

宏观事件:

- 四大行本月前 26 天新增贷款 4300 亿 同比增长 10%
- 上海金融国企股权激励破冰 东方资管打头炮
- 美国 12 月新屋销售总数年化 41.4 万户, 远低于预期; 环比下降 7%。
- 美国 1 月达拉斯联储商业活动指数微幅上升至 3.8。
- OECD: 欧洲银行业资本金缺口约达 840 亿欧元。
- 德国 1 月 Ifo 企业景气判断指数为 110.6, 为连续第三个月上升。
- 我国 1 月 QFII 新增投资额度 17 亿美元, RQFII 新增投资额度 103 亿元。
- 12 月中国银行业金融机构总资产达 148.05 万亿元, 同比增长 12.8%; 总负债 137.92 万亿元, 同比增长 12.5%。
- 发改委: 2014 年适度扩大外资银行中长期外债规模。
- 央行上海总部: 执行稳健货币政策积极改革创新。
- 中国内地 2013 年从香港净进口黄金达 1108.8 吨, 环比涨幅 33%, 创历史新高。

行业动态:

- 全球第三大锌矿--澳洲 Century 锌矿今年产量料下滑 5%, 因其使用寿命即将结束, 加剧全球供应短缺状况。
- 建新矿业 1 月 27 日晚间公告, 公司拟将全资子公司内蒙古东升庙矿业公司的铅锌矿石采选能力由现有的 80 万吨/年进一步扩建到 180 万吨/年。全部工程完工后, 公司年采选能力将大幅提升 125%。
- 摩根士丹利周四在一份报告中表示, 2013 年第四季似乎成为锌供应不足的新周期的起点。
- 12 月我国精炼铜产量 61.90 万吨, 同比上升 6.7%, 环比下降 5.5%, 虽为近 4 个月来最低, 但仍处于历史高位。2013 年全年累计精炼铜产量 685.59 万吨, 同比增长 14.1%。高于 2012 年全年累计产量同比增长的 9.6%。
- 2013 年 12 月, 我国原铝产量 193.18 万吨, 同比增长 12.5%, 环比下降 1.1%。2013 年全年累计原铝产量 2,195.64 万吨, 同比增长 11.6%。
- 富宝铜研究调研, 上海地区一大型贸易商近期在现货市场上大量采购现货铜。该贸易商月成交量大约在 5 万吨左右。其他中型及小型贸易商透露, 该公司近期不断向上海各大小贸易商收货。
- 道琼斯 1 月 28 日消息, Capital Economics 高级商品经济学家 Caroline Bain 在一份报告中称, 一些全球最大的锌矿关闭可能导致供应缩紧, 但不太可能导致价格大幅上涨。锌市在 2007 年至 2012 年期间供应过剩, 为七年来首次, 库存在 2013 年开始下降。她补充称锌价预期将在年底前下降至每吨

1,950 美元，且将在 2015 年上涨至每吨 2,100 美元。

市场动态:

上海金属价格及库存数据（1月28日）

主力	日盘收盘	夜盘收盘	现货均价	升贴水	库存
沪铜	51000	50870	50670	-285	140913
沪铝	13530	13530	13390	-100	199551
沪铅	14015	13985	14000	-	87122
沪锌	15075	15020	15040	-	244387

LME价格及库存数据（1月28日）

三月	收盘	涨跌	库存	库存变化	注销仓单
伦铜	7148	-9	322575	-2825	193925
伦铝	1756.25	-1.75	5438075	-7325	2447800
伦铅	2153	-2	209175	-500	40125
伦锌	2004	-10.75	864275	-4800	279875

数据来源：文华财经、SMM

光大点评:

铜:

美联储会议前夕铜市交投谨慎，价格震荡运行。沪铜持仓逐步下降，博弈趋缓。节前铜价可能继续震荡运行。

铅锌:

本月初提及若春节前锌价走势震荡或偏弱，则可逢低买入。LME 锌 2050 美元/吨之下，SHFE 锌 15150 美元/吨之下将是较为可行的建仓区间。目前对次判断暂未做根本改变，但警惕新兴市场危机所带来的系统性风险。LME 锌二月合约空头持仓中一名大空头持仓由 20%-30%增至 30%至 40%，这或许会成为支撑锌价的一个因素。铅跌幅较窄因前期涨幅较锌弱且因基本面支撑以及尚未有明显的投机资金搅动。

撰写:

光大期货研究所 有色金属部

徐迈里

执业资格证号: F0292919

投资咨询资格号: Z0000609

电话: 021-22169060-239

E-mail: xuml@ebfcn.com.cn

电话：021-22169060-355

E-mail:liqi@ebfcn.com.cn

投资咨询部

李琦

执业资格证号：F0250548

投资咨询资格号：Z0002267

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。