

# 金属速递周报



联系人：朱鹏波  
电话：021-68559999-256  
邮箱：zhu.pb@jyqh.com.cn

## 目录

一、期货市场交易数据 .....	2
二、金属价格期限结构 .....	3
三、现货升贴水 .....	5
1. 国内升贴水 .....	5
四、库存 .....	5
1. 交易所库存 .....	5
2. 注销仓单 .....	7
3. LME 分库存变动 .....	8
五、套利追踪 .....	9
内外盘套利 .....	9
五、金属要闻 .....	12

## 一、期货市场交易数据

上周主要期货市场收市数据

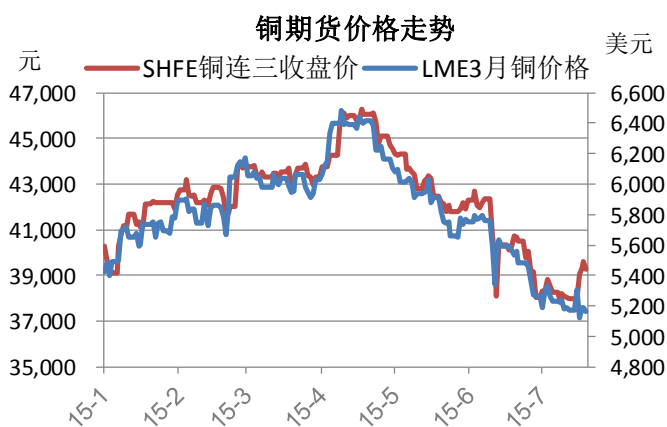
合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	39,250	<b>39,420</b>	-330	<b>-0.83%</b>	480,966	<b>659,528</b>	元/吨
LME 铜	5,165		-20	<b>-0.39%</b>	135,446		美元/吨
COMEX 铜	235		-0.2	<b>-0.06%</b>	57,790	<b>194,311</b>	美分/磅
SHFE 铝	12,110	<b>12,110</b>	-30	<b>-0.25%</b>	47,814	<b>404,790</b>	元/吨
LME 铝	1,581		7	<b>0.41%</b>	280,738		美元/吨
SHFE 锌	14,870	<b>14,910</b>	-110	<b>-0.73%</b>	153,694	<b>316,832</b>	元/吨
LME 锌	1,829		-1	<b>-0.05%</b>	134,031		美元/吨
SHFE 铅	13,215	<b>13,295</b>	-110	<b>-0.82%</b>	7,290	<b>38,338</b>	元/吨
LME 铅	1,750		9	<b>0.49%</b>	41,624		美元/吨

注: (1) 成交量、持仓量: 手 (上期所按照双边计算, COMEX/LME 按照单边计算; LME 为前一日官方数据);

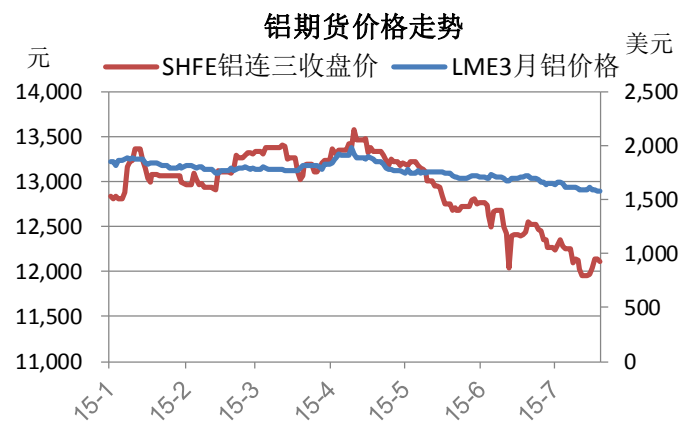
(2) 涨跌= 今收盘价-前收盘价;

(3) 涨跌幅= (今收盘价-前收盘价) / 前收盘价\*100%;

(4) LME 为 3 月期价格; COMEX 为连三价格; 上海 SHFE 为 3 月期货价格。

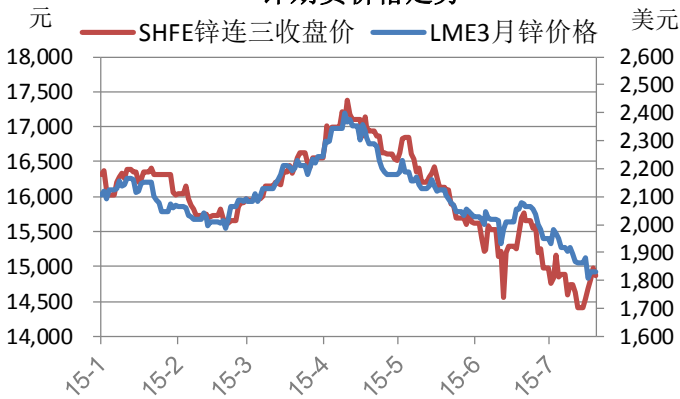


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



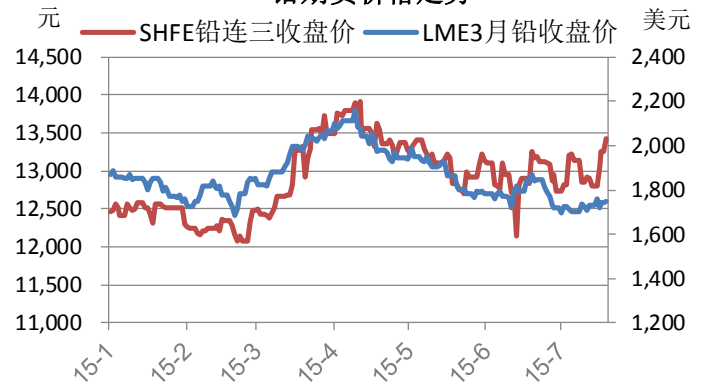
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌期货价格走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

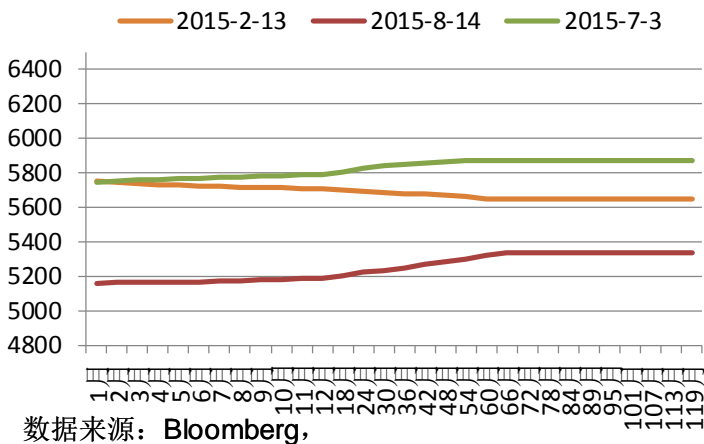
铅期货价格走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

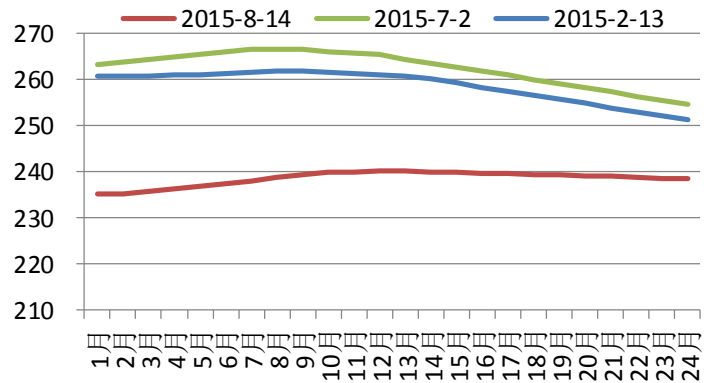
## 二、金属价格期限结构

LME铜远期价格分布曲线



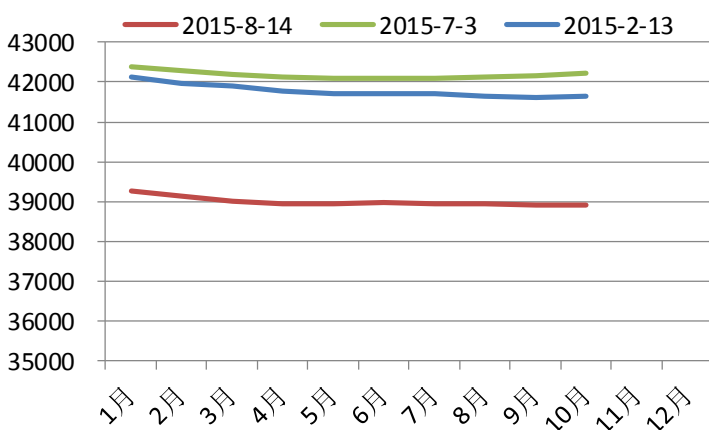
数据来源: Bloomberg,

COMEX铜远期价格分布曲线



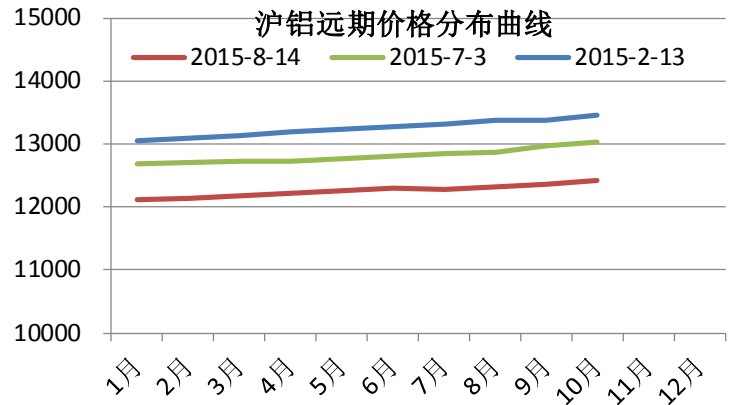
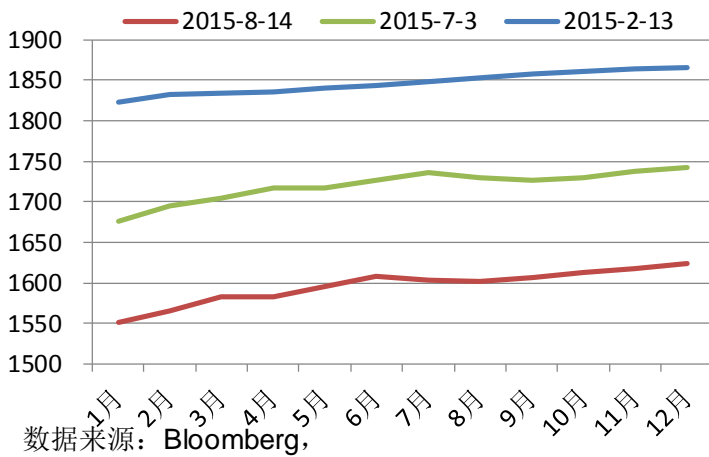
数据来源: Bloomberg,

沪铜远期价格分布曲线

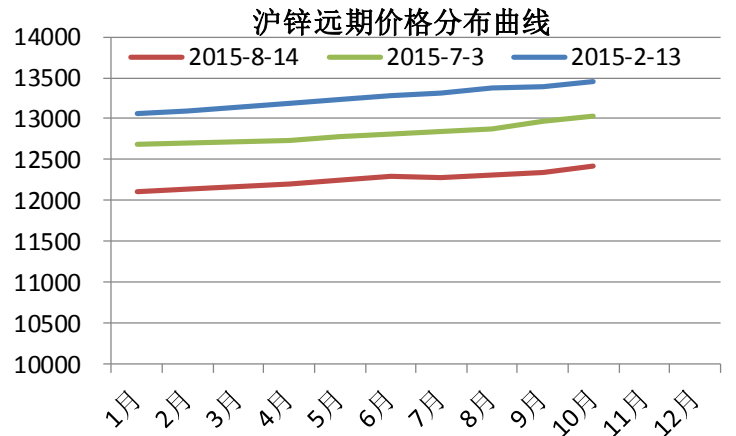
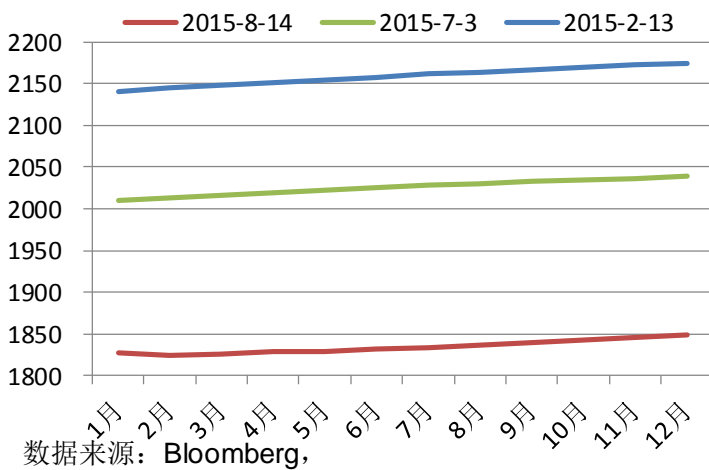


数据来源: Bloomberg,

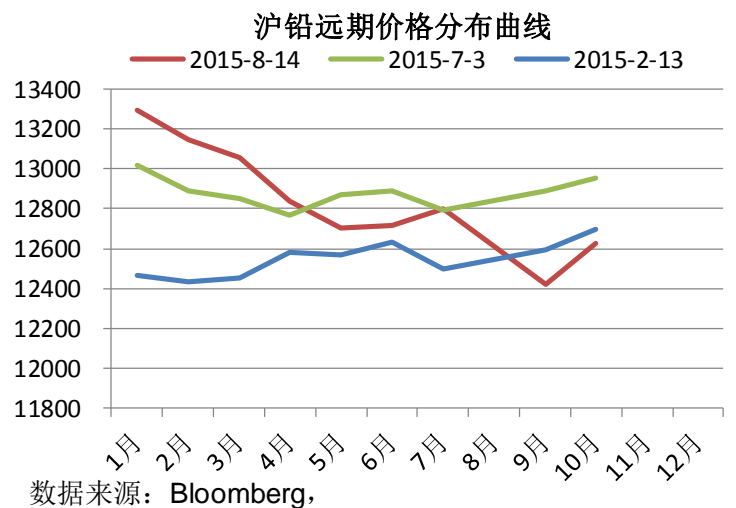
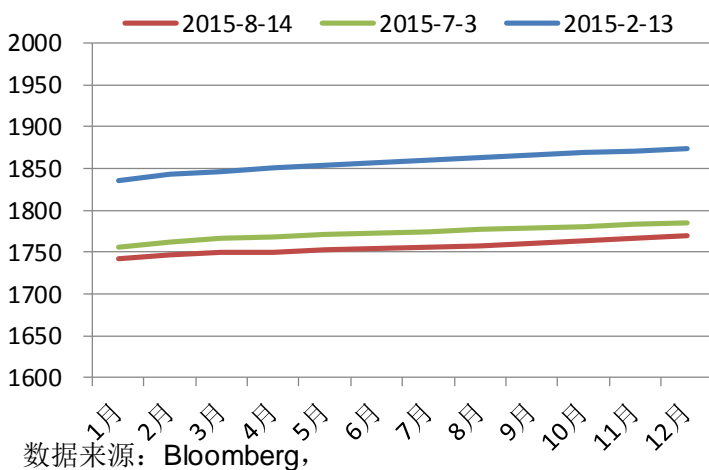
LME铝远期价格分布曲线



LME锌远期价格分布曲线



LME铅远期价格分布曲线



### 三、现货升贴水

#### 1. 国内升贴水

基本金属价格及升贴水一览表										
		6月	较上月	较前3月	较前6月	5月	4月	3月	2月	1月
<b>铜</b>										
LME-现货	美元/吨	5222	-533	-1143	5755	6005	6365	6065	5924	5541
LME-3月	美元/吨	5230	-535	-1105	5765	6015	6335	6041	5895	5495
<b>LME现货-3月</b>	<b>美元/吨</b>	<b>-8.5</b>	<b>1.75</b>	<b>-38</b>	<b>-10.25</b>	<b>-9.75</b>	<b>29.5</b>	<b>23.5</b>	<b>29</b>	<b>46</b>
LME-15月	美元/吨	5275	-533	-1057	5808	6036	6332	6012	5867	5452
LME-27月	美元/吨	5314	-526	-1015	5840	6040	6329	5996	5848	5438
SHFE-长江均价	元/吨	39030	-3780	-5365	42810	44490	44395	43625	42615	39950
SHFE-3月	元/吨	38380	-3830	-5690	42210	44160	44070	43770	42690	39210
<b>锌</b>										
LME-现货	美元/吨	1913	-83	-455	1996	2182	2367	2072	2048	2120
LME-3月	美元/吨	1916	-84	-429	2000	2188	2345	2081	2065	2125
<b>LME现货-3月</b>	<b>美元/吨</b>	<b>-3.5</b>	<b>0.75</b>	<b>-25.5</b>	<b>-4.25</b>	<b>-6</b>	<b>22</b>	<b>-9</b>	<b>-16.75</b>	<b>-5.25</b>
LME-15月	美元/吨	1947	-76	-409	2022	2207	2356	2110	2103	2153
LME-27月	美元/吨	1963	-71	-384	2034	2201	2347	2110	2104	2148
SHFE-长江均价	元/吨	15520	-300	-1730	15820	17050	17250	16360	16560	16650
SHFE-3月	元/吨	14870	-475	-2120	15345	16820	16990	16040	16050	16050
<b>铅</b>										
LME-现货	美元/吨	1695	-49	-429	1744	1934	2124	1832	1714	1845
LME-3月	美元/吨	1702	-58	-408	1760	1950	2110	1820	1728	1860
<b>LME现货-3月</b>	<b>美元/吨</b>	<b>-7</b>	<b>9.25</b>	<b>-20.5</b>	<b>-16.25</b>	<b>-16.25</b>	<b>13.5</b>	<b>12.25</b>	<b>-14.25</b>	<b>-15</b>
LME-15月	美元/吨	1730	-56	-401	1786	1973	2131	1846	1760	1885
LME-27月	美元/吨	1761	0	-391	1761	1991	2152	1871	1785	1909
SHFE-长江均价	元/吨	13300	0	-550	13300	13750	13850	12450	12450	12575
SHFE-3月	元/吨	13150	350	-645	12800	13380	13795	12415	12260	12465

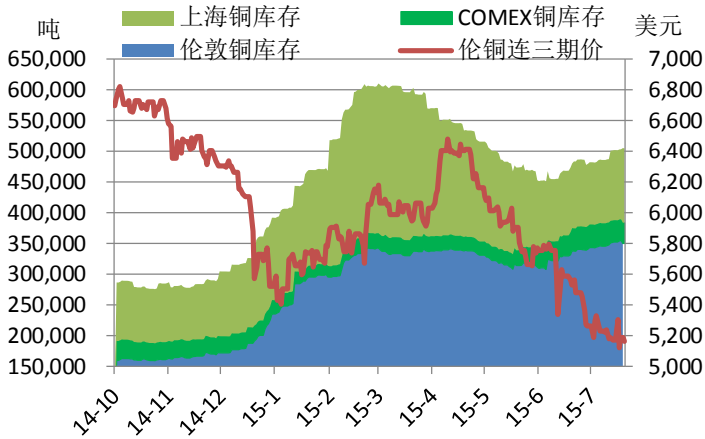
### 四、库存

#### 1. 交易所库存

有色金属各大交易所库存一览表										
										单位: 万吨
铜	8月	较上月	较前3月	较前6月	7月	6月	5月	4月	3月	2月
LME 亚洲	17.86	1.79	3.59	8.39	16.07	14.83	14.27	13.22	10.59	9.48
LME 欧洲	9.71	2.15	1.16	4.80	7.56	7.27	8.55	9.03	8.10	4.92
LME 美洲	6.98	-1.81	-4.00	-3.45	8.78	10.12	10.97	10.98	10.96	10.42
<b>LME 总计</b>	<b>34.55</b>	<b>2.14</b>	<b>0.76</b>	<b>9.74</b>	<b>32.41</b>	<b>32.22</b>	<b>33.79</b>	<b>33.23</b>	<b>29.64</b>	<b>24.81</b>
Comex	3.73	0.72	1.36	1.60	3.01	2.25	2.37	2.69	1.79	2.13
SHFE	10.31	-0.98	-8.50	-3.39	11.29	15.61	18.82	24.36	20.51	13.70
全球交易所库存	48.24	1.81	-6.52	7.79	46.43	49.86	54.76	60.03	51.77	40.45
库存消费比: 周	3.51	0.18	0.60	0.86	3.33	3.11	2.91	2.70	2.71	2.65
<b>锌</b>										
LME 亚洲	5.95	-0.03	3.51	3.74	5.99	6.05	2.44	2.15	2.19	2.22
LME 欧洲	6.30	0.11	4.46	4.18	6.19	1.81	1.84	1.88	2.02	2.13
LME 美洲	31.23	-3.04	-11.59	-27.51	34.27	37.60	42.81	47.28	52.54	58.73
<b>LME 总计</b>	<b>43.48</b>	<b>-2.96</b>	<b>-3.62</b>	<b>-19.60</b>	<b>46.44</b>	<b>45.46</b>	<b>47.10</b>	<b>51.31</b>	<b>56.74</b>	<b>63.08</b>
SHFE	17.72	-0.29	1.18	9.16	18.01	19.10	16.54	14.00	12.12	8.56
全球交易所库存	61.20	-3.25	-2.44	-10.44	64.45	64.56	63.64	65.31	68.85	71.64
<b>铅</b>										
LME 亚洲	8.65	5.28	3.20	0.03	3.38	4.63	5.46	8.21	8.24	8.62
LME 欧洲	13.16	-0.92	1.20	0.35	14.07	11.18	11.95	15.13	13.17	12.81
LME 美洲	0.05	-0.01	-0.02	-0.02	0.06	0.07	0.07	0.07	0.07	0.07
<b>LME 总计</b>	<b>21.86</b>	<b>0.00</b>	<b>4.38</b>	<b>0.36</b>	<b>21.86</b>	<b>15.87</b>	<b>17.48</b>	<b>23.41</b>	<b>21.48</b>	<b>21.50</b>
SHFE	1.45	-1.10	-3.17	-3.44	2.55	3.71	4.62	4.82	4.90	4.89
全球交易所库存	23.31	-1.10	1.21	-3.08	24.41	19.58	22.10	28.23	26.37	26.39

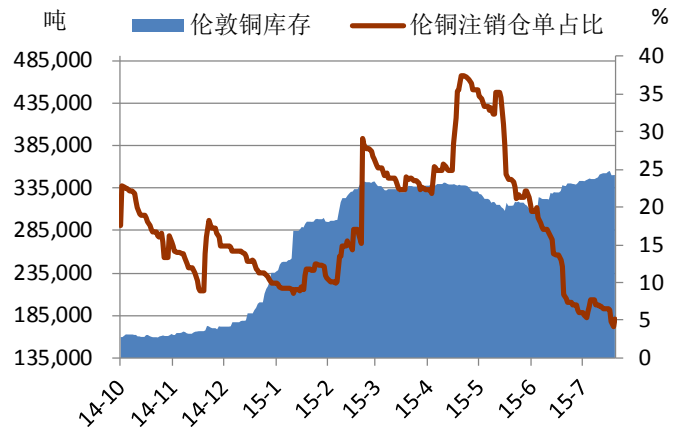
资料来源: bloomberg

铜库存与LME铜期价走势



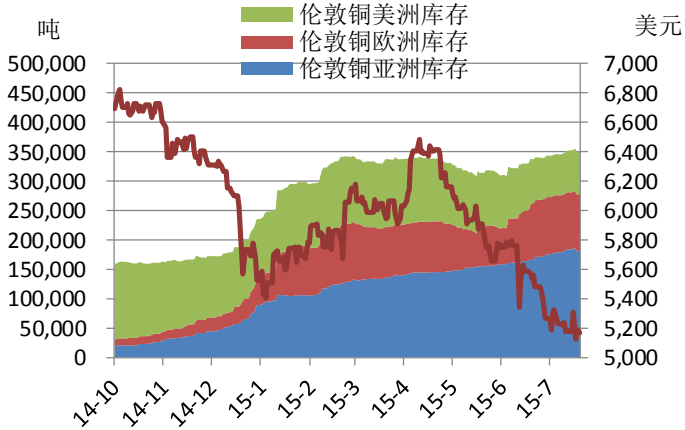
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

LME铜库存与注销仓单占比



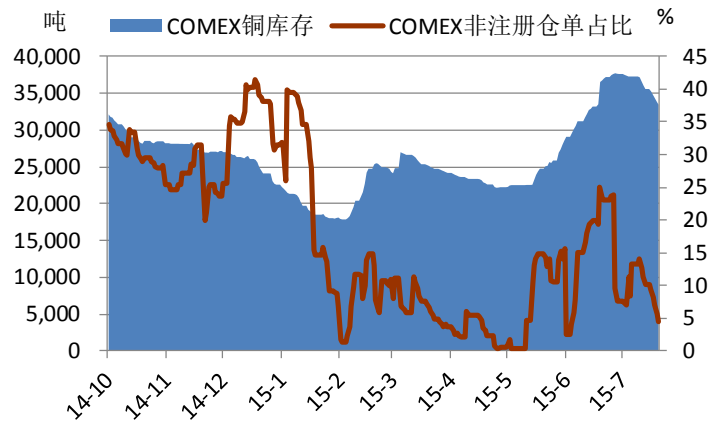
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

铜库存与LME铜期价走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

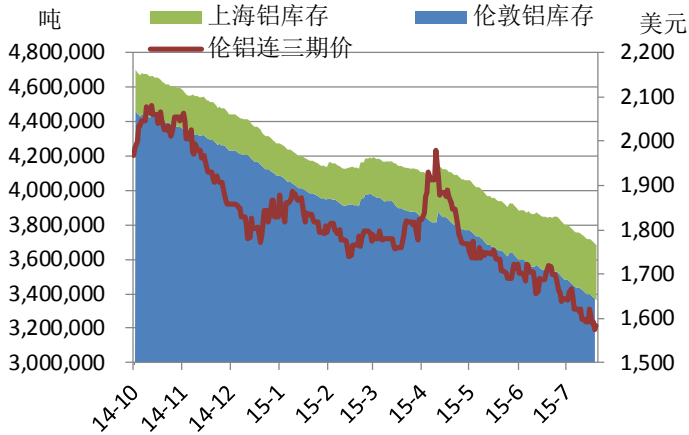
COMEX铜库存与非注册仓单占比



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

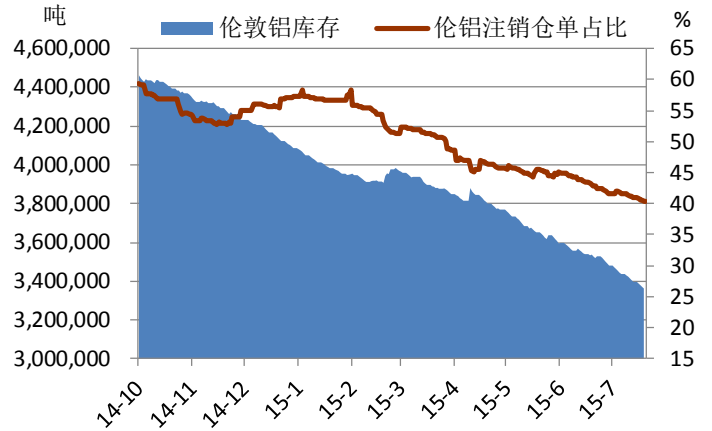
2. 注销仓单

铝库存与LME铝期价走势



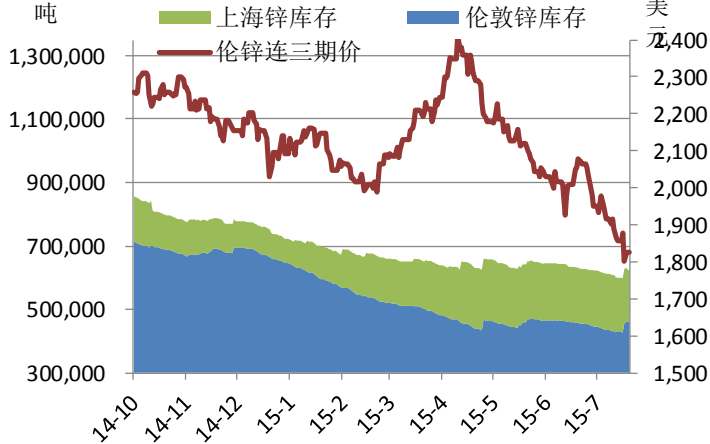
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

LME铝库存与注销仓单占比



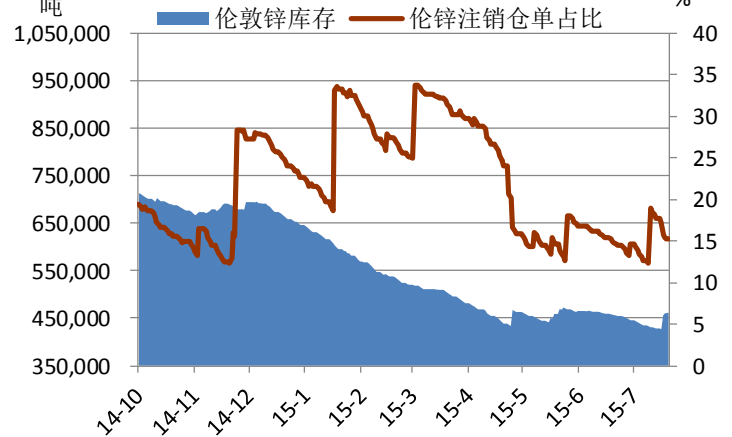
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

锌库存与LME锌期价走势



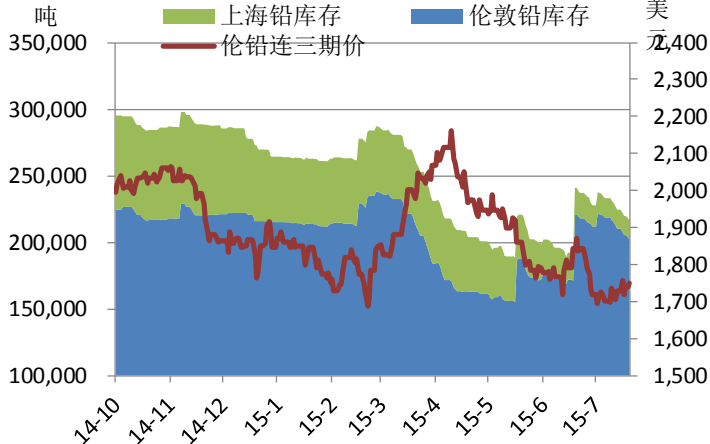
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

LME锌库存与注销仓单占比



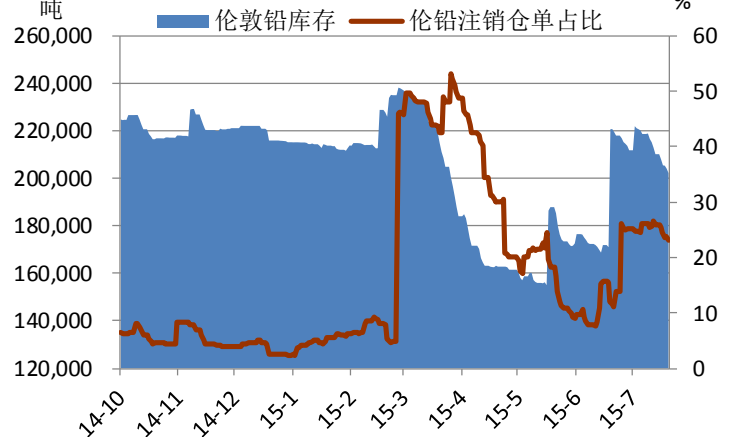
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

铅库存与LME铅期价走势



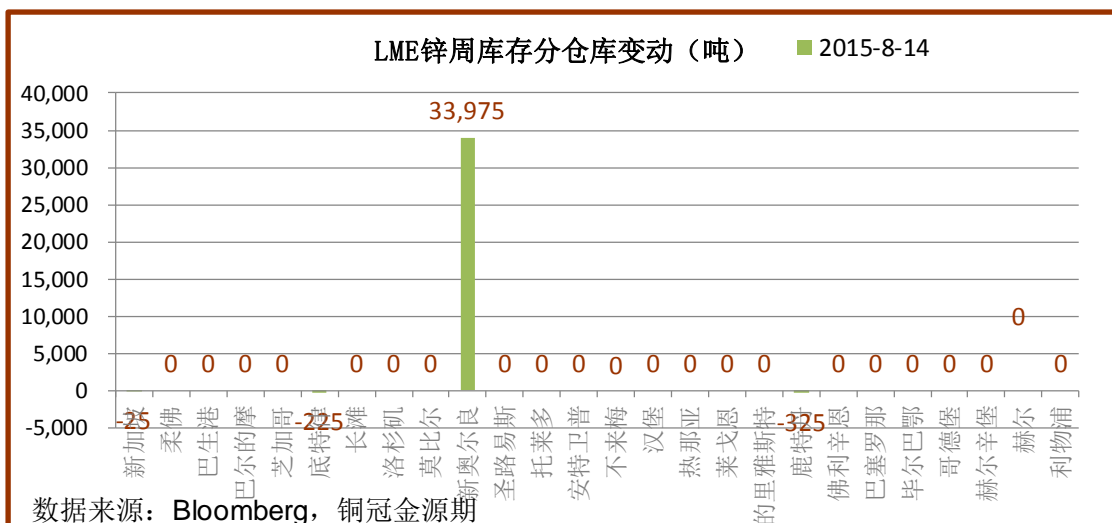
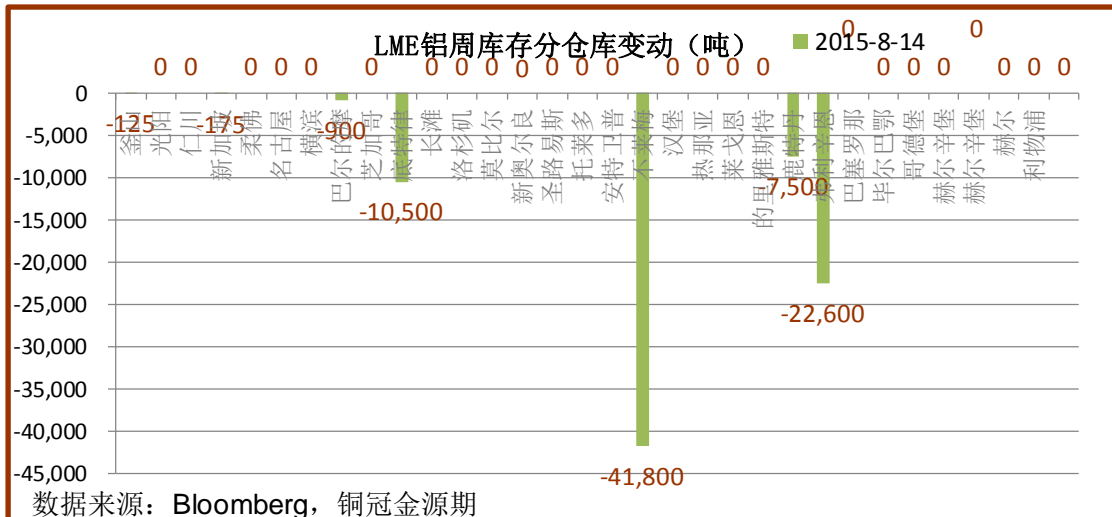
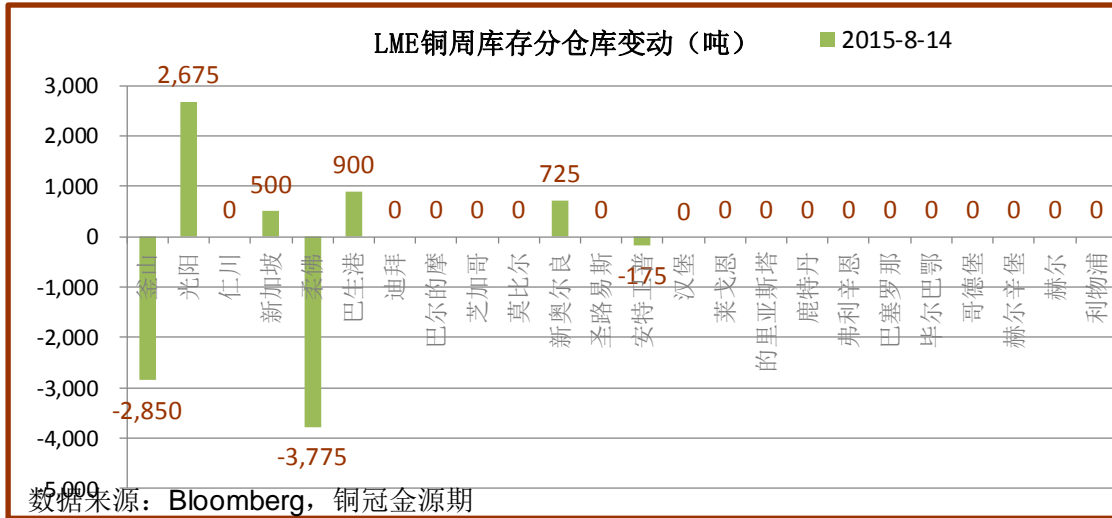
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

LME铅库存与注销仓单占比

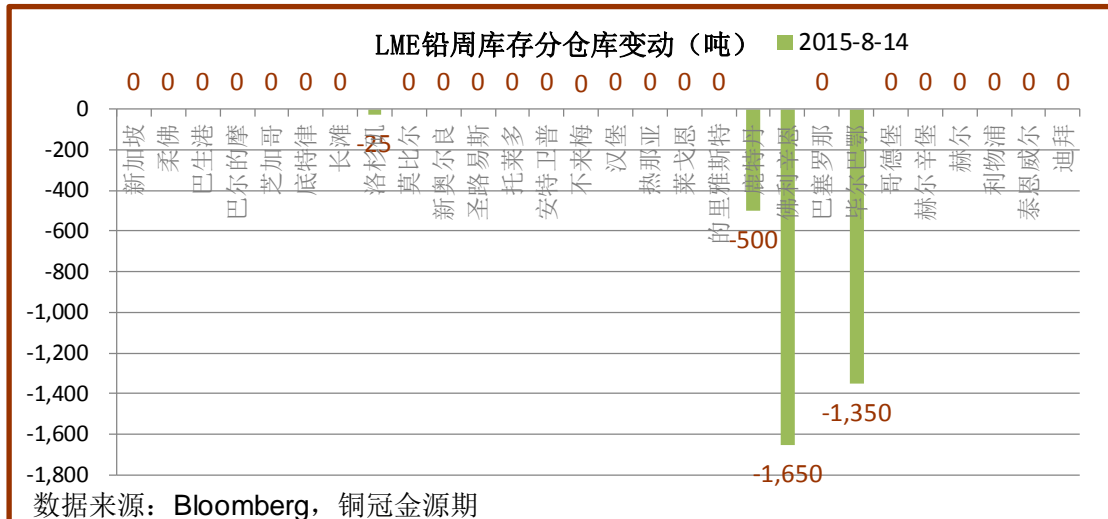


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

3. LME 分库存变动







## 五、套利追踪

### 内外盘套利

表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2015-8-12	远期期限	LME 铜价格 (美元/吨)	沪铜价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇率	进口盈亏 (元/吨)	实际比值	进口比值
参数设定		即期	5,095	39,165	38,917	6.3858	248	7.69	7.64
进口升贴水 (美元/吨)	68	1 个月	5,097	39,580	39,724	6.5158	-144	7.77	7.79
增值税率	17%	2 个月	5,103	39,480	39,770	6.5158	-290	7.74	7.79
进口关税税率	0%	3 个月	5,107	39,350	40,028	6.5539	-678	7.71	7.84
出口关税税率	5%	4 个月	5,109	39,200	40,044	6.5539	-844	7.67	7.84
杂费 (元/吨)	200	5 个月	5,111	39,150	40,228	6.5808	-1,078	7.66	7.87

说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;

3. 人民币汇率选用当日收盘价。

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘铝远期价格套利测算

测算日期	2015-8-12	远期期限	LME 铝价格 (美元/吨)	沪铝价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇率	进口盈亏 (元/吨)	实际比值	进口比值
------	-----------	------	----------------	------------	------------	------	------------	------	------

参数设定		即期	1,526	11,990	13,097	6.3858	-1,107	7.86	8.58
进口升贴水 (美元/吨)	<b>200</b>	1 个月	1,529	12,020	13,381	6.5158	-1,361	7.86	8.75
增值稅率	<b>17%</b>	2 个月	1,543	12,070	13,490	6.5158	-1,420	7.82	8.74
进口关税稅率	<b>0%</b>	3 个月	1,561	12,135	13,700	6.5539	-1,565	7.78	8.78
出口关税稅率	<b>5%</b>	4 个月	1,562	12,190	13,711	6.5539	-1,521	7.80	8.78
杂费(元/吨)	<b>200</b>	5 个月	1,575	12,215	13,867	6.5808	-1,652	7.76	8.80

说明：1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格；对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价；

2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价；

3. 人民币匯率选用当日收盘价。

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

**表 内外盘锌远期价格套利测算**

测算日期	2015-8-12	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期匯 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	1,779	15,140	14,287	6.3858	853	8.51	8.03
进口升贴水 (美元/吨)	<b>80</b>	1 个月	1,780	15,060	14,579	6.5158	481	8.46	8.19
增值稅率	<b>17%</b>	2 个月	1,779	14,920	14,575	6.5158	345	8.39	8.19
进口关税稅率	<b>1%</b>	3 个月	1,782	14,805	14,682	6.5539	123	8.31	8.24
出口关税稅率	<b>5%</b>	4 个月	1,785	14,725	14,707	6.5539	18	8.25	8.24
杂费(元/吨)	<b>300</b>	5 个月	1,788	14,670	14,788	6.5808	-118	8.20	8.27

说明：1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格；对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价；

2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价；

3. 人民币匯率选用当日收盘价。

数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

**表 内外盘铅远期价格套利测算**

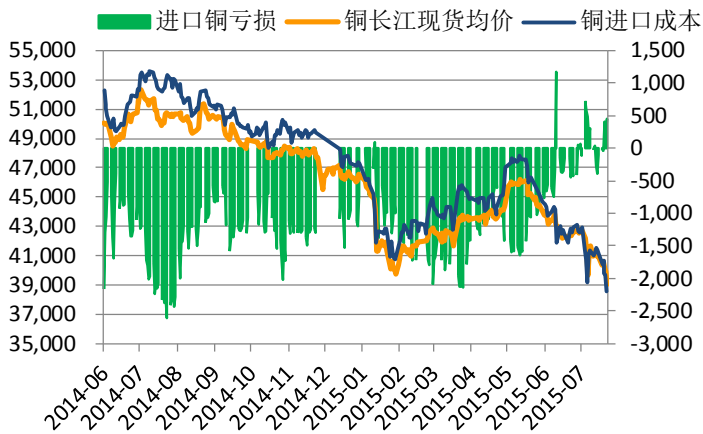
测算日期	2015-8-12	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期匯 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	1,730	13,310	13,923	6.3858	-613	7.69	8.05
进口升贴水 (美元/吨)	<b>15</b>	1 个月	1,733	13,400	14,219	6.5158	-819	7.73	8.21
增值稅率	<b>17%</b>	2 个月	1,736	13,355	14,246	6.5158	-891	7.69	8.21
进口关税稅率	<b>0%</b>	3 个月	1,740	13,255	14,357	6.5539	-1,102	7.62	8.25
出口关税稅率	<b>5%</b>	4 个月	1,741	13,130	14,365	6.5539	-1,235	7.54	8.25
杂费(元/吨)	<b>200</b>	5 个月	1,744	13,110	14,444	6.5808	-1,334	7.52	8.28

说明：1. 上期所价格分别选取近1月、近2月、近3月、近4月、近5月、近6月价格；对应LME价格选取即期价、1个月远期价、2个月远期价、3个月远期价、4个月远期价、5个月远期价；  
2. 上期所及LME价格均选用15点收盘价；  
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

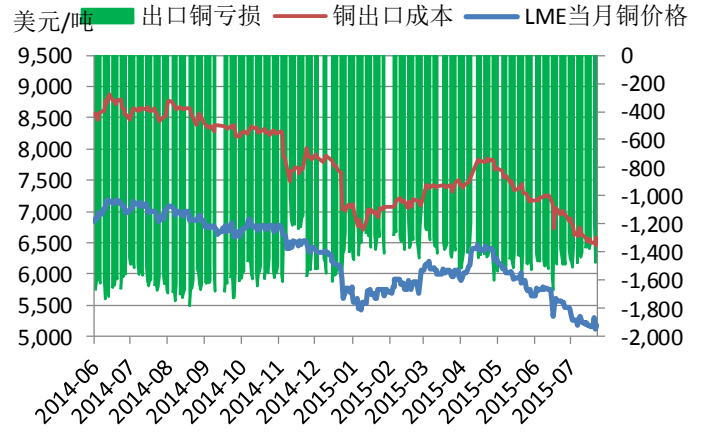
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

内外盘3月期对应套利历史走势

铜进口套利走势

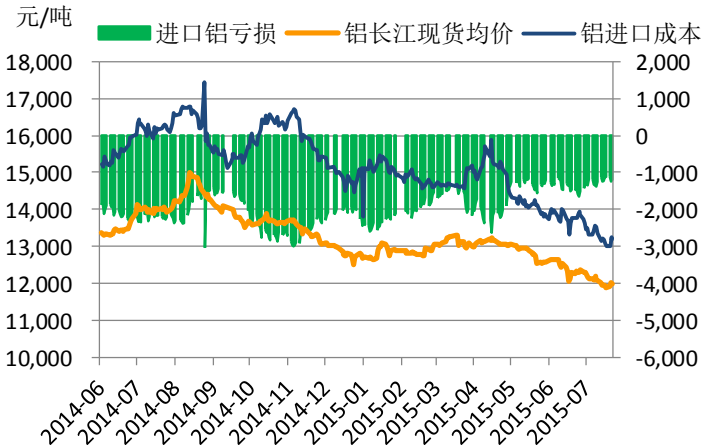


铜出口套利走势



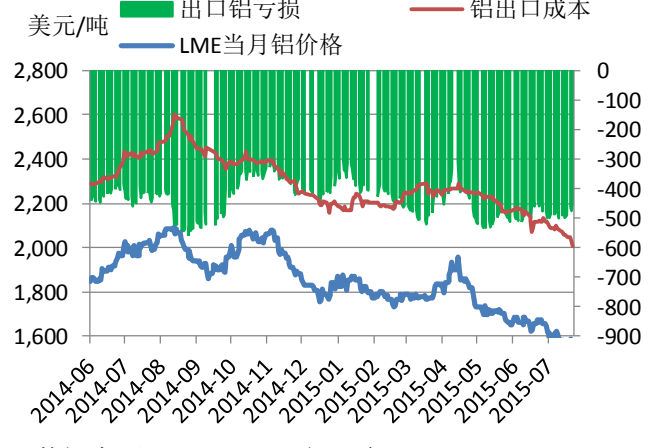
数据来源：Bloomberg,铜冠金源

铝进口套利走势



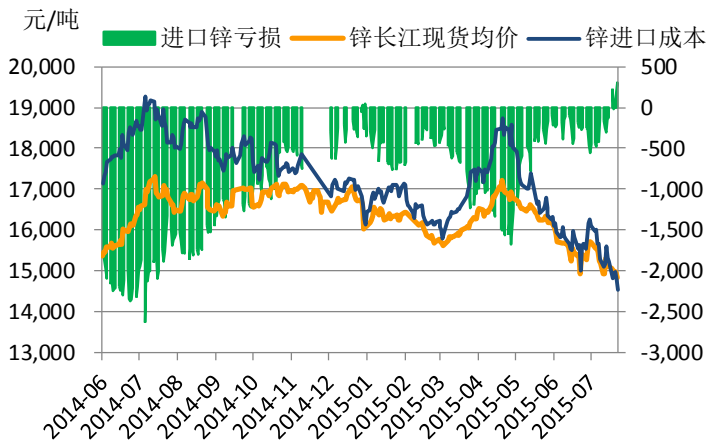
数据来源：Bloomberg,铜冠金源期

铝出口套利走势



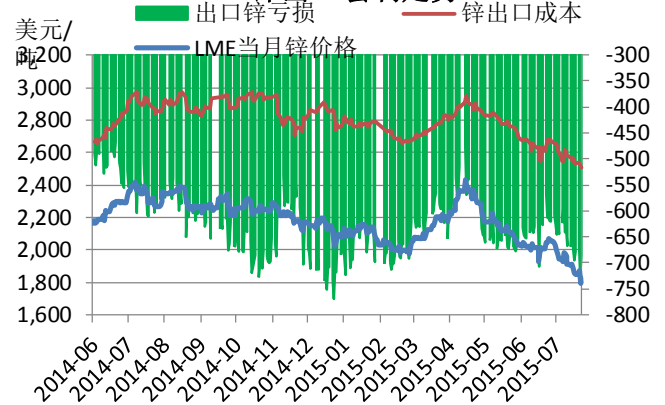
数据来源：Bloomberg,铜冠金

锌进口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期

锌出口套利走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源

## 五、金属要闻

本周经济数据较为清淡，预计基本金属反弹动能逐渐减弱，特别是沪市金属在触碰到上方均线后，呈现多头平仓，或预示本周基本金属弱势运行。

数据方面关注美国楼市兴建情况变动、周四美联储7月会议纪要，以及周五的多国制造业PMI初值。

今年以来，美国楼市复苏势头持续稳健。6月新屋开工年化月率增长9.8%，总数年化为117.4万户，是2007年11月以来的第二高水平。预计7月年化月率将至增长2.2%，年化总数保持在110万户以上的高位，因6月营建许可月率增长7.4%，至134.3万户，为2007年以来最高水平。若7月营建许可仍能维持在100万户以上水平，则市场对于美国的有色金属需求扩张将继续憧憬。目前市场预期7月营建许可总数为120万户。

楼市销售或继续火热。因6月年化成屋销售同比连续第9个月增长，且增幅高达9.6%。市场预测真正情况下7月销售量将在542万户附近。总体来看，新开工数据、营建许可和成屋销售数据，继续表达着美国楼市的健康态势。

不过，向好的楼市数据却仍无法令美国摆脱低通胀的困扰。6月时，美国核心CPI同比上升1.8%，但结合同期的PCE物价增长看，无法得出在超低利率下通胀有回升的趋势。加之国际油价的持续暴跌拖累，美国通胀情况更是美联储对加息举棋不定的掣肘。

周四关注美联储公布7月议息会议纪要，以及旧金山联储主席威廉姆斯讲话。这将影响短期美元走指数势。

上周，在中国官方抛售美元对冲人民币主动对外贬值的影响下，美元指数大幅下挫，后期虽然公布的零售数据、就业数据向好，但美元仍未能收复97关口，主要因市场认为在人民币贬值的背景下，美联储推迟加息的可能性增大。本周预计美元指数弱势震荡。

原油方面。上周原油价格持续下挫，纽约原油价格最低触及41.35美元/桶的逾6年低点。虽然原油大幅下挫，但目前仍未看到任何能否使油价反转的利好消息，近期摩根大通、花旗等投行继续下调原油价格预期。预计本周原油或跌破40美元/桶，而这将给基本金属带来沉重的负面影响。

中国方面，预计周五公布的8月财新制造业PMI初值难好。7月财新中国制造业PMI仅47.8，远低于6月的49.4，是连续第五个月低于50，创15个月以来新低。同时，7月中官方国制造业PMI为50，比6月下降0.2个百分点。显示经济下行压力较大。

上周数据显示，中国7月外汇占款降幅创新高，7月中国央行口径和金融机构口径外汇占款连续第二个月双双下滑，分别减少3080亿元和2491亿元，分别约为6月的2.7倍和14倍，单月降幅均创历史新高。加上中国7月经济数据持续低迷，预计近期央行再次降准是大概率事件。

希腊方面。当地时间上周五晚，欧元区财长于布鲁塞尔召开会议，批准在未来三年向希腊提供多达 860 亿欧元的救助贷款。欧盟官员称，向希腊发放的第一笔援助款项规模为 260 亿欧元，其中包括 8 月 20 日之前发放 130 亿欧元，用于偿还希腊的国际债权人的款项，以及将进一步向银行业发放的 100 亿欧元。

### 财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据
8 月 17 日 07:50	日本二季度实际 GDP 年率初值
8 月 17 日 17:50	欧元区 6 月末季调贸易帐
8 月 17 日 20:30	美国 8 月纽约联储制造业指数
8 月 17 日 22:00	美国 8 月 NAHB 房价指数
8 月 18 日 4: 00	美国 6 月国际资本净流入
8 月 18 日 4: 00	美国 6 月长期资本净流入
8 月 18 日 16:30	英国 7 月 CPI 年率
8 月 18 日 16:30	英国 7 月核心 CPI 年率
8 月 18 日 16:30	英国 7 月零售物价指数年率
8 月 18 日 16:30	英国 7 月核心零售物价指数年率
8 月 18 日 20:30	美国 7 月新屋开工(万户)
8 月 18 日 20:30	美国 7 月新屋开工月率(%)
8 月 18 日 20:30	美国 7 月营建许可(万户)
8 月 18 日 20:30	美国 7 月营建许可月率(%)
8 月 19 日 04:30	美国 8 月 15 日当周 API 原油库存(万桶)
8 月 19 日 07:50	日本 7 月末季调商品贸易帐
8 月 19 日 20:30	美国 7 月 CPI 年率(%)
8 月 19 日 20:30	美国 7 月核心 CPI 年率(%)
8 月 19 日 22:30	美国 8 月 12 日当周 EIA 原油库存(万桶)
8 月 20 日 14:00	德国 7 月 PPI 年率(%)
8 月 20 日 16:30	英国 7 月季调后零售销售年率(%)
8 月 20 日 18: 00	英国 8 月 CBI 工业订单差值
8 月 20 日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)
8 月 20 日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)
8 月 20 日 22:00	美国 8 月费城联储制造业指数
8 月 20 日 22:00	美国 7 月成屋销售 (万户)
8 月 20 日 22:00	美国 7 月成屋销售月率(%)
8 月 21 日 9: 45	中国 8 月财新制造业 PMI 初值
8 月 21 日 14:00	德国 9 月 Gfk 消费者信心指数
8 月 21 日 15:00	法国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值
8 月 21 日 15:30	德国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值
8 月 21 日 16:00	欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值
8 月 21 日 16:00	欧元区 8 月综合 PMI 初值
8 月 21 日 21:45	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值

8月21日 22:00	欧元区8月消费者信心指数初值
-------------	----------------

财经事件:

发布日(北京时间)	财经事件
8月18日 09:30	澳洲联储公布8月政策会议纪要
8月20日 02:00	美国联邦公开市场委员会(FOMC)公布7月会议纪要
8月20日	美国明尼阿波利斯联储主席柯薛拉柯塔讲话
8月20日 14:45	美国旧金山联储主席威廉姆斯讲话

洞彻风云 共创未来

DEDICATED TO THE FUTURE

全国统一客服电话：400-700-0188

### 总部

上海市浦东新区源深路 273 号  
电话：021-68559999（总机）  
传真：021-68550055

### 上海期货大厦营业部

上海市浦东新区松林路 300 号  
2603、2904 室  
电话：021-68400688



### 郑州营业部

河南省郑州市未来大道 69 号未来  
公寓 1201  
电话：0371-65613449

### 大连营业部

辽宁省大连市沙河口区会展路 67  
号百年汇 D 座 705 室  
电话：0411-84803386

### 铜陵营业部

安徽省铜陵市义安大道 1287 号财  
富广场 A2506 室  
电话：0562-5819717

## 免责声明

本报告仅向特定客户传送，未经铜冠金源期货研发中心授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播的行为均可能承担法律责任。本报告中的信息均来源于公开可获得资料，铜冠金源期货研发中心力求准确可靠，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，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标财务状况或需要。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。