



2016年6月20日 星期一

金属周报

联系人 李婷、黄蕾
电子邮箱 jytzzx@jyqh.com.cn
电话 021-68555105

本周策略

品种	方向	压力价位	支撑价位	交易周期
CU	震荡	36000	35000	短期
ZN	震荡	16000	15400	短期
PB	震荡	13000	12650	短期
AU	震荡	280	268	短期
AG	震荡	4000	3700	短期
风险提示				

注:

- 1、本策略交易品种均为国内各期货品种主力合约
- 2、交易周期中，短期指1-5个交易日内，中期指1-4周，长期指1个月以上。

本周视点

上周初公布的中国5月社会消费品零售总额、城镇固定资产投资、规模以上工业增加值等数据有所走软，但基本符合市场预期；周中国务院发文，要加快退出有色金属过剩产能，并严控新增产能，适当增加部分储备，令基金属市场明显受振。美联储公布了6月FOMC声明，维持利率不变，但7月会议上是否加息未给出明确暗示；英国脱欧公投临近，市场担忧情绪增加，美元指数维持涨势，打压金属走势；本周重点关注英国脱欧公投、美联储主席耶伦将在国会半年一度的货币政策报告听证会上作证，美国6月PMI初值、欧元区6月PMI初值、亚投行将举行首次年度会议，预计本周金属震荡走势，品种间继续分化。

一、交易数据

上周主要期货市场收市数据

合约	收盘价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	35,560	#N/A	#N/A	435,942	657,280	元/吨
LME 铜	4,550	34	0.75			美元/吨
SHFE 铝	11,985	#N/A	#N/A	209,956	529,074	元/吨
LME 铝	1,615	41	2.60			美元/吨
SHFE 锌	15,645	#N/A	#N/A	428,130	369,220	元/吨
LME 锌	1,980	-109	-5.22			美元/吨
SHFE 铅	12,870	#N/A	#N/A	9,336	22,474	元/吨
LME 铅	1,702	4	0.21			美元/吨
SHFE 镍	71,450	#N/A	#N/A	520,882	656,474	元/吨
LME 镍	9,030	110	1.23			美元/吨
SHFE 黄金	273.20	#N/A	#N/A	547100.00	322062.00	元/克
COMEX 黄金	1301.70	25.40	1.99			美元/盎司
SHFE 白银	3836.00	#N/A	#N/A	808020.00	618374.00	元/千克
COMEX 白银	17.520	0.190	1.096			美元/盎司

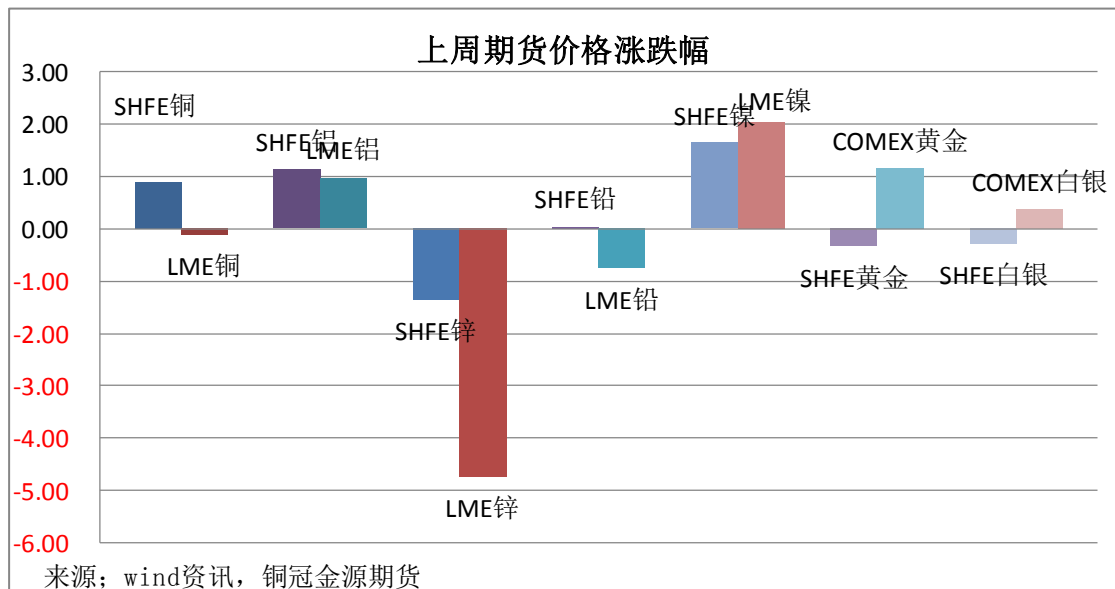
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(2) 涨跌= 周五收盘价-上周五收盘价；

(3) 涨跌幅=（周五收盘价-上周五收盘价）/ 上周五收盘价*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：wind 资讯，金源期货



二、行情评述

铜:

上周铜价先扬后抑,回吐大部分涨幅而小幅收涨。伦铜在上周三受美联储议息决议期间,空头平仓盘大量流出避险而反弹至接近 4700 美元附近受阻,激发了空头的大量入市铜价一路回落,回吐大部分涨幅,截至上周五,伦铜报收于 4550 美元/吨,周涨幅为 0.75%。从全周来看,周后伦铜波动较为剧烈,全周最深震幅达 3.5%,全周仓量减少 8000 余手,空头大幅减仓暂避锋芒。沪期铜上周五报收于 35560 元/吨,周涨幅为 0.94%。

行业方面:世界金属统计局(WBMS)上周三发布月报称,2016 年 1-4 月,全球铜市供应过剩 2.6 万吨,2015 年全年供应过剩 40.4 万吨。2016 年 1-4 月,全球铜矿产量为 647 万吨,同比上升 5.1%。1-4 月全球精炼铜产量同比增长 5.7%至 781 万吨 2016 年 4 月,全球精炼铜产量为 196.99 万吨,需求为 207.95 万吨。智利铜业委员会月报显示,2016 年 1-4 月,智利出口至中国大陆的精炼铜年增 30%达到 50.68 万吨,同期智利的精炼铜总出口量则是年增 4.3%至 90.66 万吨。中国国家统计局周上四公布的数据显示,中国 5 月精炼铜产量为 68 万吨,同比增长 4.23%,比 4 月铜产量 69.40 万吨,环比下降 2%。1-5 月累计产量约 340 万吨,同比增长 10%。有媒体透露,中国将探索开展有色金属企业商业储备试点,并将加大对有色金属行业的财税支持。

现货方面:上周交割前,当月合约强劲,隔月基差维稳于百元附近,持货商逢高换现意愿强,供应量增加,升水由 90-140 元/吨收窄至平水-70 元/吨,下游等待交割后的逢低机会,交投僵持。交割后持货商再挺升水,升水重新抬高至 80-120 元/吨,市况表现报价多询价踊跃,但成交不力,多集中于贸易商之间。

宏观方面:备受市场关注的美联储议息会议按兵不动,下调未来加息次数预期,预计今年加息一次的高官由一人增至六人。耶伦在议息会议后发布的言论对市场预期的还有偏鸽派,所以现在看来,7 月份加息概率也不大。英国工党议员遇刺身亡后,英国脱欧公投的拉票活动暂停。上周国内数据较多,经济数据表现欠佳,其中 1-5 月固定资产投资增加 9.6%,较上月回落 0.9%,5 月社会消费品零售总额同比增长 10%,略低于预期的 10.1,1-5 月房地产开发投资同比增长 7.0%,较上月回落 0.2%。人民币再现贬值,中间价一度跌破 6.60 关口,创 2011 年初以来最低,对铜价有一定提振作用。

随着夏季的到来,中国进入传统消费淡季,铜市消费将不断下滑,而中国铜进口开始下滑,LME 库存高涨给铜价已造成压力。短期内恐难改变现状,不排除资金将进一步打压铜价。从上周盘面的表现来看,市场较为谨慎,多空相继平仓避险,追涨杀跌意愿均不强烈,铜价波动较大,预计铜价短期将保持震荡,预计沪期铜主力本周震荡区间在 35000-36000。本周重磅经济数据事件有:英国脱欧公投、美联储主席耶伦将在国会半年一度的货币政策报告听证会上作证,美国 6 月 PMI 初值、欧元区 6 月 PMI 初值、亚投行将举行首次年度会议。

锌:

上周沪锌主力 1608 期价冲高回落，周中最高触及 16070 元/吨，最终收于 15645 元/吨，成交量增至 156.72 万手，持仓量降至 19.76 万手。LME 锌高位回落，最低跌至 1969 美元/吨，最终收于 1979.5 美元/吨，持仓量增至 29.52 万手。

上周现货锌价贴水幅度小幅收窄，截至 6 月 17 日，国内现货锌价窄幅下跌，上海地区贸易商主流报价在 15550-15610 元/吨，较主力合约贴水 10-贴水 40 元/吨，0#锌锭出厂价 16480 元/吨。厂家未出现惜售情绪，出货仍维持 常量，市场流通现货货量正常，贸易商出货报价积极，下游逢低接货较为谨慎，市场交投变化不大。LME 锌贴水先扩大后收窄，截至 17 日，贴水 9.25 美元/吨。LME 库存大幅增加，截至 6 月 17 日，库存增至 39.98 万吨；上期所库存维持降势，截至 6 月 17 日，库存报收 21.83 万吨。

国际铅锌研究小组数据显示，4 月全球锌市供应缺口收窄至 2500 吨，3 月时为短缺 2.04 万吨。1-4 月精炼锌产量 439.9 万吨，同比减少 15.7 万吨，1-4 月全球锌市供应过剩 2.4 万吨，上年同期为过剩 18.5 万吨。从数据来看，锌矿供应下滑速度明显快于精炼锌，源于锌矿及精炼锌库存消耗延缓了精炼锌供应的下滑；另外精炼锌供应缺口环比收窄，精炼锌供需平衡好转仍需要更多耐心。国家统计局数据显示，5 月份国内精炼锌产量 53.3 万吨，与去年同期基本相当；1-5 月国内精炼锌累计产出 248.5 万吨，累计同比下滑 1.04%。根据我的有色网数据显示，至 6 月 13 日国内主要地区锌锭社会库存为 30.25 万吨，环比回升 1.06 万吨，主要为锌价大幅上涨后，下游对高价锌锭接受度不高，畏高观望，成交偏弱，库存消耗较少。6 月 16 日有消息传言，嘉能可已开始从关闭的锌矿复产，远期合约销售价 2050 美元，销售均价在 2000 美元以上，目前消息尚未核实，后期将密切关注其复产情况。

美联储加息延缓，有利于大宗商品，但英国脱欧增添宏观环境风险。基本面看，锌供应端收缩继续支撑，锌矿供应持续收紧，精炼锌供应缺口环比收窄，精炼锌供需平衡好转仍需要更多耐心。锌冶炼企业开工维持平稳，国内 5 月份精炼锌产出 53.3 万吨，同比持平。短期锌价继续强势上行乏力，一方面由于前期锌价大幅上涨且消费淡季临近，下游对高价锌锭接受力度略显不足，短期国内锌锭去库存化略受阻；另一方面，英国脱欧公投风险事件临近，也让短期市场担忧增加，交投谨慎，待更多消息指引。锌价经前期大幅上涨后，短期有明显调整需求，预计 15300-16000 区间高位震荡，多单可部分止盈观望，不建议追多。

铅:

上周沪铅主力 1608 期价低位震荡，最终收于 12870 元/吨，成交量增至 21006 手，持仓量增至 12968 手。LME 铅期价区间宽幅震荡，周中最低触及 1680 美元/吨，最终收于 1701.5 美元/吨，持仓量略降至 12.28 万手。

上周现货贴水大幅扩大，截至 6 月 17 日，上海市场现货铅价较上一交易日持平，普通

1#电解铅主流成交价 12650-12800 元/吨，沪铅震荡盘整，商家按需交投，拿货谨慎，成交量偏少。LME 铅库存小幅减少，幅度不大，截至 6 月 17 日，LME 铅库存报收 18.56 万吨，但多为仓库运营商之间的长期争斗所致，扭曲了库存数据，难以了解实货铅市场实质状态。上期所铅库存大幅增加，截至 6 月 17 报收 31441 吨，但数据处于历史偏低水平。

国际铅锌研究小组的数据显示，4 月全球铅市供应过剩量收窄至 1.13 万吨，低于 3 月修正后的过剩 1.41 万吨。1-4 月全球铅市供应过剩 2.3 万吨，2015 年同期为短缺 2000 吨。

铅基本面偏弱，国内下游淡季消费十分疲弱，蓄电池厂加大促销力度以降低库存，国内铅供应较充足。铅价受前期低点支撑，近期市场等待本周英国脱欧结果，交投情绪谨慎。技术形态上看，主力期价维持箱体震荡，区间 13000-12650，短线操作，静待更多消息指引。

三、金属要闻

国家电网：投资超 5000 亿元实施新农网改造工程

覃塘区签约年产 6 万吨铜业深加工项目

山东聊城东阿低镍生铁工厂 6 月底 7 月初或停产

比亚迪西安新能源汽车基地投产 每年产值超 250 亿

商储操作待完善 对铝价支撑存疑

河南安阳岷山集团 6 月锌锭项目正式投产

收储传闻重现江湖 金属全线暴涨

进口铜盈利窗口将临近打开 铜价内强外弱格局或将扭转

1-4 月智利出口至中国的精炼铜年增 30%

最新：哥伦比亚 Cerro Matoso 镍矿罢工取消

山东聊城东阿低镍生铁工厂 6 月底 7 月初或停产

麦格理集团下调铜价和镍价预估，看好铝、锌

美国对华无缝精炼铜管作出反倾销全面日落复审终裁

李小加：港交所拟在前海建立现货交易中心

发改委批复云南电网 2016 年-2018 年输配电价

古巴镍产量料持稳于 56,000 吨

铝合金百叶窗行业进入微增长微盈利时代

美国对华无缝精炼铜管作出反倾销全面日落复审终裁

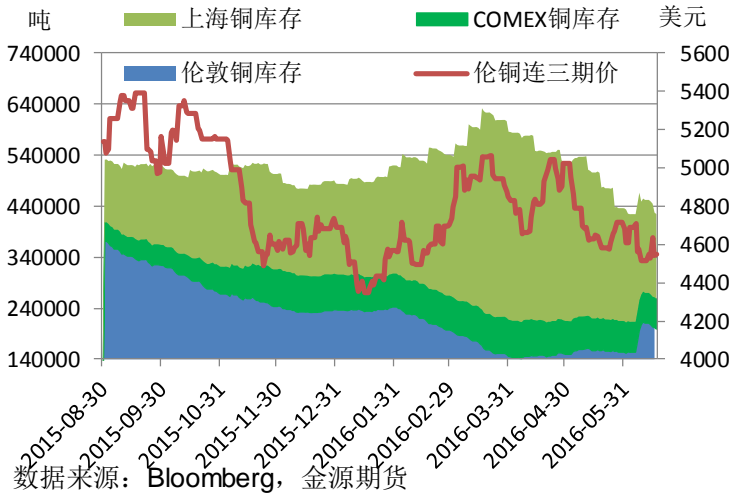
国际镍业研究组织：4 月全球镍市供应缺口扩大至 10,100 吨

麦格理下调 2016 年铜价预估 4.1%至 4,690 美元/吨

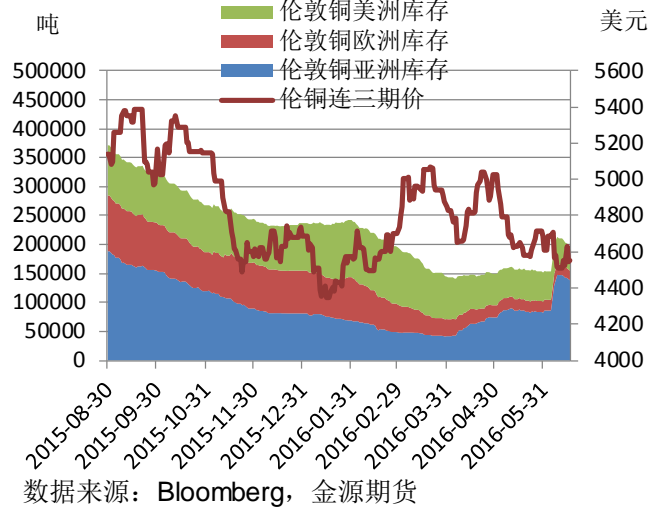
中国 6 家大型铝冶炼商达成潜在联合减产协议

四、相关图表

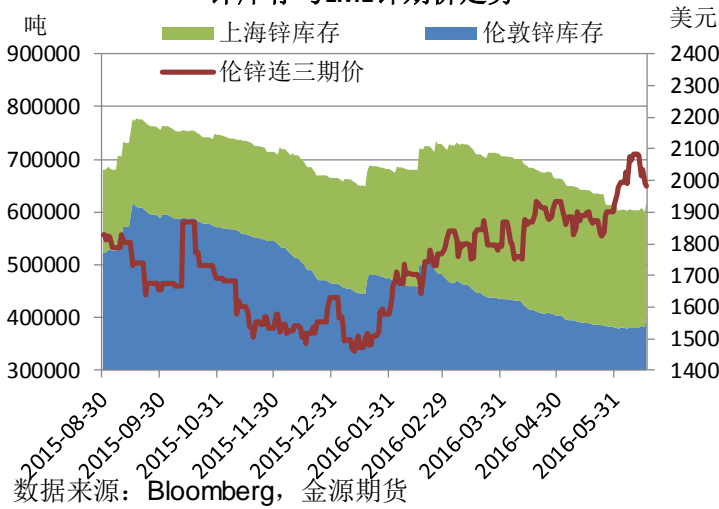
铜库存与LME铜期价走势



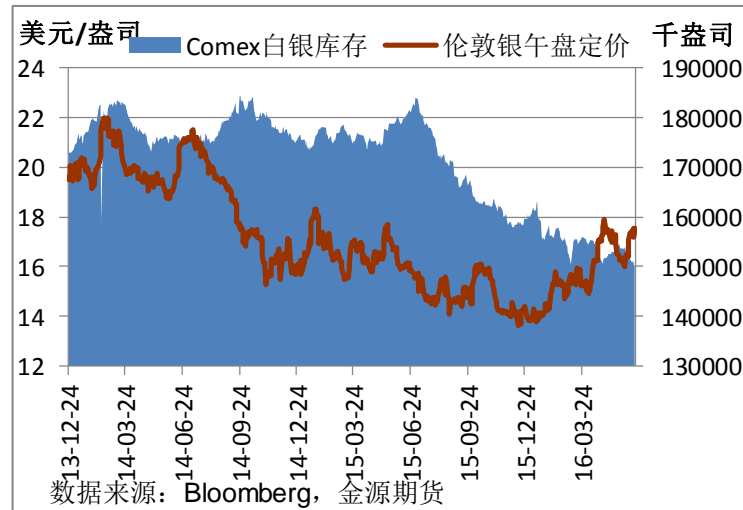
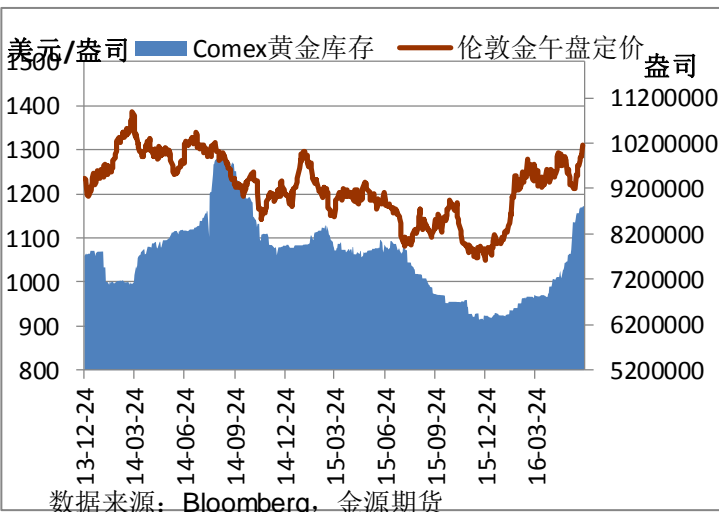
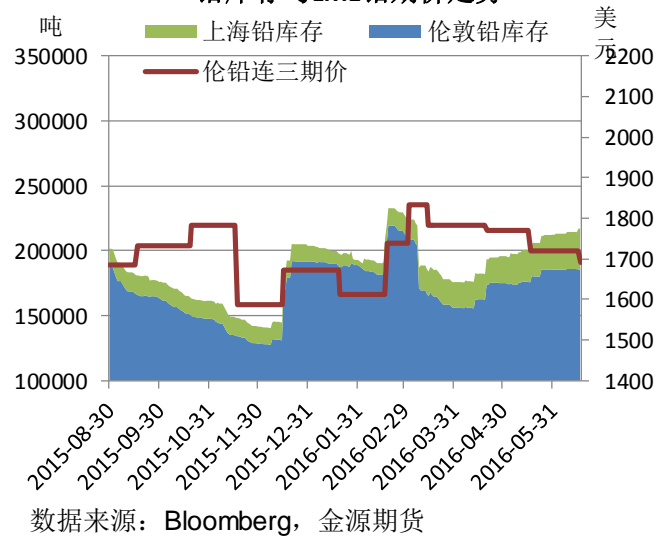
铜库存与LME铜期价走势



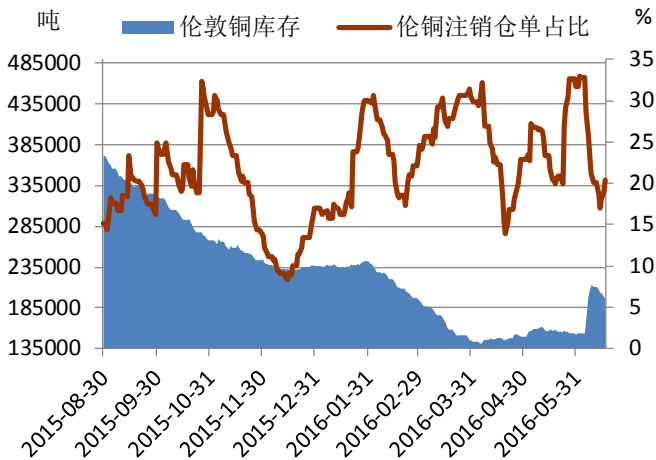
锌库存与LME锌期价走势



铅库存与LME铅期价走势

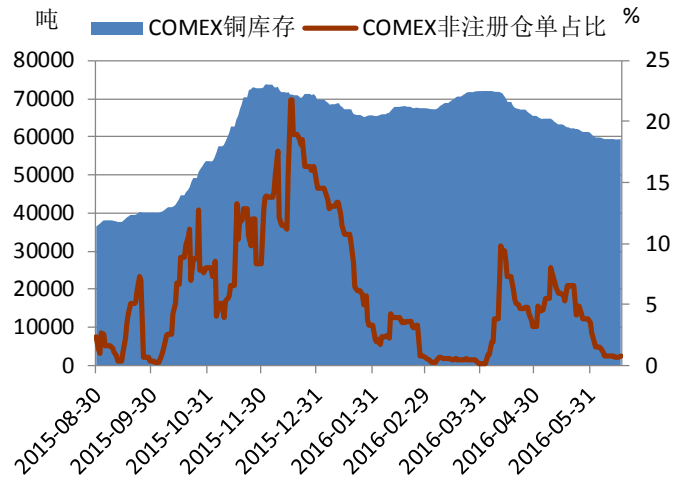


LME铜库存与注销仓单占比



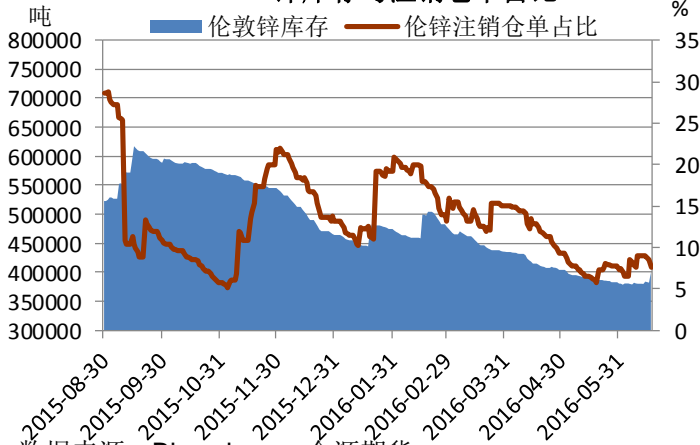
数据来源: Bloomberg, 金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比



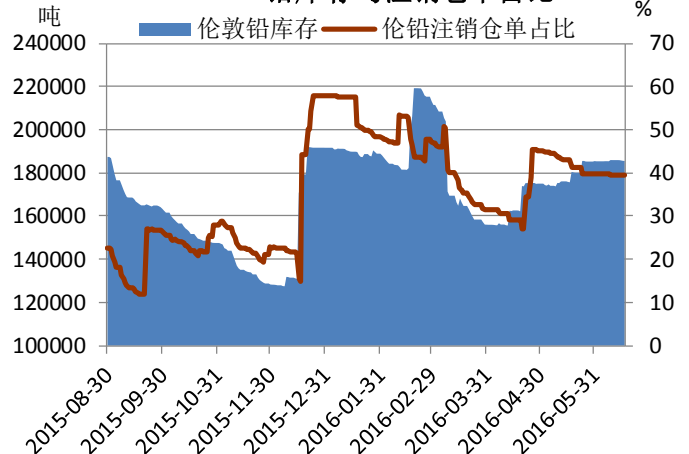
数据来源: Bloomberg, 金源期货

LME锌库存与注销仓单占比

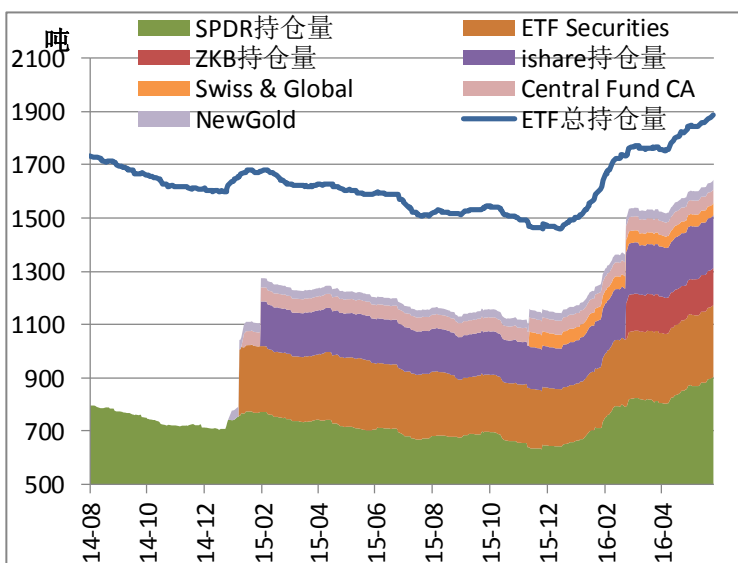


数据来源: Bloomberg, 金源期货

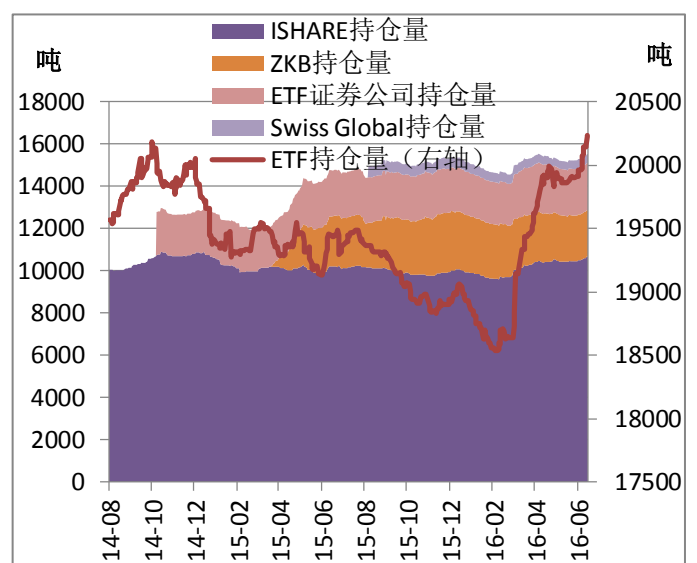
LME铅库存与注销仓单占比



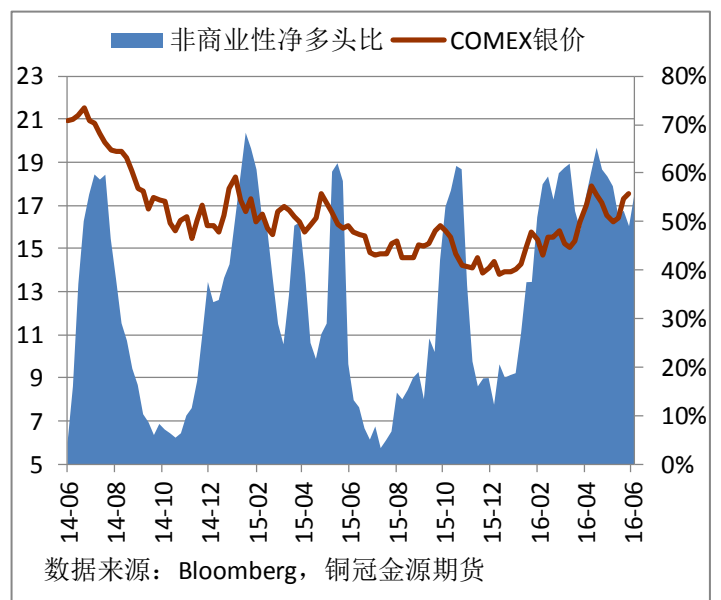
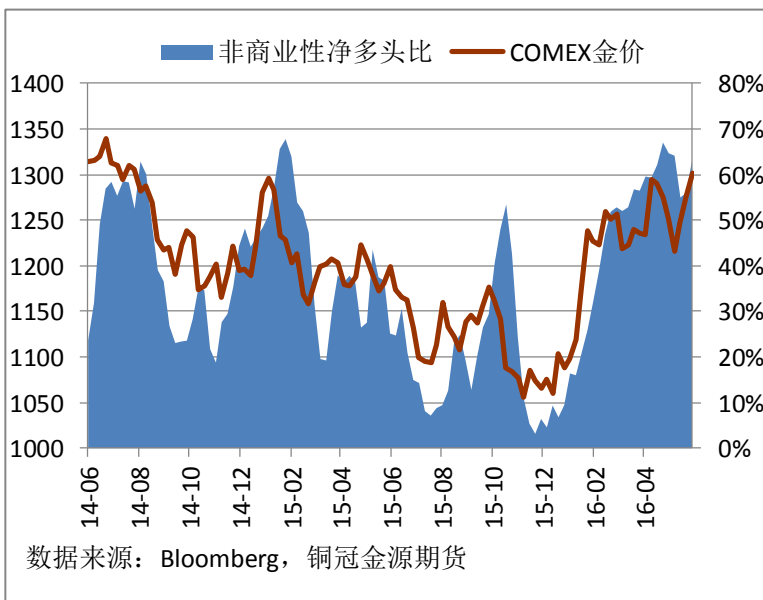
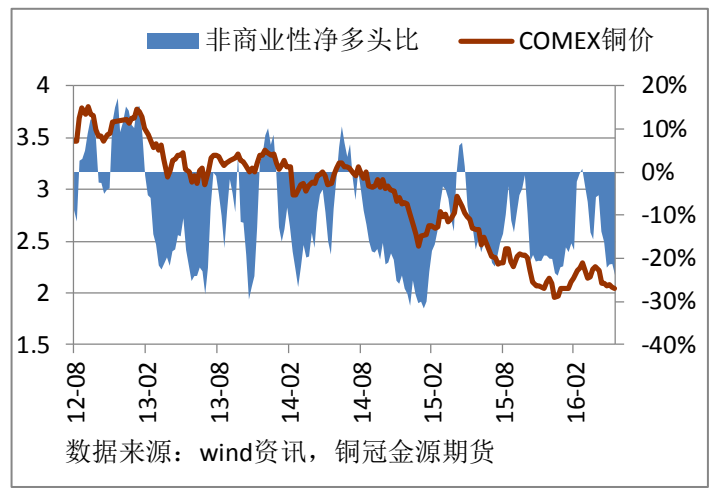
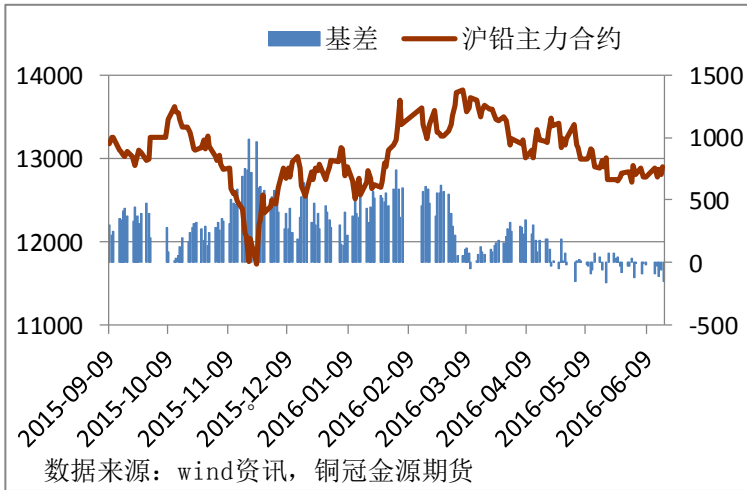
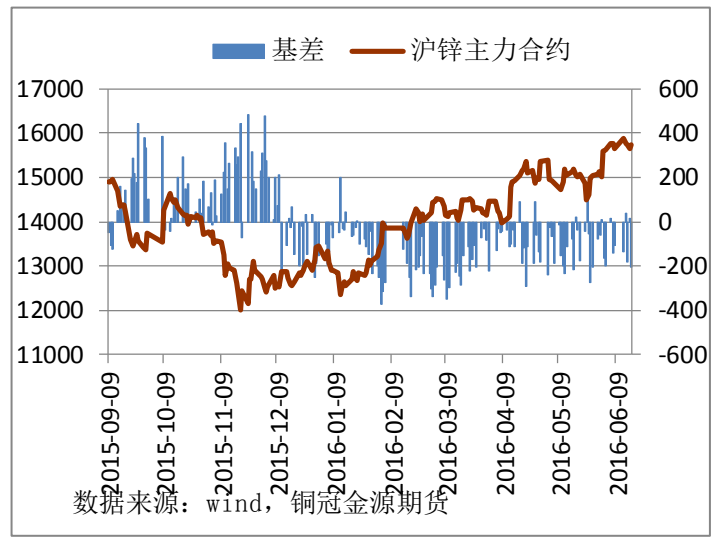
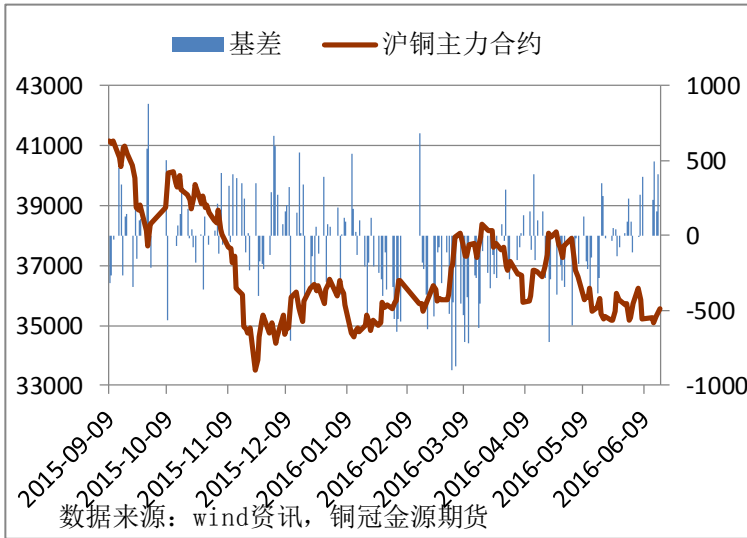
数据来源: Bloomberg, 金源期货

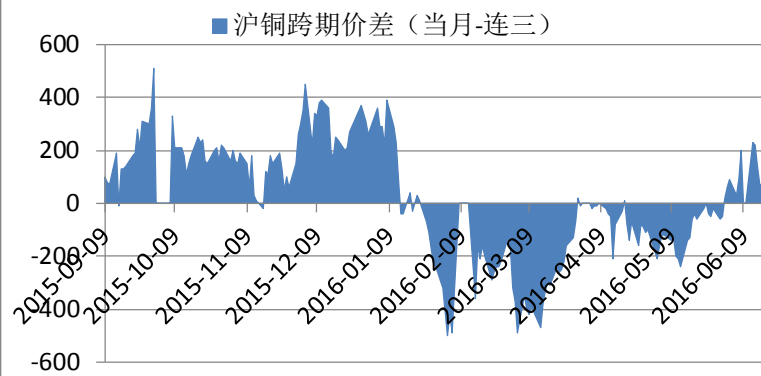


数据来源: Bloomberg, 金源期货

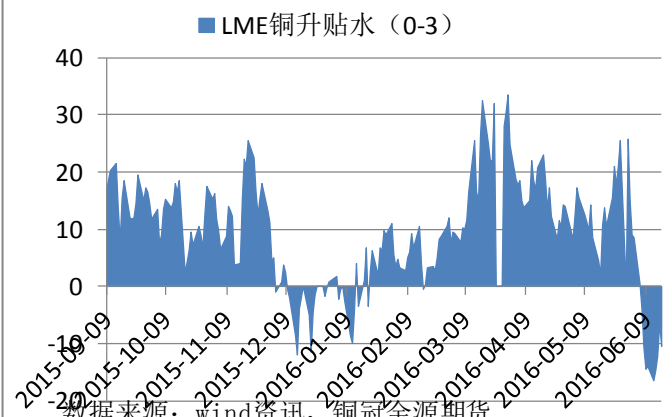


数据来源: Bloomberg, 金源期货

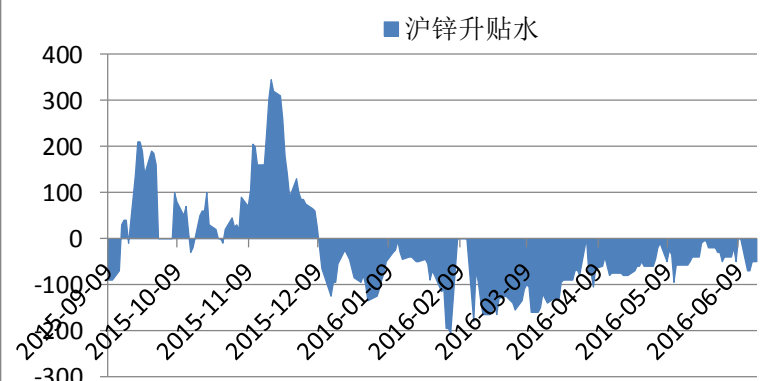




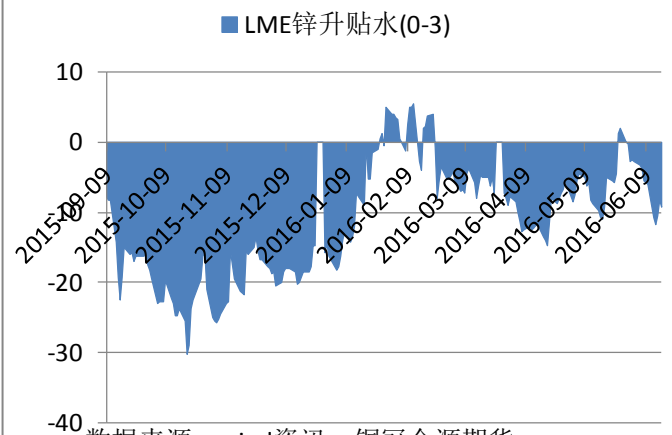
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



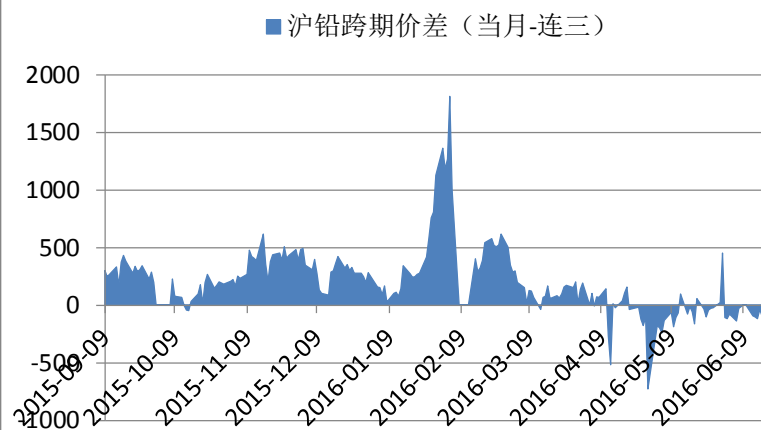
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



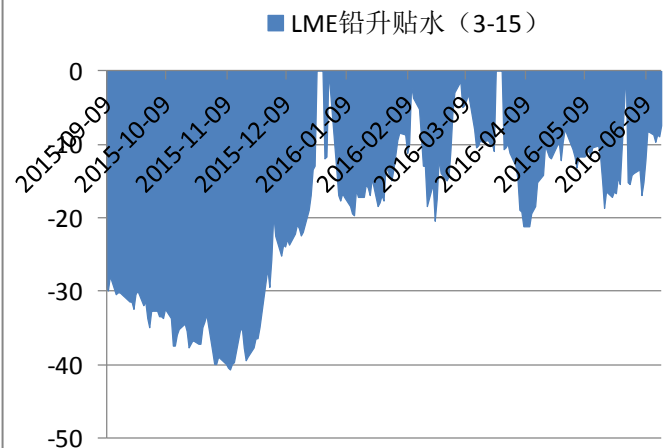
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

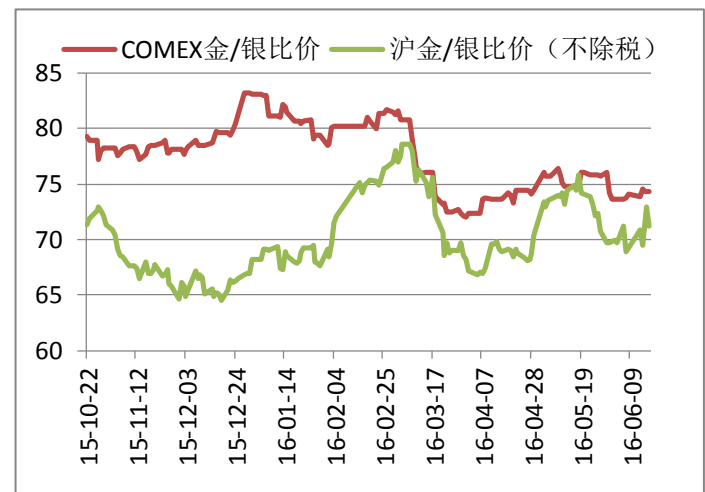
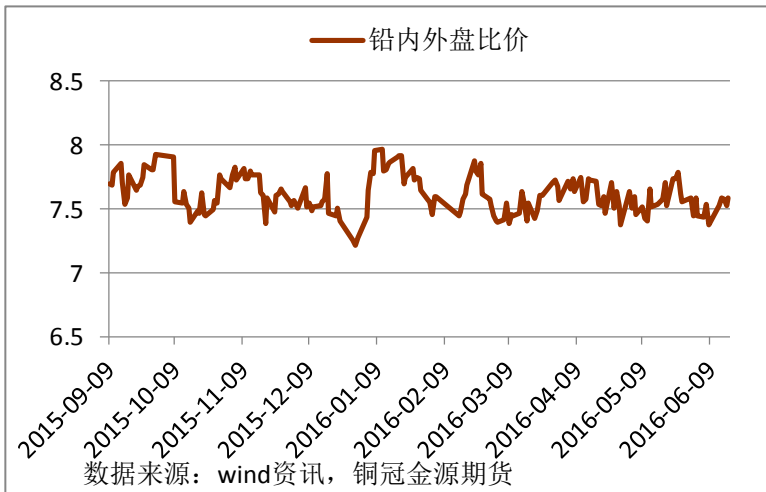
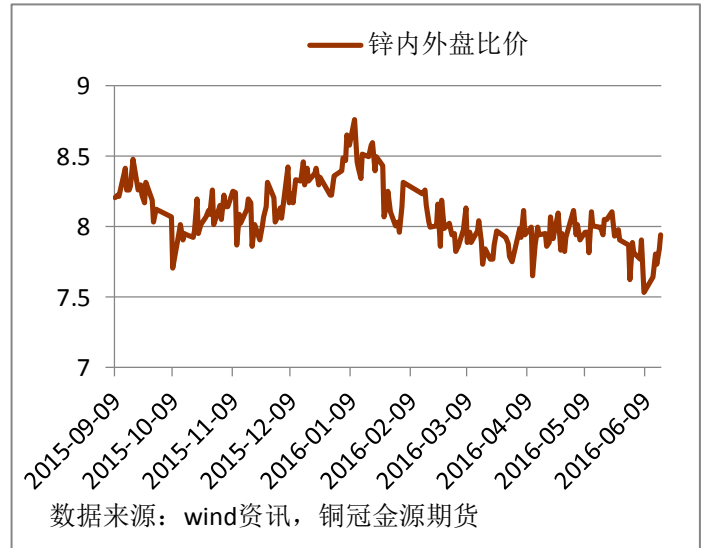
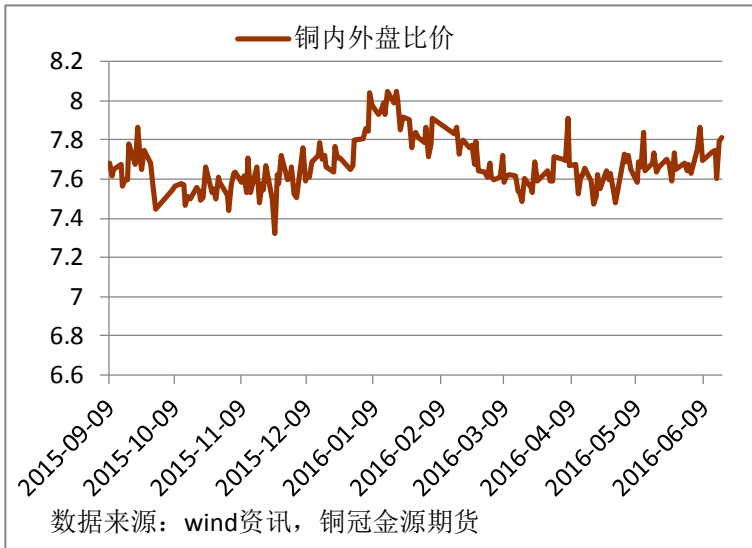


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-6-17	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	4,559	35,610	35,697	6.5870	-87	7.81	7.83
进口升贴水 (美元/吨)	48	1 个月	4,587	35,610	35,984	6.6000	-374	7.76	7.85
增值税率	17%	2 个月	4,592	35,610	36,022	6.6000	-412	7.76	7.85
进口关税税率	0%	3 个月	4,589	35,560	36,167	6.6303	-607	7.75	7.88
出口关税税率	5%	4 个月	4,588	35,550	36,160	6.6303	-610	7.75	7.88
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,590	35,540	36,397	6.6712	-857	7.74	7.93

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	2016-6-17	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	2,028	15,580	16,743	6.5870	-1,163	7.68	8.26
进口升贴水 (美元/吨)	85.0	1 个月	2,021	15,615	16,721	6.6000	-1,106	7.73	8.28
增值税率	17%	2 个月	2,024	15,615	16,745	6.6000	-1,130	7.72	8.28
进口关税税率	1%	3 个月	2,027	15,645	16,848	6.6303	-1,203	7.72	8.31
出口关税税率	5%	4 个月	2,029	15,680	16,859	6.6303	-1,179	7.73	8.31
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,030	15,725	16,973	6.6712	-1,248	7.75	8.36

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	2016-6-17	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	1,707	12,710	14,248	6.5870	-1,538	7.45	8.35
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,689	12,805	14,134	6.6000	-1,329	7.58	8.37
增值税率	17%	2 个月	1,691	12,805	14,153	6.6000	-1,348	7.57	8.37
进口关税税率	0%	3 个月	1,693	12,870	14,227	6.6303	-1,357	7.60	8.41
出口关税税率	5%	4 个月	1,693	12,880	14,233	6.6303	-1,353	7.61	8.41
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,694	12,905	14,323	6.6712	-1,418	7.62	8.46

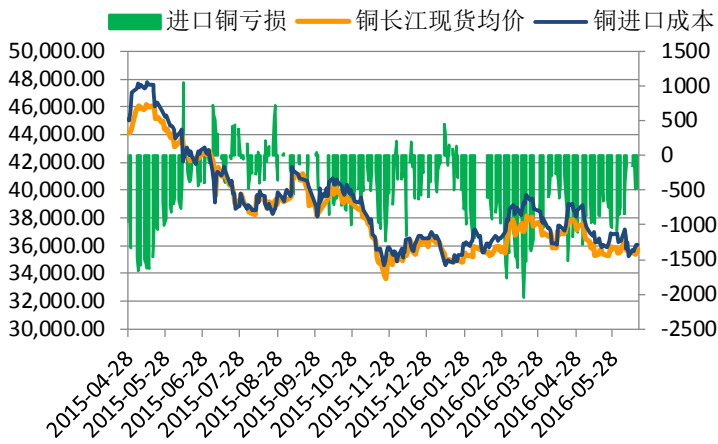
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

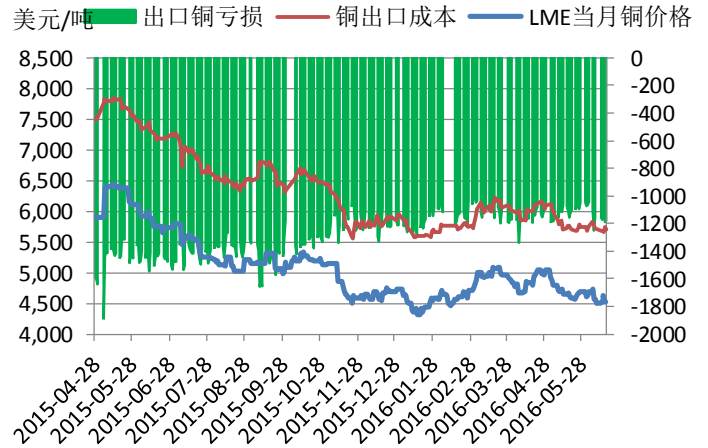
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



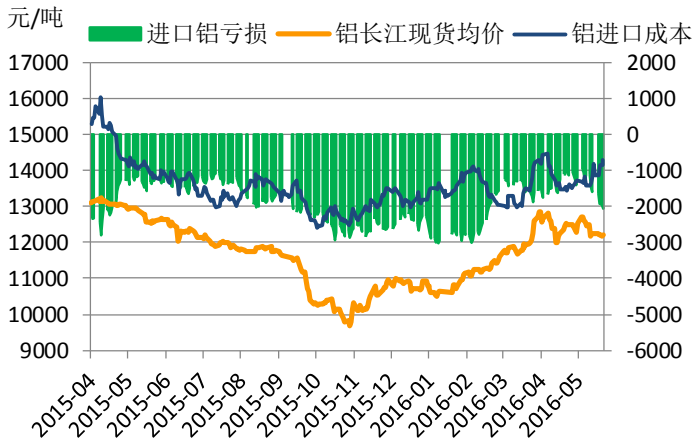
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



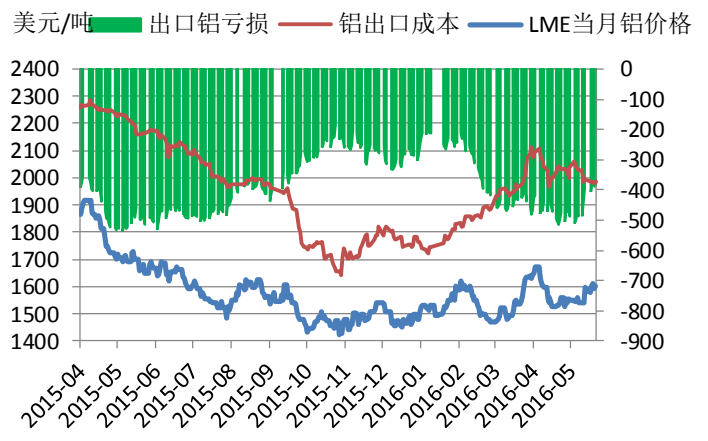
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



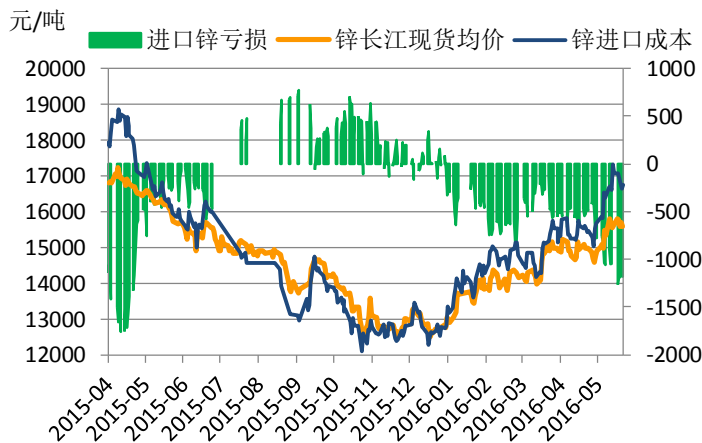
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝出口套利走势



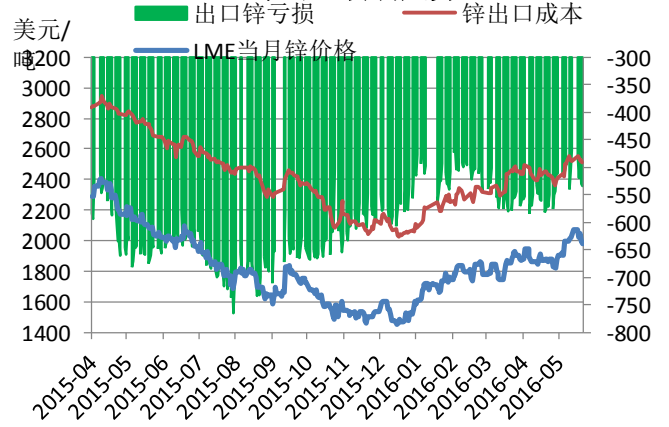
数据来源: Bloomberg, 金源期货

锌进口套利走势



数据来源: Bloomberg, 金源期货

锌出口套利走势



数据来源: Bloomberg, 金源期货

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

深圳营业部

深圳市福田区福华一路卓越大厦
1706A
电话：0755-82874655

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



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

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，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。