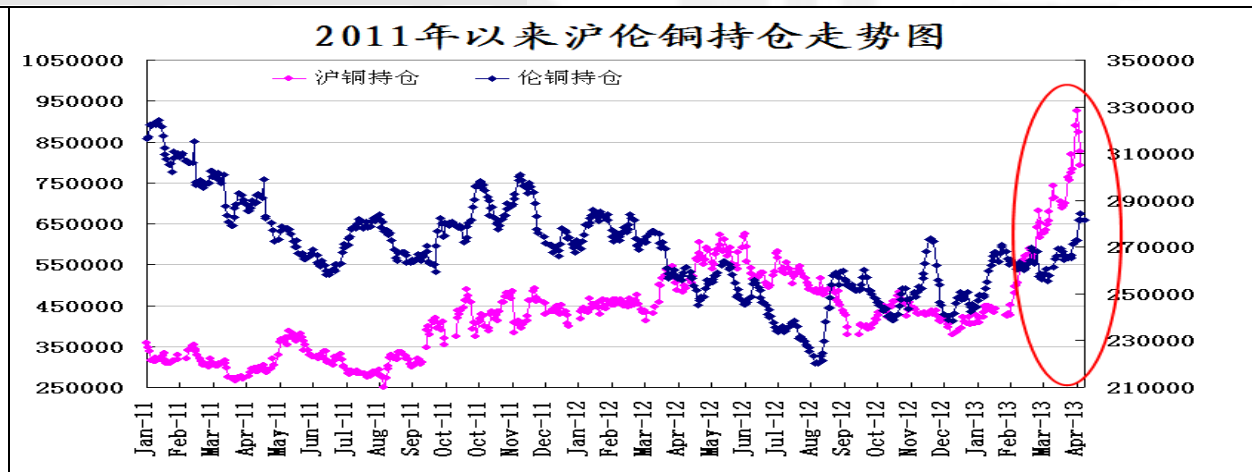
截止4/26当周，伦铜库存续增5250吨至619600吨，连增十三周，增速放缓，目前创下2003年8月29日以来新高，同比增加逾37万吨，同时注销仓单占库存比微涨至 26.78%，暗示后期库存仍有增加的可能。今年来，伦铜库存较去年末已增加29.43万吨，铜价下行压力仍逐步增加。

图4 美铜CFTC投机净空21389，净空状态维持九周



截止4/23，美铜CFTC总持仓剧减15138手，暂停连增五周之势，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1488，空头减少 4226，投机净空21389手，连续第九周维持净空，但连续第二周减少2738，表明空方放空积极性降低，但铜市中期前景仍偏空。

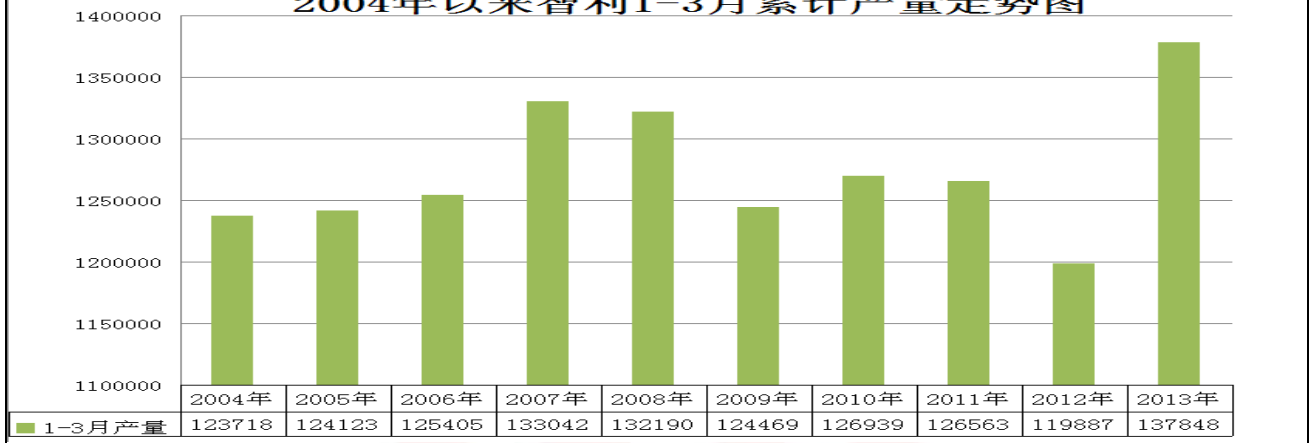
图5：伦铜持仓大幅增仓而沪铜持仓先增后减



从历史走势来看，期铜的上涨走势主要由外盘推动。上周伦铜持仓大幅增仓 10492 手至 281702 手，较年内 3 月 27 日创下的低点 255623 回升 26079 手或 10.2%，同时期伦铜录得 1.01% 的涨幅，表明铜价回落至 7000 美元之下，令多空分歧加大，其中以多头占据上风为主，后期需关注持仓增加的可持续性；而沪铜指数持仓上周先增后减，总体周增 9442 手至 792084 手，表明铜价反弹之际，多空减仓离场，其中空头减仓积极性较高，不过鉴于其持仓量仍高企，后期铜价若想实现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	4 月 22 日-26 日当周，伦铝冲高回落，其中 4 月 26 日单日报得 3.49% 的跌幅，一举回吐当周涨幅，而五一放假期间，伦铝振荡续跌，于 5 月 1 日跌回 1869 美元附近，低于节前沪铝收市时的 1930 美元，受此打压，沪铝 1307 合约料低开至 14400 元附近。基本金属近一周多来与美元指数实现同跌，主要因欧美央行宽松政策预期难敌全球经济成长忧虑打压。
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、上游供应—中国 1-3 月氧化铝累计产量为 1034.7 万吨，同比增 13.88%。而 1-3 月电解铝累计产量为 521.5 万吨，同比增 9.62%，按吨铝需要 1.93 吨氧化铝计算，中国氧化铝完全能够满足国内电解铝生产所需。 2、上游供应—全球 3 月铝产量为 385.9 万吨，环比增加 21.4 万吨，同比增加 17.7 万吨，其中中国 3 月原铝产量为 173.4 万吨，环比增 5000 吨，同比增 17 万吨。 3、上游供应—2013 年第二季度除中国外的世界其他地区将出现 29.8 万吨的氧化铝过剩，但力拓公司宣布 2013 年将减产氧化铝约 70 万吨，这将一定程度上降低其过剩水平。 4、下游需求—中国 1-3 月铝材累计出口量为 66 万吨，同比仅增加 3.9%，远低于电解铝 9.62% 的同比增速，表明由于外需疲软，铝材出口量增速的下滑不利于消耗高企的电解铝库存。 5、下游需求—1-2 月北美铝需求增加 1.4% 至 39.08 亿磅。 6、全球供需—全球最大的铝生产商之一—挪威海德鲁公司今年第一季度营收达到预期，并且预计全球今年铝需求将增加，令供需趋向平衡。 7、机构预估—麦格理集团将 2013 年铝均价下调 5.4%，摩根大通将 2013 年铝价由之前的 2213 美元/吨下调至 2077 美元/吨。
库存仓单	截止 4/26 当周，上期所库存回到年内 2 月 8 日来的低点；伦铝库存连减四周，较去年 12

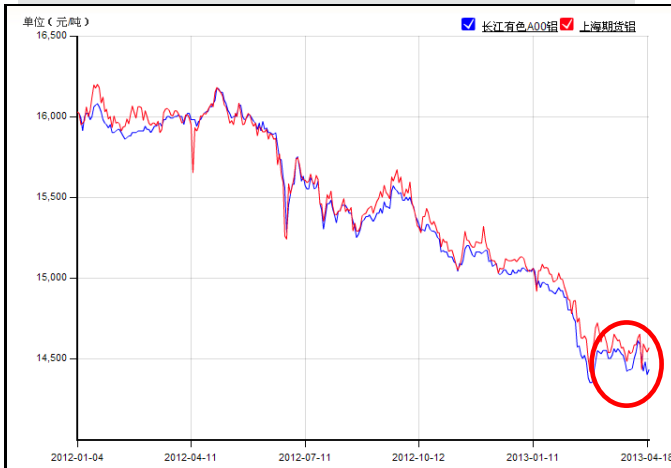
	月触及的记录高点524万吨下滑1.55%。因伦铝库存中有超75%的库存被融资协议锁定，因此伦铝库存减少反而被视为利空。
关键价位	伦铝短期下方第一支撑位为 1830 美元，第二支撑位则是 1800 美元，上方第一阻力为 1900 美元；沪铝 1307 合约下方第一支撑位 14400 元，第二支撑位为 14300 元，上方第一阻力位为 14800 元

《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）	在大宗商品延续振荡下跌之际，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 14300-14550 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，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	☆☆☆☆

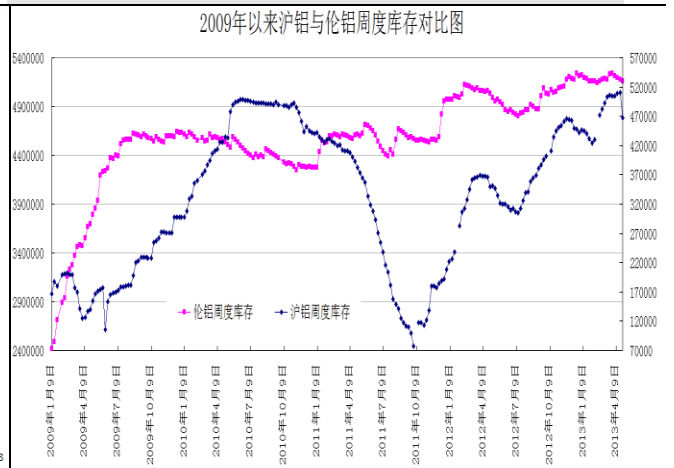
《图表解读》

图1 现铝价格升至14400元/吨，下游畏高情绪攀升



上周现铝主流成交由低位14400元逐步小抬至14450元/吨，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始终胶着于贴水100元/吨左右，整体市况成交稳中上小升。

图2 沪铝库存剧减逾4万吨，伦铝库存连减四周



截止4/26当周，上期所库存剧减42192吨至467796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25501吨，铝市供应过剩打压有所缓解；伦铝库存则减少17575吨至5158625吨，为连减四周，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	4月22日-26日当周，伦锌冲高回落，其中4月26日单日录得2.68%的跌幅，基本回吐当周涨幅，而五一放假期间，伦锌反弹失败，于5月1日跌回1860美元附近，低于节前沪锌收市时的1925美元，受此打压，沪锌1307合约料低开至14400元附近。基本金属近一周多来与美元指数实现同跌，主要因欧美央行宽松政策预期难敌全球经济成长忧虑打压。
现货情况	上周下游略有陆续补货，支撑现货价格较为坚挺，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—3月份中国精炼锌产量为460442吨，环比增加18.4%，同比增加13.4%；1-3月精炼锌累计产量为1268862吨，同比增长6.77%。 2、上游供应—日本3月锌出口同比下滑28.6%至14452吨，1-3月锌累计出口量为36326万吨，同比下滑20.8%。 3、全球供需—据ILZSG称，今年全球锌需求预计增长5.2%至1298万吨，产量增长5.2%至1325万吨，全球锌市供应过剩28万吨。 4、机构预估—汇丰银行维持铜和铁矿石价格预估不变，下调镍、锌和铝价格预估至17110美元/吨，2100美元/吨和2112美元/吨。
库存仓单	截至4月26日当周，伦锌库存连减六周，目前较历史峰值123.6万吨下滑逾13.5%，注销仓单占库存比高企于60.47%。沪锌方面，其库存连减三周，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26212吨或7.9%。
关键价位	伦锌下方第一支撑为1820美元，第二支撑为1750美元，上方第一阻力为1900美元；沪锌1308合约第一支撑为14200元，第二支撑为13900元，上方第一阻力为14800元

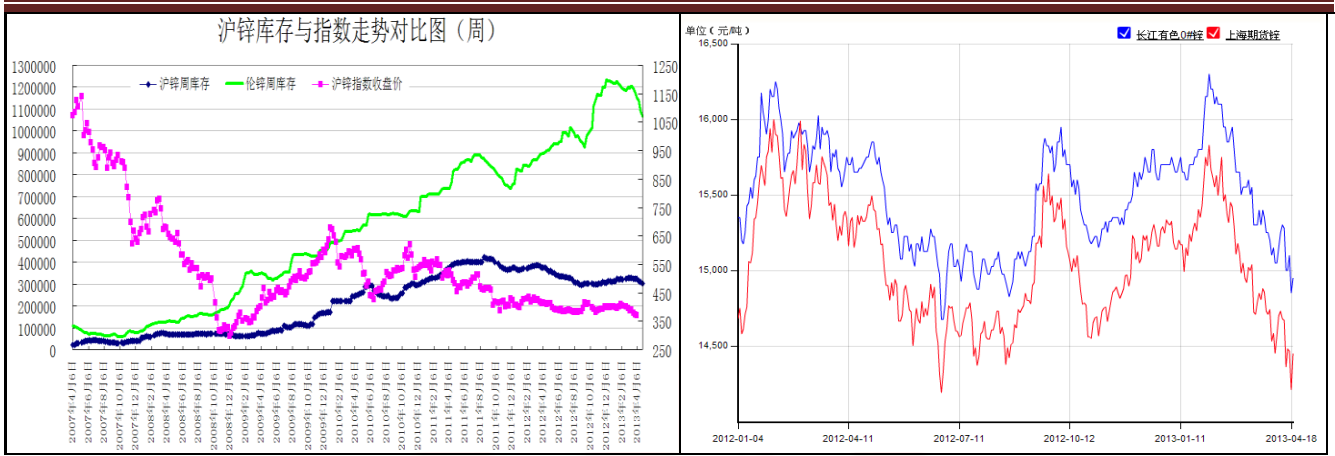
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1周内）	上周沪锌基本达到反弹目标，但鉴于全球经济成长忧虑重燃，锌市反弹难具可持续性，建议采取区间振荡思路。	沪锌1308合约建议于14200-14600区间高抛低吸，止损各150元。	☆☆
波段（1个月内）	沪锌节前反弹至14895元，但五一期间伦锌重挫，料重回14500元附近，5月将炒作淡季因素，预计锌价反弹难具可持续性。	若沪锌1308合约可于14500-14600元区间重新布空，止损为14850元，目标14100元附近。	☆☆
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1308合约持续跌至14000元下方，可寻机买入博反弹。	☆
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 上周伦沪锌库存均持续减少

图2 五一节前现锌成交略好转，但恐高情绪亦攀升



截至4月26日当周,伦锌库存周减24075吨至1068475吨,为连减六周,目前较历史峰值123.6万吨下滑逾13.5%,注销仓单占库存比高企于60.47%。沪锌方面,上周,上期所锌库存继续减少5248吨至303192吨,为连减三周,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26212吨或7.9%。

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,仍以长单为主;单边贸易商出货较积极,但贴水变化不明显,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。周内整体成交较上周略好。

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周初因中国PMI数据不及预期而下滑,周三周四因英国GDP数据强于预期,美元回调而获支撑反弹,周五美国GDP数据不及预期,压制了基金需求预期,铅价跟随周边金属再度下跌。截至4月26日,沪铅收于13875元/吨,周报涨0.07%。总体来看铅价没有实质性利好转变,后期或仍将偏弱振荡筑底。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 环保部发布了第一批符合环保法律法规要求的铅蓄电池和再生铅企业名单,据了解,共有10家企业通过首批环保核查,涉及极板加工和电池组装产能共计3471.24万kVAh。 2. 3月再生铅冶炼企业废电瓶处理率为52.97%,环比增2.97个百分点。 3. 麦格理将2013年铅价预估下调5.4% 4. 中国4月汇丰制造业采购经理人指数为50.5,低于预期的51.4 5. 欧元区4月制造业采购经理人指数初值为46.5,低于预期的46.8 6. 美国4月Markit制造业采购经理人指数初值为52,低于预期的54.6 7. 美国3月新屋销售41.7万户,高于预期的41.1万户。 8. 澳大利亚第一季度消费者物价指数年率为2.5%,高于预期的2.2%。 9. 德国4月IFO商业景气指数104.4,低于预期的106.7。 10. 美国3月耐用品订单月率为-5.7%,大幅弱于前值5.7%与预期-3%。
现货情况	据上海有色网报道,周内现货市场,部分下游节前备货已于上周陆续开展,故周内逐步转淡;炼企大多惜售因铅价大幅低于成本价格,仅有资金或库存压力的炼企适量放货,导致市场货源呈现明显减少,成交价格集中于13650-13800元/吨。
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26日,上海期交所库存继续减少,较一周以前下降3234吨;总体看来,目前上期所铅库存自高位回落;LME铅库存为257775吨,周减2075吨,有加速下滑的态

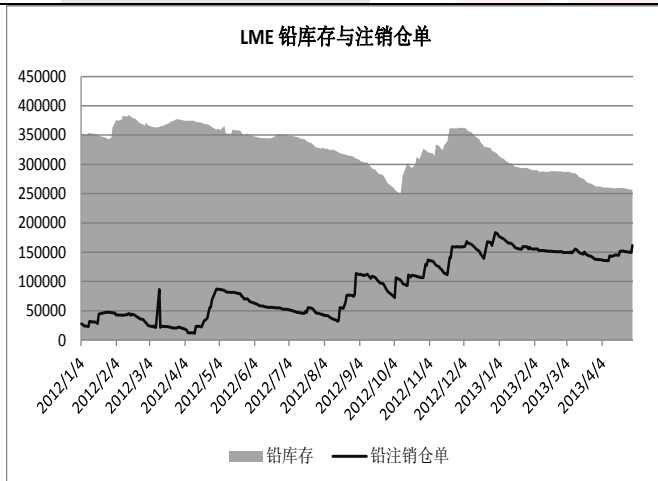
	势。
关键价位	13400 点、14300 点

《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)	弱势振荡	短线沪铅1306于13400-14000区间操作, 高抛低吸	☆☆
波段 (1 个月内)	振荡筑底	前期中线空单可减仓持有, 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	☆

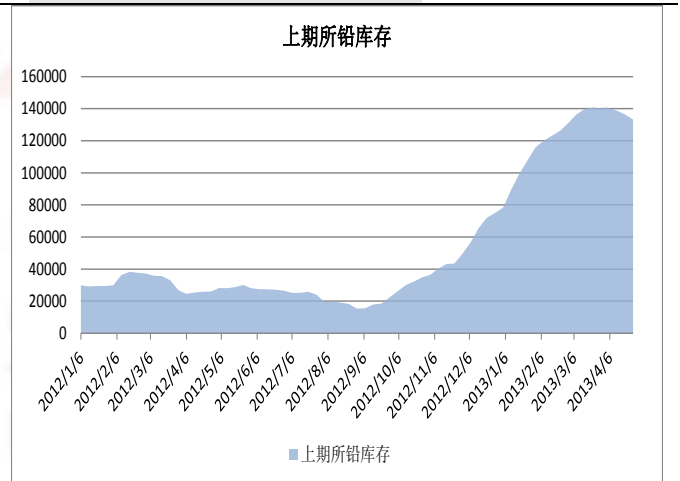
《图表解读》

图1 LME 铅库存



截止 4 月 30 日, LME 铅库存为 255175 吨, 库存减少有加速的态势, 但仍看不出中国有大量进口铅锭的势头。

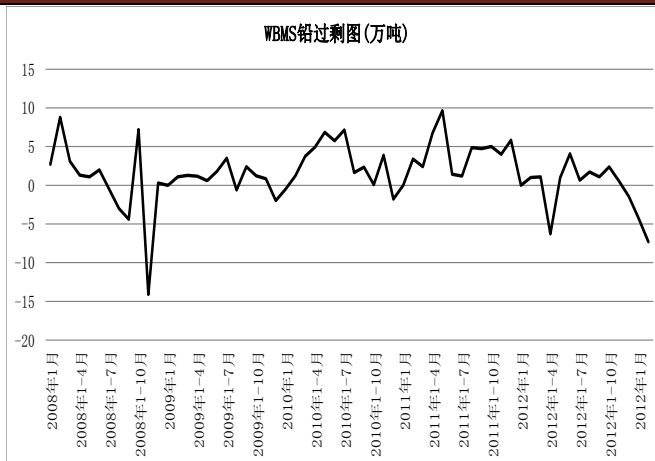
图2 上期所铅库存



截止 4 月 26 日, 沪铅库存为 133206 吨, 环比减少 3234 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, 铅价或仍将维持弱势振荡。

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	上周金价延续反弹,周一至周三盘旋于1430一线,周四大幅拉升,一举突破1440,1455等关口,收于1470面前,周五一度再次上冲,最高上涨至1485.45,而后回落,收于1461.65,周报涨4.13%。上周关键消息为美国与英国公布的一季度国内生产总值数据,其中美国数据低于预期,而英国数据则好于预期,避开了三底衰退,美元受英镑与欧元反弹限制,于83一线再度回调,支撑贵金属反弹。另一方面在金价大跌之后,全球范围内掀起了购金潮,也对金价起到了很强的支撑作用。本周前三日国内市场休市,周内关键消息为美联储议息会议,关注鹰派的强硬态度会否有所转变,周五的非农就业数据亦十分关键,若强于预期则将施压贵金属。截至4月26日,伦敦金现货收于1461.65,周报涨4.13%,沪金1306合约收于294.68元/克,周报涨4.39%。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,尽管反弹力度超过了预期,但是中期弱势没有改变,料后市在反弹到位后,仍将再度下探。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国4月汇丰制造业采购经理人指数为50.5,低于预期的51.4 2. 欧元区4月制造业采购经理人指数初值为46.5,低于预期的46.8 3. 美国4月Markit制造业采购经理人指数初值为52,低于预期的54.6 4. 美国3月新屋销售41.7万户,高于预期的41.1万户。 5. 澳大利亚第一季度消费者物价指数年率为2.5%,高于预期的2.2%。 6. 德国4月IFO商业景气指数104.4,低于预期的106.7。 7. 美国3月耐用品订单月率为-5.7%,大幅弱于前值5.7%与预期-3%。 8. 英国第一季度GDP季率初值为0.3%,高于预期的0.1%。 9. 4月25日,美国上周初请失业金人数33.9万人,低于预期的35.2万人。 10. 日本央行公布利率决议宣布,维持利率在0-0.1%不变,维持以每年60-70万亿日元基础货币的扩容规模目标不变。 11. 美国4月密歇根大学消费者信心指数终值为76.4,高于预期的72.3。

	12. 美国 3 月核心个人消费支出物价指数年率 1.1%，低于预期的 1.3% 13. 欧元区 3 月失业率为 12.1%，创 95 年有记录以来新高。 14. 美国 4 月芝加哥采购经理人指数为 49，09 年 9 月以来首度低于 50。 15. 美国 4 月谘商会消费者信心指数为 68.1，为去年 9 月以来的新高
现货情况	截至 4 月 26 日，国内现货 9999 金报 300.2 元/克
库存仓单	上期所黄金仓单 588 千克，减 45 千克。
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300-304一线做空，止损2元/克，目标280	☆☆
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

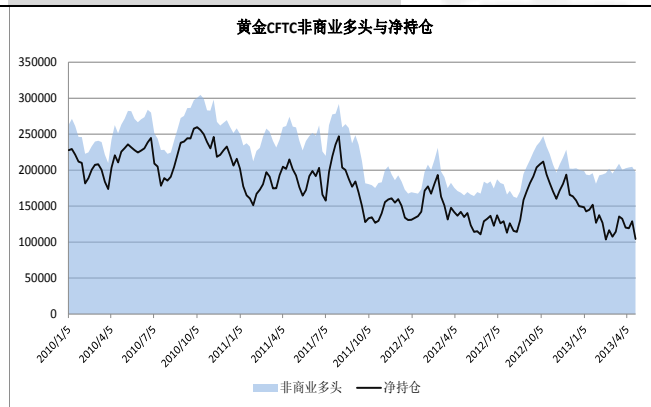
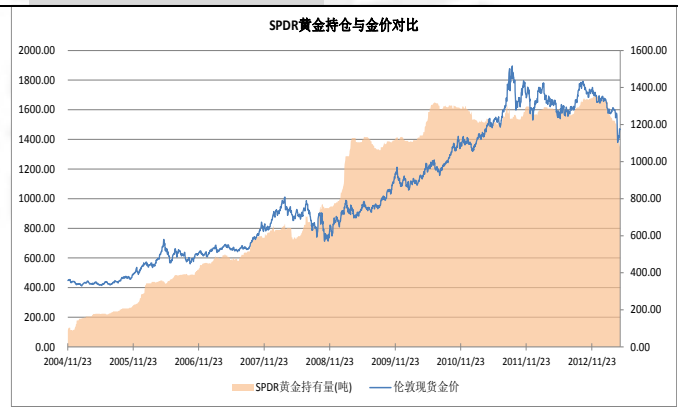


图2 黄金SPDR基金持仓



从持仓方面来看，截止2013年4月23日，COMEX期金净多头头寸周减少24627手，至104255手，降幅19.11%，基金净多持仓再次回落至两年低点，显示投机资金看空后市。

截至 4 月 29 日黄金 ETF 基金持仓 1080.64 吨。以实物投资为主的 ETF 基金持仓本周再度下降 24.07 吨，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	上周银价反弹，周一至周三银价总体运行于 22.6-24 区间，周四强势突破区间上沿后一

	路上冲至 24.42，周五一度延续涨势，最高逼近 25 一线，但而后回落，收于 23.98，4 月 26 日当周伦敦银报涨 3.11%，沪银 1306 周报涨 2.03%。本周初银价高位偏弱振荡，重点关注周内联储议息会议与美国非农就业数据。
焦点事件数据	<ol style="list-style-type: none"> 1. 中国 4 月汇丰制造业采购经理人指数为 50.5，低于预期的 51.4 2. 欧元区 4 月制造业采购经理人指数初值为 46.5，低于预期的 46.8 3. 美国 4 月 Markit 制造业采购经理人指数初值为 52，低于预期的 54.6 4. 美国 3 月新屋销售 41.7 万户，高于预期的 41.1 万户。 5. 澳大利亚第一季度消费者物价指数年率为 2.5%，高于预期的 2.2%。 6. 德国 4 月 IFO 商业景气指数 104.4，低于预期的 106.7。 7. 美国 3 月耐用品订单月率为-5.7%，大幅弱于前值 5.7%与预期-3%。 8. 英国第一季度 GDP 季率初值为 0.3%，高于预期的 0.1%。 9. 4 月 25 日，美国上周初请失业金人数 33.9 万人，低于预期的 35.2 万人。 10. 日本央行公布利率决议宣布，维持利率在 0-0.1%不变，维持以每年 60-70 万亿日元基础货币的扩容规模目标不变。 11. 美国 4 月密歇根大学消费者信心指数终值为 76.4，高于预期的 72.3。 12. 美国 3 月核心个人消费支出物价指数年率 1.1%，低于预期的 1.3% 13. 欧元区 3 月失业率为 12.1%，创 95 年有记录以来新高。 14. 美国 4 月芝加哥采购经理人指数为 49，09 年 9 月以来首度低于 50。 15. 美国 4 月谘商会消费者信心指数为 68.1，为去年 9 月以来的新高
现货情况	截至 4 月 26 日，国内现货 9999 白银报 4940 元/千克
库存仓单	上期所白银仓单上周减少 78196 千克，至 1003861 千克
关键价位	沪银 1306 上方压力 5010，5170 元/千克；支撑 4850，4560 元/千克

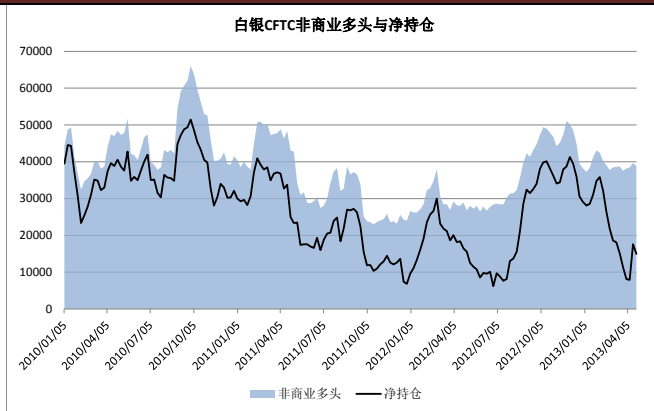
《本周策略》

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 5050 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

图2 白银ETF基金持仓



截止 2013 年 4 月 23 日，COMEX 期银净多头头寸减少 2597 手，至 15001 手，降幅 14.76%，自上周大幅反弹后再度开始回落，总体净多持仓仍处低位。

iShares Silver Trust 基金持仓上周续减，但于低位有所企稳，截至 2013 年 4 月 19 日白银 ETF 基金持仓 10407.44 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	上周螺纹钢期货 1310 合约虽于 3600 一线获得技术性支撑反弹，但 3700 上方压力较大，亦出现冲高回落。周五收于 3600 元/吨，较上周跌 86 元/吨，跌幅为 2.33%。全周成交量减 439.33 万手至 1605.3 万手，持仓量增 11.65 万手至 135.41 万手。
焦点事件数据	(1) 国际市场：AK 钢铁一季度亏损小于预期；中国在巴西铁矿石采购额下降；FMG 一季度铁矿石产量大幅攀升。(2) 国内市场：国务院会议决定取消和下放一批行政审批事项；铁矿石期货上市竞赛升温；大商所加紧完善合约规则；国内银行大幅削减钢贸贷款，贸易商或出现倒闭潮。
现货情况	市场悲观情绪有所缓解，工地采购量略有增加，商家心态暂稳，螺纹钢 20mm HRB400 上海报价 3490 元/吨，较上周跌 50 元/吨。
上下游情况	钢市弱势依旧，铁矿石现货价继续回调，澳洲 62%粉矿周五报价 136.5 美元/吨，较上周跌 2.5 美元/吨。
库存仓单	增 3268 吨至 56853 吨
关键价位	下方支撑 3550 元，上方压力 3700 元

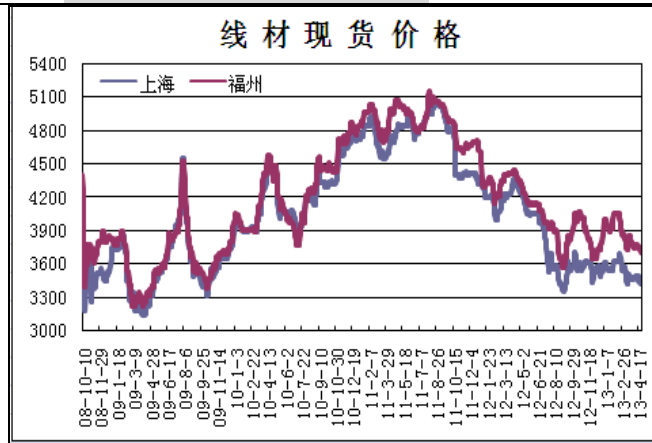
《本周策略》

策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线 (1 周内)	弱势依旧，择机抛空	RB1310 合约短期可于 3650 附近抛空，止损 3680。	☆☆
波段 (1 个月内)	逢高抛空	RB1310 合约于 3900-4000 区间择机抛空，止损 4050。	☆☆
中线 (1-3 个月)	高位抛空	4100-4200 区间抛空，止损 4250	☆☆
套利交易	目前 RB1401 与 RB1310 合约价差为 73，后市关注 80 关口压力	当两者价差处 80 附近，不考虑抛近买远策略。	☆☆

<p>现货套保</p>	<p>目前现货价与RB1310合约基差为-110，后市期现价格可能缩小。</p>	<p>若有现货库存可考虑在期货市场抛空套保</p>	<p>☆☆</p>
-------------	--	---------------------------	-----------

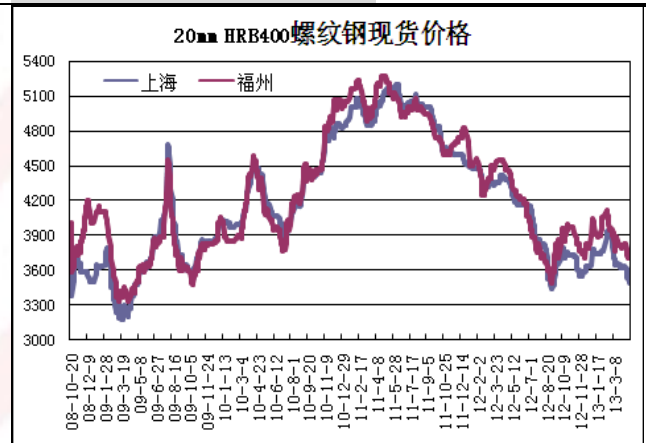
《图表解读》

图1 线材价格变化情况



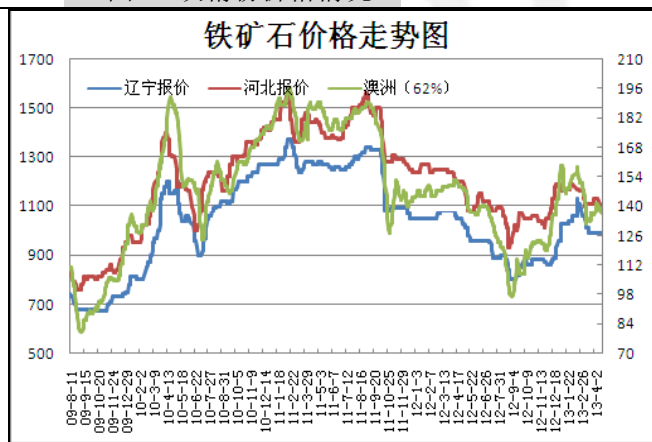
4月26日上海8mm Q235高线价格为3440元/吨，与上周持平。福州价格为3710元/吨，较上周跌20元/吨。

图2 螺纹钢价格变化情况



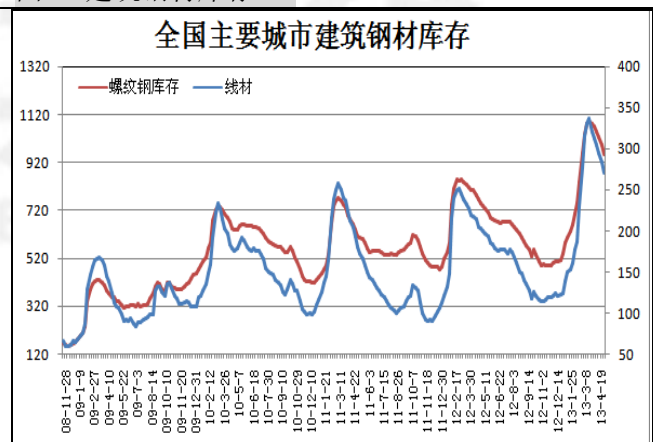
4月26日上海20mm HRB400螺纹钢价格为3490元/吨，较上周50元/吨。福州价格为3700元/吨，较上周跌30元/吨。

图3 铁精粉价格情况



4月26日辽宁精粉（66%）价格为990元/吨，与上周持平。河北精粉报价1100元/吨，较上周跌30元/吨。澳洲62%粉矿CIF参考报价136.5美元/吨，较上周跌2.5美元/吨。

图4 建筑钢材库存



月五一节前集中采购并未如预期释放，市场成交持续偏弱，库存继续回落。数据显示，螺纹钢库存为955.25万吨，较上周减39.86万吨；线材库存总量为271.22万吨，较上周减11.9万吨。

焦炭

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 J1309 合约重心再度下移，最低下探至 1483，周五收盘价为 1499，周跌幅 3.17%。
焦点事件数据	蒙古国矿业部副部长额尔德尼布勒干 25 日表示，蒙古额尔登尼斯一塔旺陶勒盖矿业公司日前已全面恢复对中国的煤炭出口。目前蒙古国已在 15 个区域发现 300 多个煤矿，位居世界十大煤炭资源大国之列且人均占有煤炭资源储量名列世界前茅。
现货情况	上周焦炭市场延续近期低迷态势，主流市场价格稳中有跌，部分区域在近两周短暂维稳后表现出明显跌势。华北及东北市场焦炭近两周整体运行平稳，开工率持维，出货情况良好；山东部分地区受近日下游钢企调价影响本周出现明显下跌，市场表现疲弱；江苏、安徽等地市场整体维稳，成交情况有当地钢厂支撑维持相对稳定；中部南部地区本周则延续近期跌势，下跌仍然明显，其中河南地区市场价格本周继续下跌 30-50 元，贵州地区本周降幅也在 30-50 元。
上下游情况	炼焦煤市场整体延续疲软态势，部分品种出现小幅下调，主流波动不大，整体呈现盘整状态。上周进口煤炭市场疲软运行，部分冶金煤品种跌势有所扩大，现期成交均不太乐观。焦炭市场延续近期低迷态势，主流市场价格稳中有跌，部分区域在近两周短暂维稳后表现出明显跌势。
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）	高位压力依旧，可考虑逢高抛空	1530附近抛空，止损1545，目标1460	☆☆
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J1401与J1309合约价差为66，按当前两合约走势看，价差可能扩大	建议当两者价差处50附近，可考虑抛近买远，止损40，目标80	☆☆
现货套保	目前期现基差为-49，处正向市场，后市基差可能继续缩小	前期建议在期货市场卖出J1309合约套期保值方案仍可执行，但当基差于10-0附近可考虑平仓。	☆☆

《图表解读》

图1 一级冶金焦价格情况

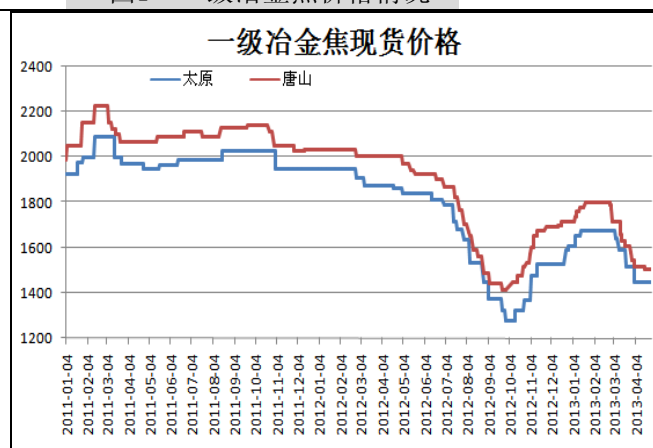
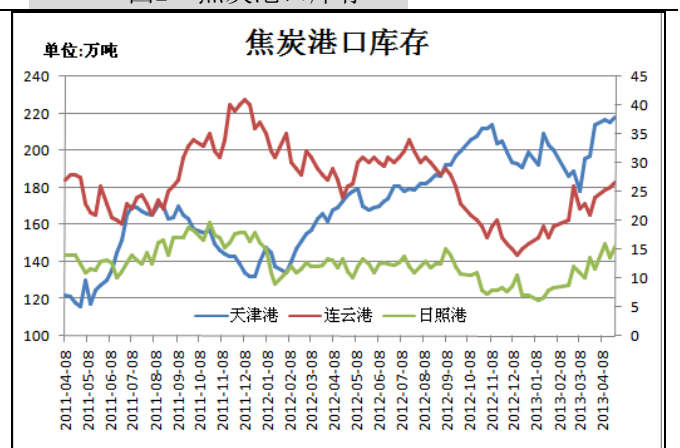


图2 焦炭港口库存



4月26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1515元/吨，与上周持平。

4月26日天津港焦炭库存为218万吨，较上周增3万吨；连云港库存为26.7万吨，较上周增0.9万吨；日照港库存为15.5万吨，较上周增2万吨

焦煤

《上周概况》

观察角度	概况说明
行情回顾	上周 JM1309 合约维持弱势，最低下探至 1129，周五收盘价为 1138，周跌幅 2.15%。
焦点事件数据	在 27 日举行的中国煤炭工业协会会员代表大会上，中国煤炭工业协会会长王显政表示，经初步测算，到 2020 年，全国煤炭消费总量将达到 50 亿吨左右，煤炭工业仍有较广阔的发展空间。
现货情况	上周炼焦煤市场整体延续疲软态势，部分品种出现小幅下调，主流波动不大，整体弱势盘整。大矿价格经前周调整后下游采购价在本周逐步出现下调。下游钢材价格延续弱势震荡态势，各大煤企开始走访钢厂并加大优惠政策，部分煤企受钢厂支撑情况略为良好，但整体市场在短期内延续弱势维稳的可能性较大。
上下游情况	炼焦煤市场整体延续疲软态势，部分品种出现小幅下调，主流波动不大，整体呈现盘整状态。上周进口煤炭市场疲软运行，部分冶金煤品种跌势有所扩大，现期成交均不太乐观。焦炭市场延续近期低迷态势，主流市场价格稳中有跌，部分区域在近两周短暂维稳后表现出明显跌势。
库存仓单	0
关键价位	下方支撑 1100 元，上方压力 1180 元

《本周策略》

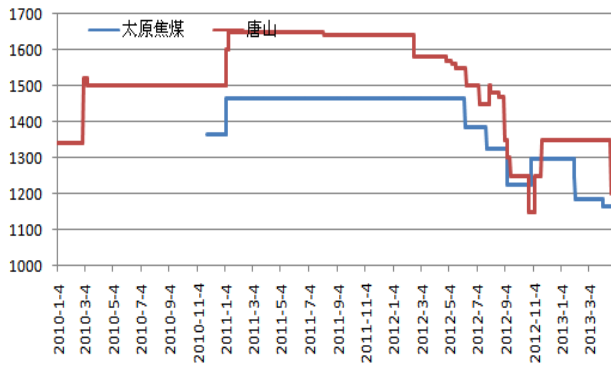
策略类型	策略内容	操作计划	研究评级
短线（1 周内）	逢高抛空	1160附近抛空，止损1180，目标1100	☆☆
波段（1 个月内）	低位择机买入	JM1309合约于1100-1120区间买入，止损1080，目标1220。	☆☆
中线（1-3 个月）	区间宽幅交易	JM1309合约于1300-1100区间高抛低买。	☆☆
套利交易	目前JM1401与JM1309合约价差为63，按四个月持仓成本计算，后市价差可能继续持大	建议当两者价差为40-50区间可考虑抛近买远，止损30，目标100	☆☆
现货套保	目前期现基差为92，处反向市场，但后市基差可能转为正向	若企业目前有大量焦煤库存可考虑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

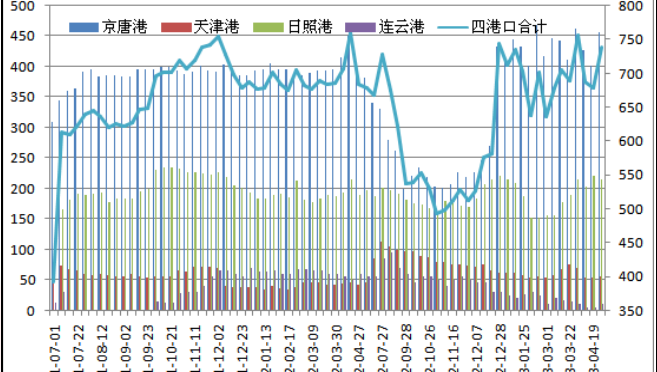
图2 炼焦煤港口库存

焦煤现货价格走势



4月26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。

单位：万吨 炼焦煤港口库存



4月26日炼焦煤港口库存，天津港库存为55万吨，较上周增2万吨；连云港库存为11万吨，较上周增7万吨；日照港库存为215万吨，较上周减6万吨，四港口合计为738万吨。

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