



2016年7月11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	37500	36000	短期
ZN	震荡	16800	16150	短期
PB	震荡	13200	12900	短期
AU	震荡偏弱	297	285	短期
AG	震荡偏弱	4500	4000	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

上周美元上涨，原油价格下挫，基本金属受压纷纷回吐前期的涨幅，做高位调整，铜价跌幅最大。国内人民币继续大幅贬值令国内价格较外盘抗跌明显。上周五公的强劲的美国6月非农数据使得市场对美联储年内加息的预期再起，预计本周将继续消化非农数据的影响，金属或呈震荡走势，品种之间将继续分化。本周将公布一系列中国经济数据，如二季度GDP，6月工业增加值，国际贸易及社会融资规模等重磅数据；在上周五非农数据大好于预期后，美联储本周将公布经济状况褐皮书，英国央行将于退欧后首次公布利率决议，市场预期英国央行14日很可能降息。

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	36,620	-1,790	-4.66	587,166	592,188	元/吨
LME 铜	4,690	-196	-4.00			美元/吨
SHFE 铝	12,565	30	0.24	296,224	554,974	元/吨
LME 铝	1,660	17	1.03			美元/吨
SHFE 锌	16,465	-290	-1.73	539,312	437,938	元/吨
LME 锌	2,143	26	1.20			美元/吨
SHFE 铅	13,040	-400	-2.98	13,948	37,994	元/吨
LME 铅	1,811	-31	-1.68			美元/吨
SHFE 镍	76,840	-2,400	-3.03	1,559,638	657,138	元/吨
LME 镍	9,870	-130	-1.30			美元/吨
SHFE 黄金	292.80	0.65	0.22	338152.00	359964.00	元/克
COMEX 黄金	1367.40	#N/A	#N/A			美元/盎司
SHFE 白银	4340.00	-79.00	-1.79	1282740.00	682054.00	元/千克
COMEX 白银	20.350	#N/A	#N/A			美元/盎司

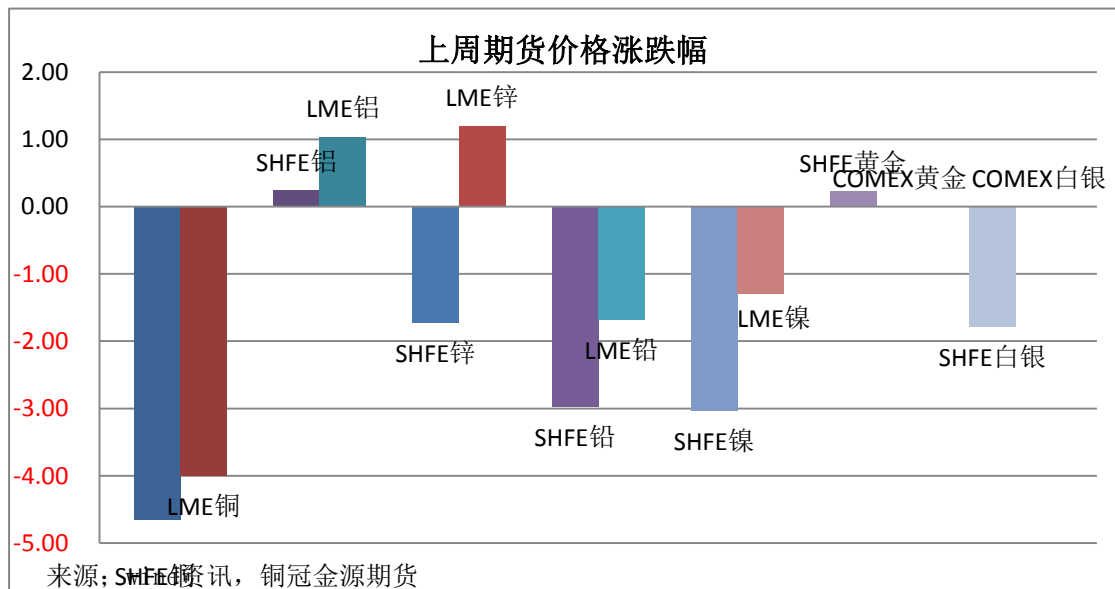
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周美元上涨,原油承压下跌,LME库存连续两日激增共34150吨,市场避险情绪升温的情况下,空头顺势增仓,伦铜走势急转直下,重心一路回落,几乎回吐上周所有涨幅,打破均线多头排列格局。伦铜全周跌幅4.9%,增仓一万余手,成交量大幅缩减2.5万手,市场谨慎情绪积聚。国内沪铜主力1609合约周初在宽松政策的预期下冲高至38540元/吨的高位,随后跟随外盘回落,前期积累的多头获利盘大幅流出,沪期铜持续回调至36500一线的支撑,周跌幅为1.82%。人民币兑美元汇率继续大幅贬值是国内价格较外盘明显抗跌的主要原因。

行业方面:智利政府公布的数据显示,智利5月铜产量为473,825吨,较上年同期下降6.8%,因矿石品位下滑。Cochilco预计智利2016年铜产量预计将在574万吨,较2015年的579万吨下滑0.5%。明年智利铜产量有望增加3.1%至592万吨。Cochilco维持对铜价前景的预估,预计今年平均铜价在每磅2.15美元4740,2017年平均铜价将达到每磅2.20美元。秘鲁5月铜产量212,454吨,较去年同期大增61%,黄金产量增加13%。

现货方面:上周初38000元/吨以上的现铜价格令下游畏高严重,现铜出现小幅贴水,供应充足难消化。随着沪期铜的回落,现货由贴水20-升水30元/吨转为升水40元/吨-100元/吨,铜价下跌,下游少量入市补货,但由于沪期铜跌破37000元/吨后,看跌看空情绪重燃,导致下游接货受抑。贸易商青睐于好铜,但较高的升水同样抑制了贸易买兴。周内供应保持充裕,但低价货源难觅,供需仍显僵持拉锯特征。

库存方面,截至7月8日,上期所铜库存上周小幅增加236吨至162130吨,在上周连续两日激增共34150吨后,LME库存由上周五的192375吨上升至223225吨。

上周五公布的美国6月新增非农28.7万创8个月新高,市场对美联储年内加息的预期再起。目前看来,基于全球宽松货币政策的预期带来的大宗商品的挺价效应或已告一段落,消费淡季效应将逐步显现,铜价最终将回归供需基本面指引。中国需求放缓的迹象以及伦敦库存增加将打压市场,目前看来中国似乎不太可能宣布新的宽松举措,所以铜价仍有回落空间。但由于近期回调幅度较大,目前已跌至重要支撑位,技术上存在短期反弹的需求。本周宏观看点在于中国第二季度宏观经济报告、英国央行7月货币政策会议、以及对美国6月非农解读。

锌:

上周沪锌主力1609合约期价先抑后仰走势,整体高位运行,最终收于16465元/吨,成交量增至221.72万手,持仓量增至23.56万手。LME锌高位运行,最终收于2143美元/吨,持仓量增至31.08万手。

现货锌价贴水扩大，截至7月8日，贴水60元/吨。上海地区贸易商主流报价在16190-16270元/吨，炼厂出货维持常量，锌价下滑并未影响炼厂出货情绪，贸易商交投积极性较高，下游企业临近周末略有补库，市场交投情况变化不大。LME锌贴水小幅扩大，截至7月8日，贴3.5美元/吨。上周LME锌库存止涨，小幅回落，截至7月8日库存报收44.02万吨，较上周减少2475吨；上期所库存小幅增加，截至7月8日，库存报收20.67万吨，较前一周减少2.45万吨。

数据显示，至7月4日，国内主要地区锌锭社会库存为30.29万吨，环比上周小幅回升0.55万吨。由于下游消费处于淡季，且锌价较高，下游畏高观望，按需采购为主，因此近期锌锭去库存相对缓慢。

近期，全球流动性宽松预期升温，风险事件推动汇市剧烈波动，大宗商品波动相应也增加。而当前为国内传统行业进入淡季的转换点，使得市场多空分歧加剧，有色金属出现来回厮杀的走势。上周五数据显示美国6月新增非农就业人口28.7万，创下2015年10月以来新高，6月失业率4.9%。“美联储通讯社”称，9月加息或重上日程。而高盛预计年内加息概率为三分之二，12月最有可能加息。基本面方面，国内中小矿山受资金紧张及开采证问题复产低于预期，港口矿库存低位，锌矿供应维持偏紧，锌矿加工为持续走低。近阶段，锌价不断走高，刺激部分冶炼企业生产积极性，部分冶炼企业计划采取签进口长单保证锌矿的供应。下游方面，6-8月将进入需求淡季，加之G20会议对杭州周边锌下游企业的影响，预计镀锌、压铸锌合金和氧化锌企业开工率均将持续回落。锌价快速拉涨后，现货贴水扩大，也凸显下游成交不佳。从盘面来看，市场分歧加大，锌矿的紧缺暂未反应到现货层面，预计期价短期16150-16800震荡，后期仍有可能受资金作用再度走强。本周重点关注二季度GDP，6月工业增加值，国际贸易及社会融资规模等数据；美联储的经济状况褐皮书以及美联储官员布拉德、乔治、梅斯特等将发表讲话；另外英国央行将公布利率决议，首次有机会采用货币政策应对脱欧后的经济形势。

铅：

上周沪铅主力1609期价震荡走低，周中最低至12945元/吨，最终收于13040元/吨，成交量降至52192手，持仓量增至16624手。LME铅期价冲高回落，最高触及1882.5美元/吨，最终收于1811美元/吨，持仓量增至12.61万手。

现货贴水再度扩大，截至7月8日，上海地区贴水均值扩大至235元/吨，上海市场普通1#电解铅主流成交报价12750-12900元/吨。市场人气较弱，成交毫无起色。LME铅库存变化不大，截至7月8日，LME铅库存报收18.45万吨，但多为仓库运营商之间的长期争斗所致，扭曲了库存数据，难以了解现货铅市场实质状态。上期所铅库存维持涨势，截至7月8日报收36711吨，较上周五增加4294吨，但数据处于历史偏低水平。

根据SMM数据显示，7月份国内自产铅矿加工费为2000-2100元/吨，较6月份下降了250元/吨，进口铅矿加工费为110-130美元/吨，环比也回落了20美元/吨。

前期沪铅受周边金属提振，快速反弹上行，但近期风向转变，做空情绪高涨。基本上，虽铅矿供应收窄，但下游铅酸蓄电池需求仍未见亮点。技术形态看，期价快速回调，重回万三一线，多空争夺，短期走势纠结，暂时观望。

三、金属要闻

资源税改革明日开启 安徽省最大铅锌矿企业税费负担降一半

墨西哥 4 月铜产量同比增 5.1% 但金银产量下降

智利 5 月铜产量同比下降 6.8%

五矿资源锌矿项目更新开发方案启动主体工程建设

韩国铜、锌、铅出口稳步增长

1-6 月南方电网用电量同比增长 1.9%

力拓放弃储量价值 510 亿美元巴布新几内亚铜金矿

仙人桥矿业公司超额完成上半年铜量任务

中亚金属上半年铜产量增加 27%至 6908 吨

上半年甘其毛都口岸进口铜精粉同比增 25.82%

山东提高矿山开发规模和准入门槛

Escondida 铜矿拟斥资 1.8 亿美元改造选矿厂

人民币未绑定 话语权成空谈 大宗商品下半年开局疯

发改委完善两部制电价用户基本电价执行方式

打好有色金属工业 4.0 版这场“持久战”

陆洪涝肆虐 助涨全球大宗商品

2016 年全球铜矿实际增产量可能为 37.2 万吨

Cochilco: 智利 2016 年铜产量料下滑 0.5%至 574 万吨

连云港口岸 2016 年铜矿进口量已迈过 50 万吨大关

菲律宾当局关停三描礼士两家镍矿企

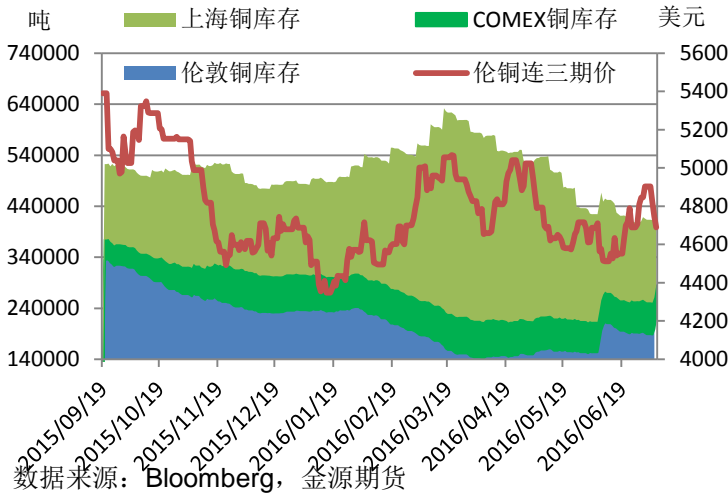
埃赫曼拟为印尼 Weda Bay 镍矿项目寻找合作伙伴

美国 5 月铜进口环比增加，出口下滑

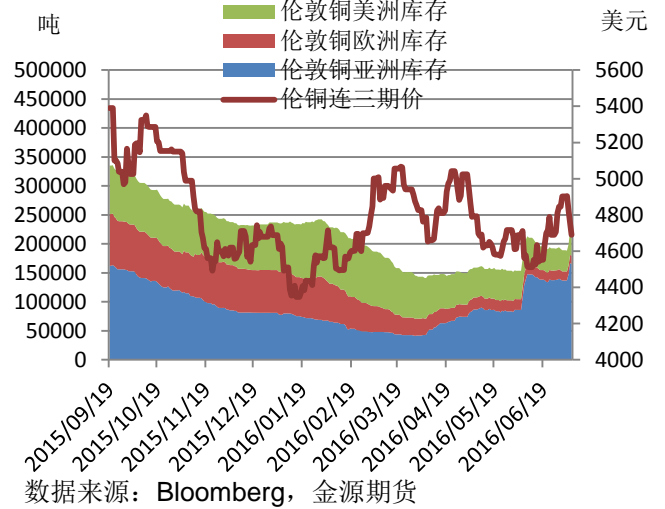
秘鲁 5 月铜产量大增 61%，黄金产量增加 13%

四、相关图表

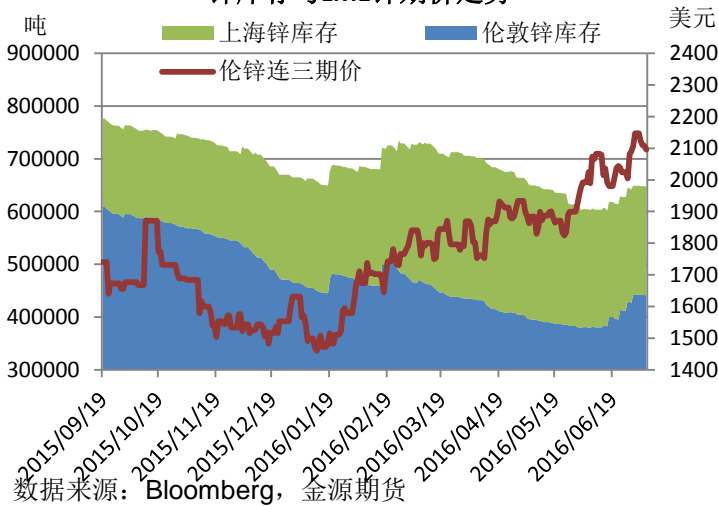
铜库存与LME铜期价走势



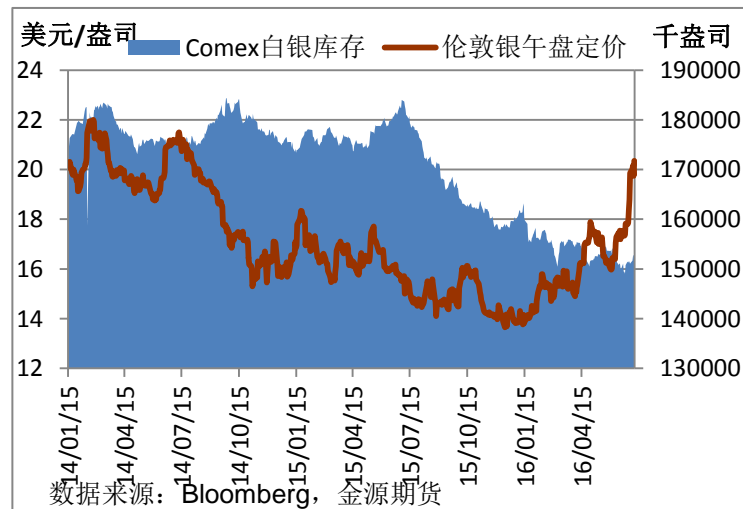
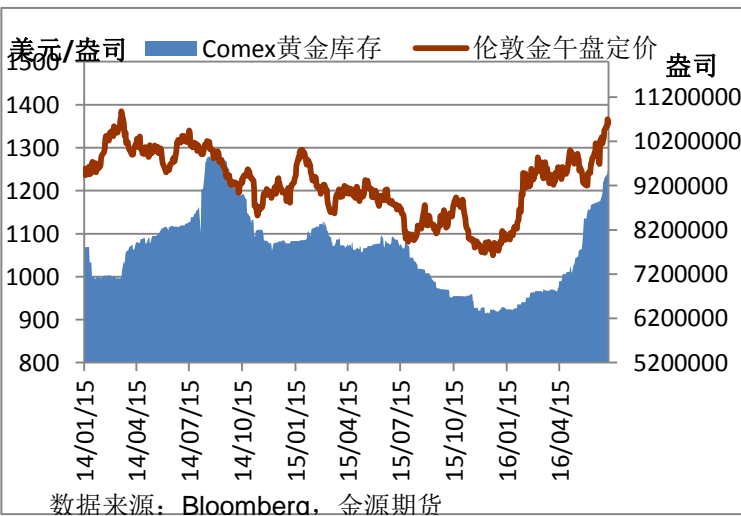
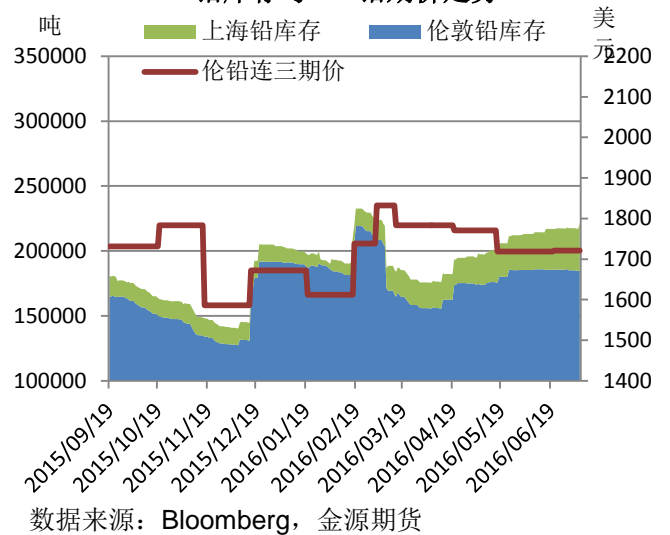
铜库存与LME铜期价走势



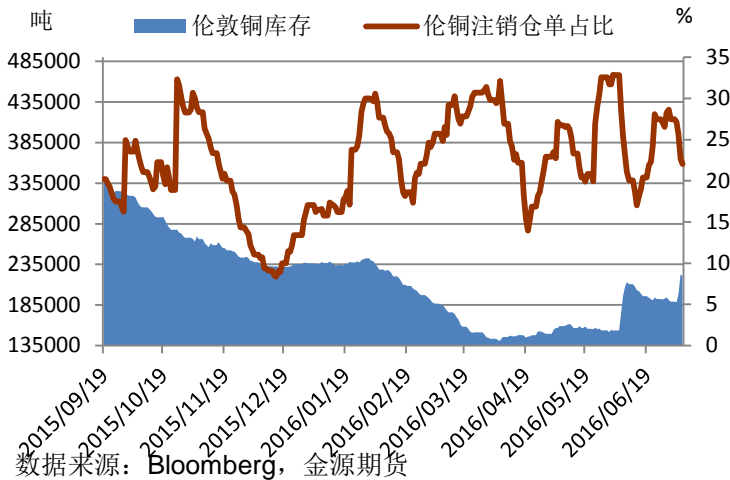
锌库存与LME锌期价走势



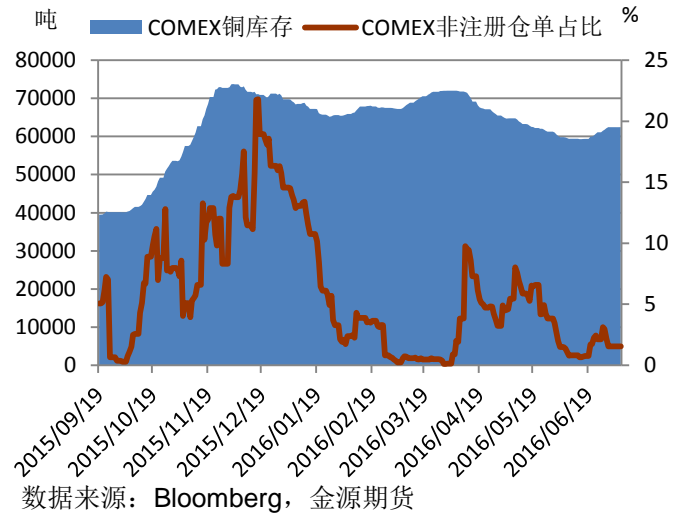
铅库存与LME铅期价走势



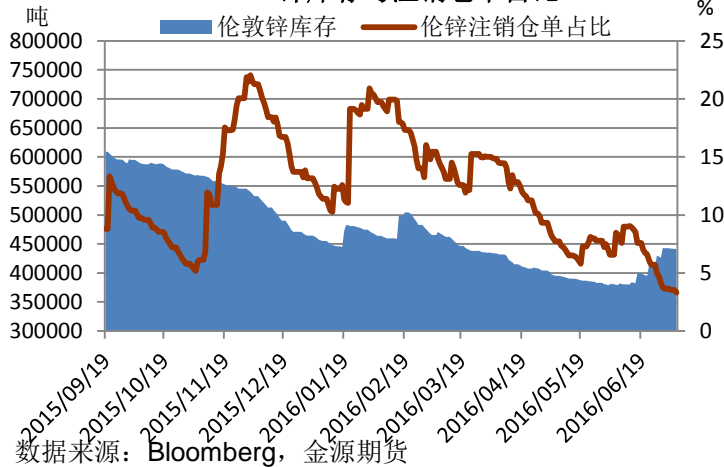
LME铜库存与注销仓单占比



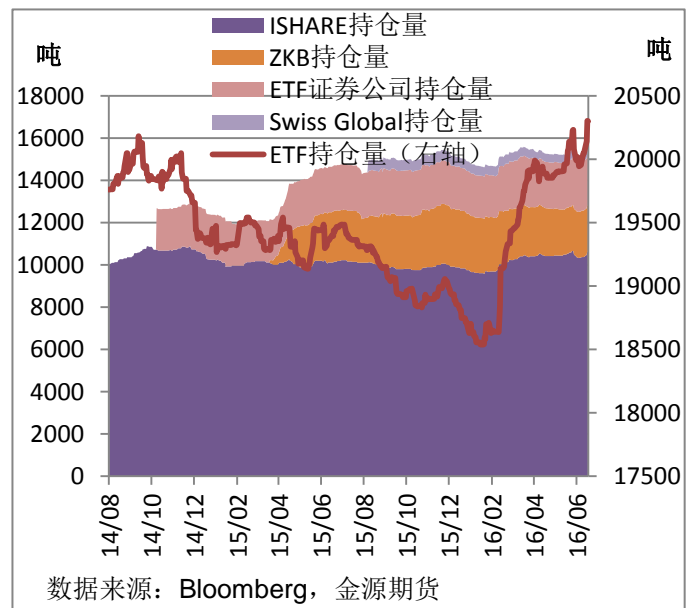
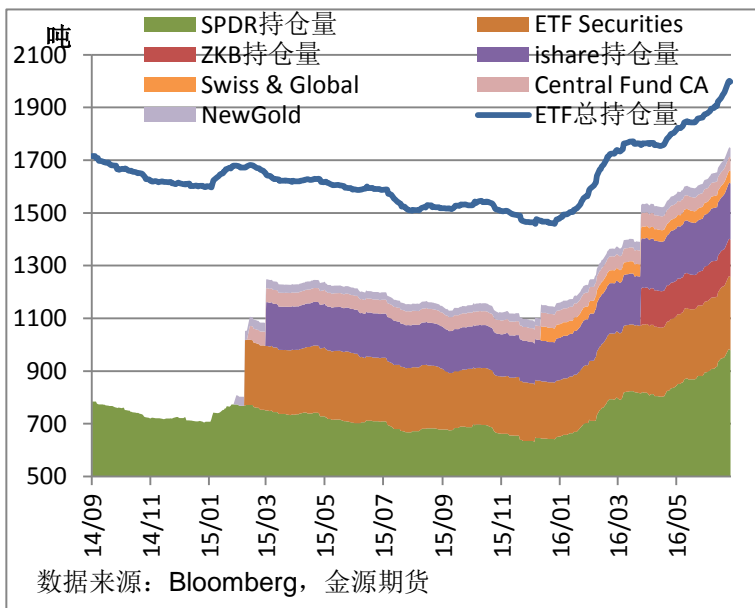
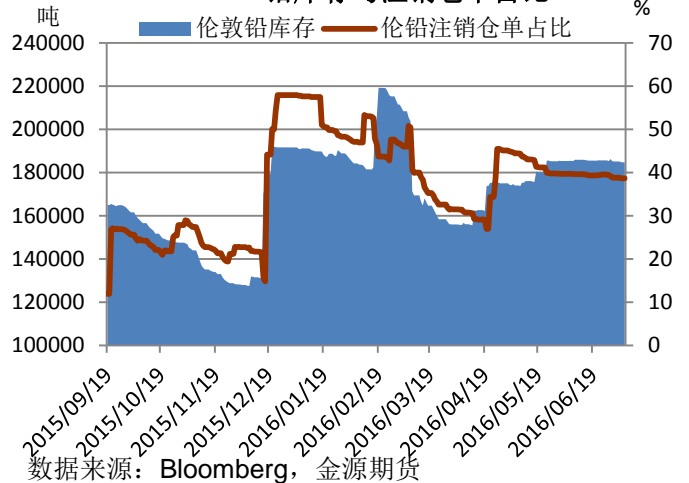
COMEX铜库存与非注册仓单占比

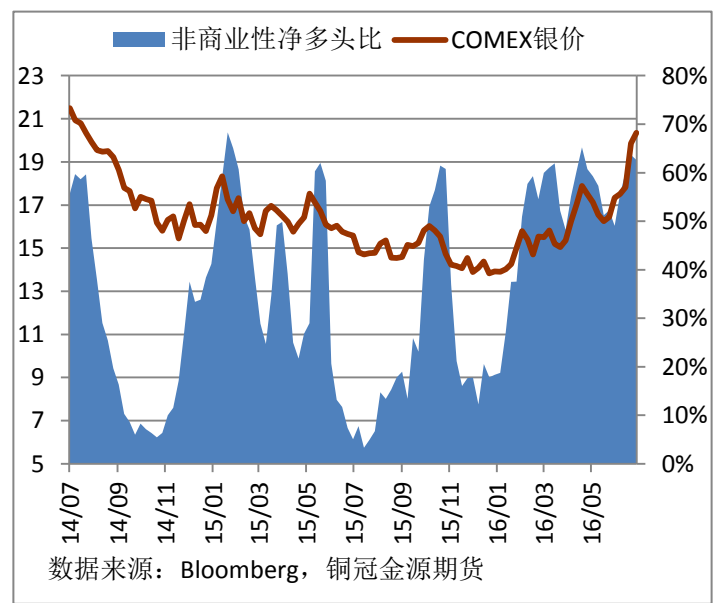
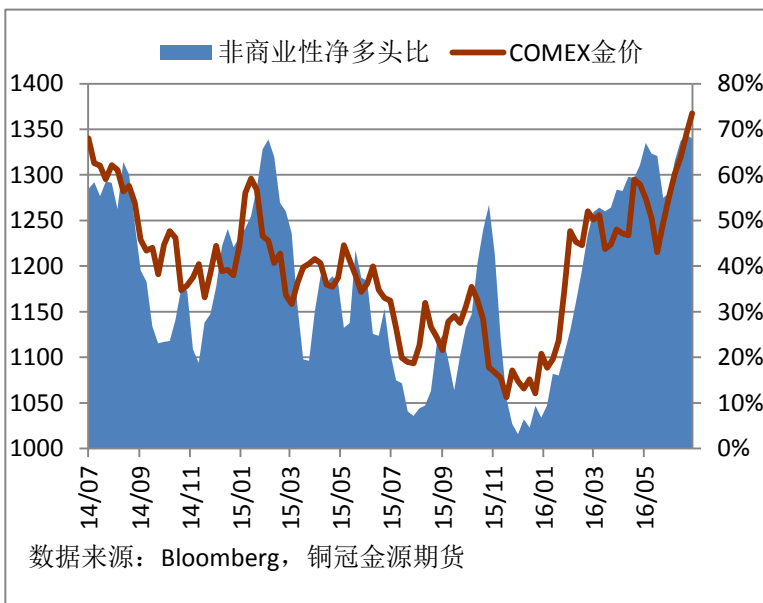
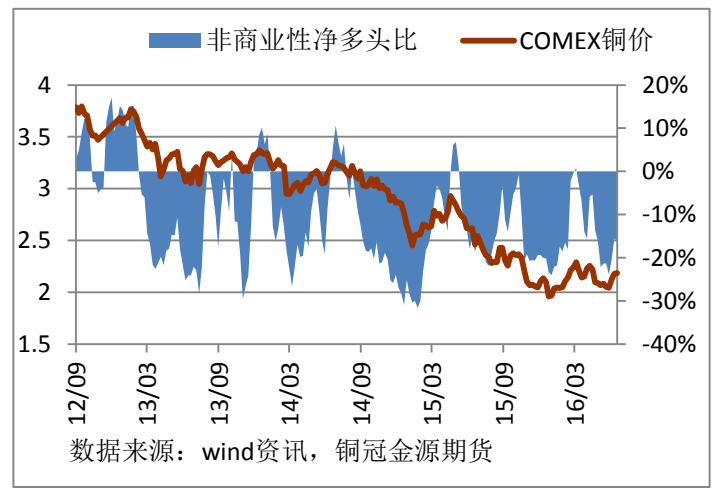
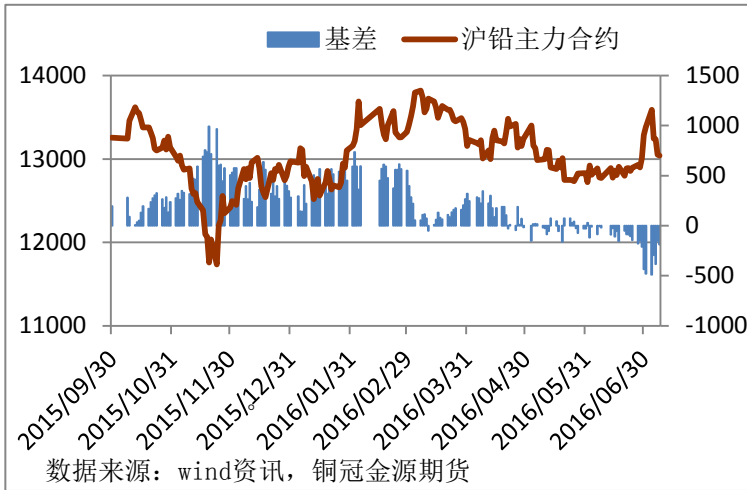
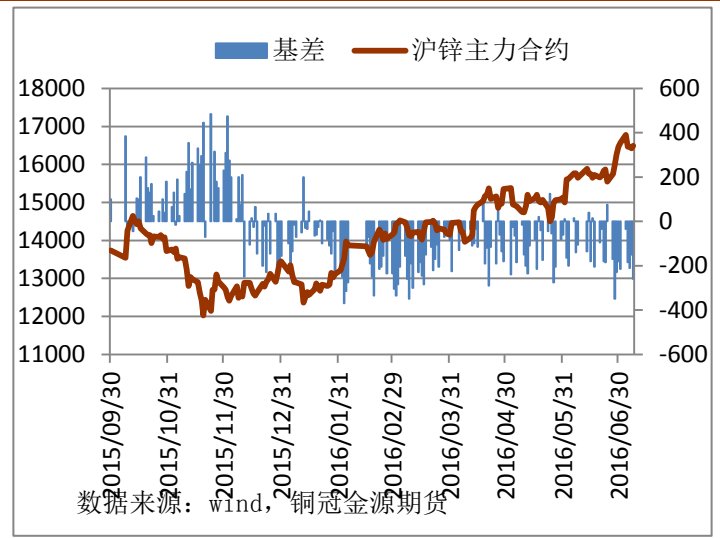
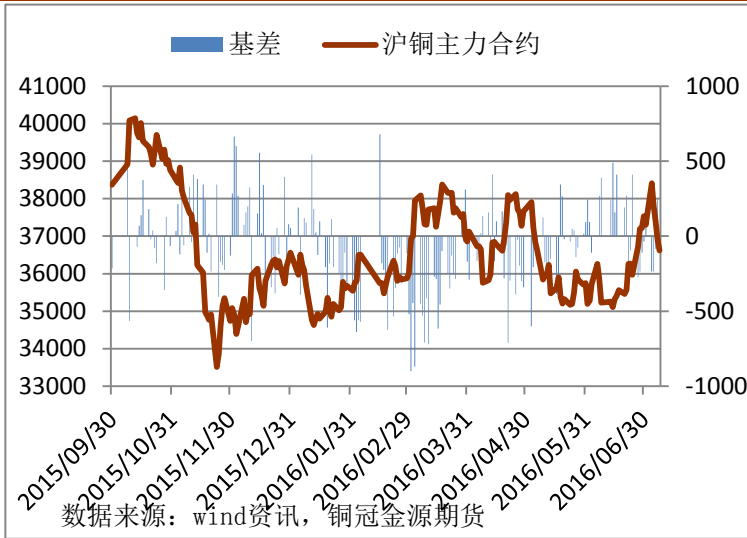


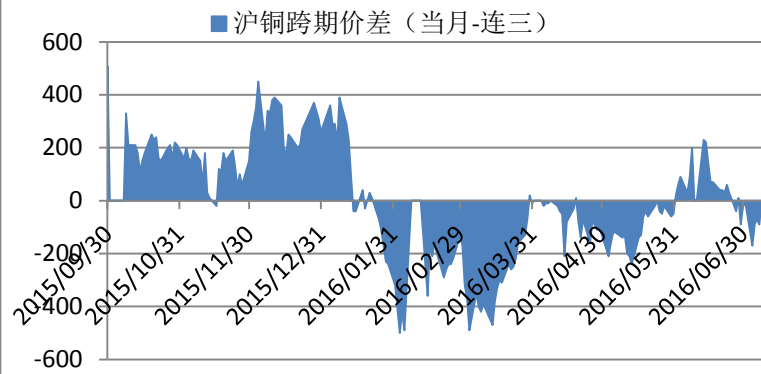
LME锌库存与注销仓单占比



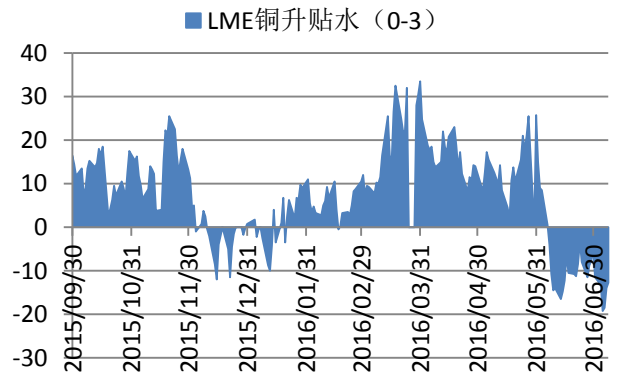
LME铅库存与注销仓单占比



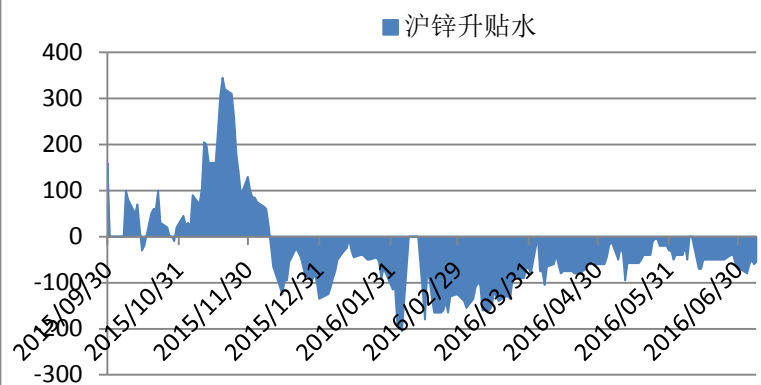




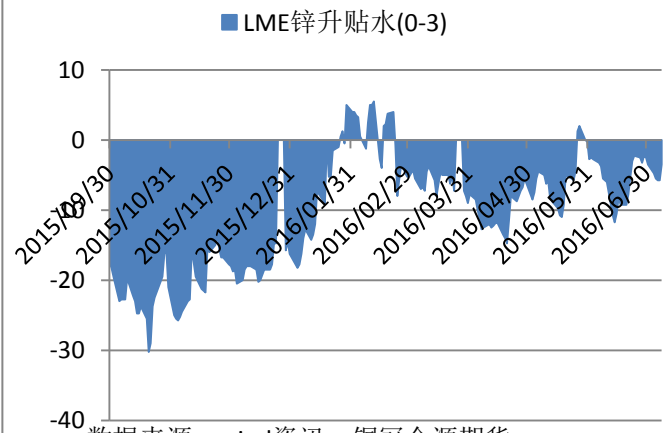
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



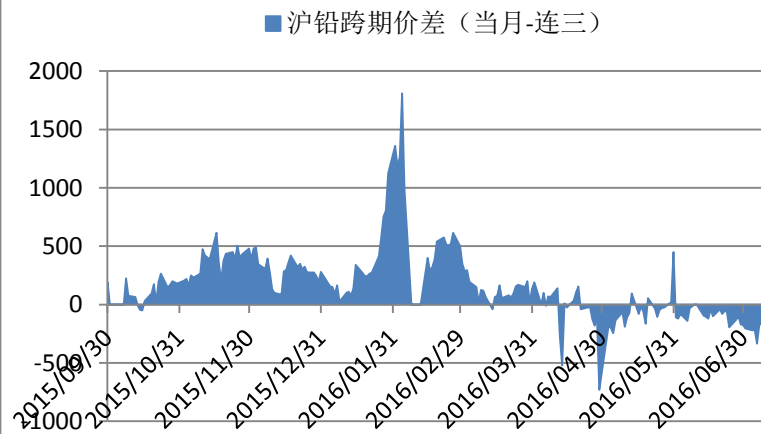
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



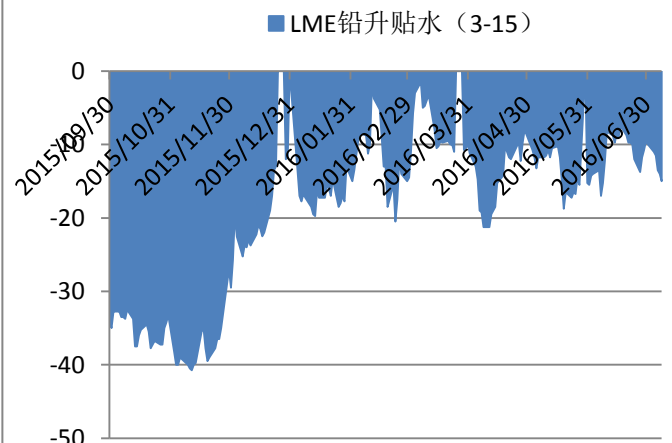
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



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

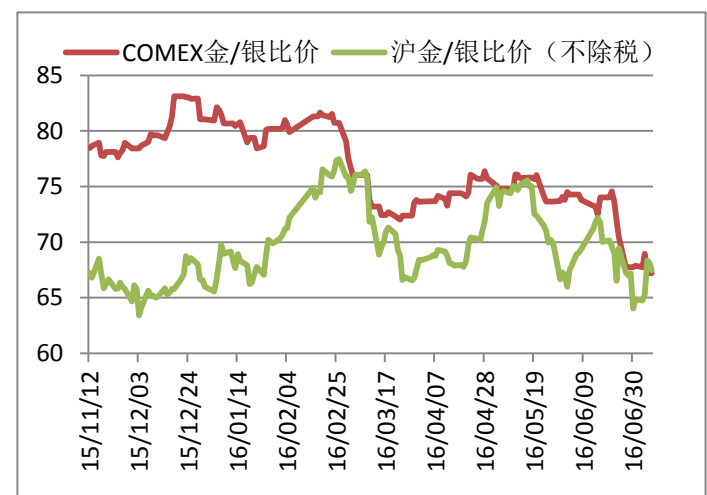
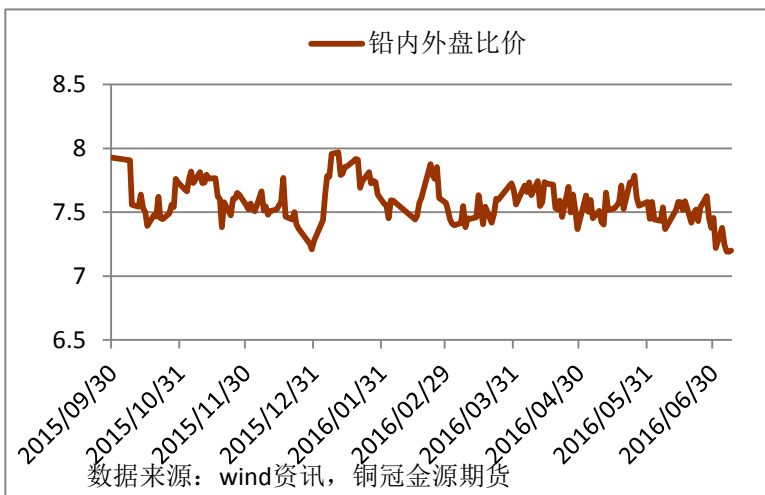
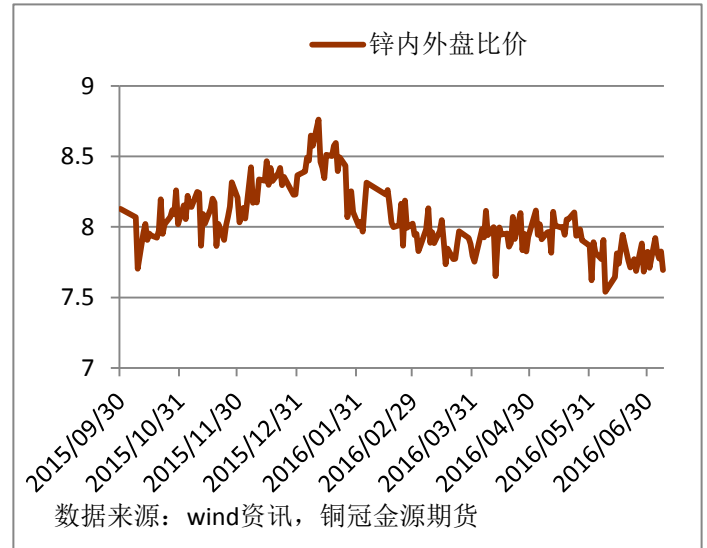
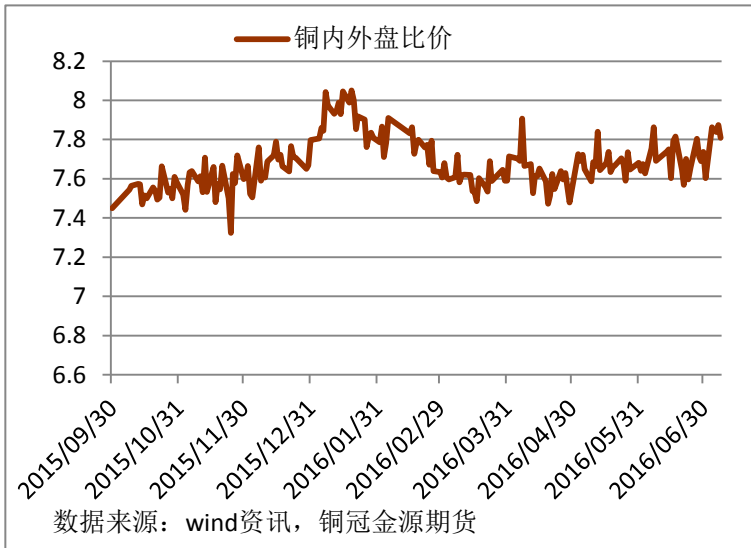


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-7-8	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	4,724	36,725	37,552	6.6908	-827	7.77	7.95
进口升贴水 (美元/吨)	48	1 个月	4,698	36,620	37,450	6.7098	-830	7.80	7.97
增值税率	17%	2 个月	4,715	36,620	37,588	6.7098	-968	7.77	7.97
进口关税税率	0%	3 个月	4,706	36,630	37,658	6.7358	-1,028	7.78	8.00
出口关税税率	5%	4 个月	4,744	36,620	37,961	6.7358	-1,341	7.72	8.00
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,730	36,620	38,067	6.7748	-1,447	7.74	8.05

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	2016-7-8	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	2,085	16,270	17,374	6.6908	-1,104	7.81	8.33
进口升贴水 (美元/吨)	75.0	1 个月	2,103	16,355	17,565	6.7098	-1,210	7.78	8.35
增值税率	17%	2 个月	2,105	16,355	17,581	6.7098	-1,226	7.77	8.35
进口关税税率	1%	3 个月	2,105	16,420	17,652	6.7358	-1,232	7.80	8.39
出口关税税率	5%	4 个月	2,107	16,465	17,666	6.7358	-1,201	7.82	8.39
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,109	16,490	17,783	6.7748	-1,293	7.82	8.43

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	2016-7-8	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	1,815	12,830	15,243	6.6908	-2,413	7.07	8.40
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,811	12,875	15,250	6.7098	-2,375	7.11	8.42
增值税率	17%	2 个月	1,814	12,875	15,274	6.7098	-2,399	7.10	8.42
进口关税税率	0%	3 个月	1,816	12,965	15,354	6.7358	-2,389	7.14	8.45
出口关税税率	5%	4 个月	1,818	13,040	15,368	6.7358	-2,328	7.17	8.45
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,820	13,040	15,473	6.7748	-2,433	7.16	8.50

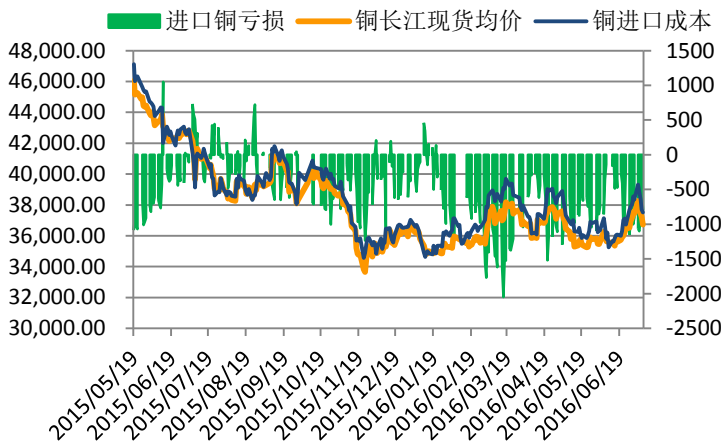
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

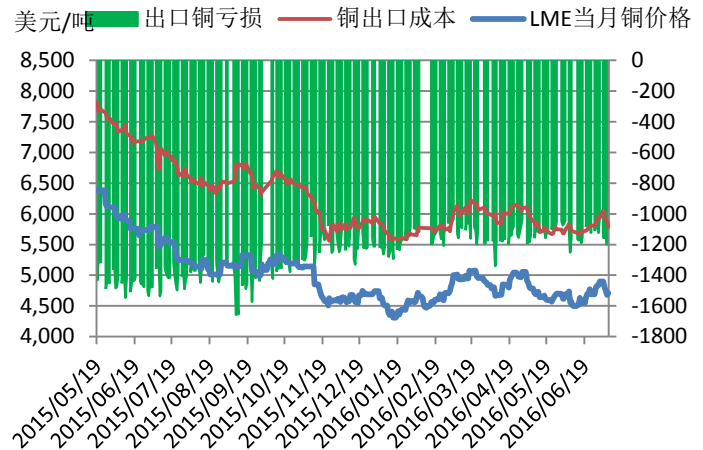
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



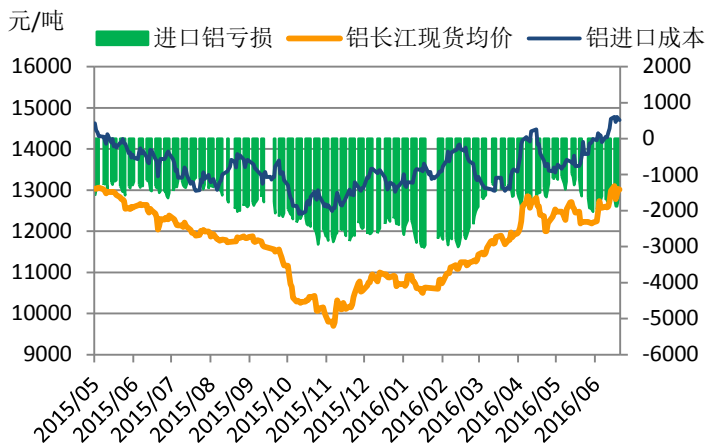
数据来源: Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



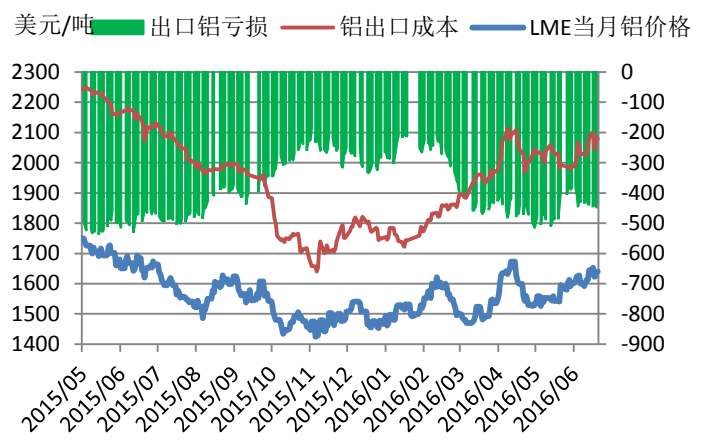
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



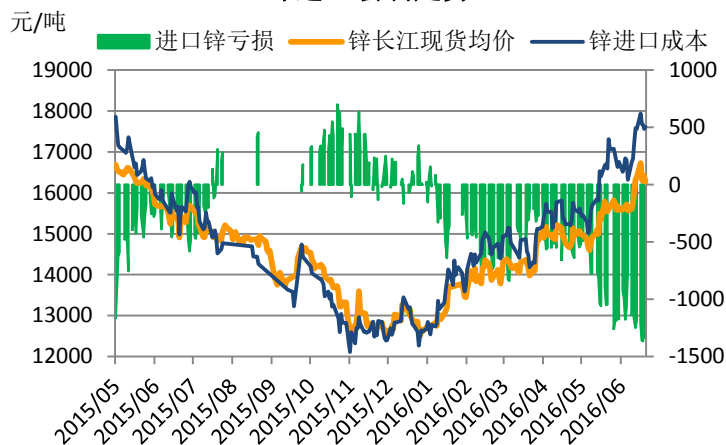
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



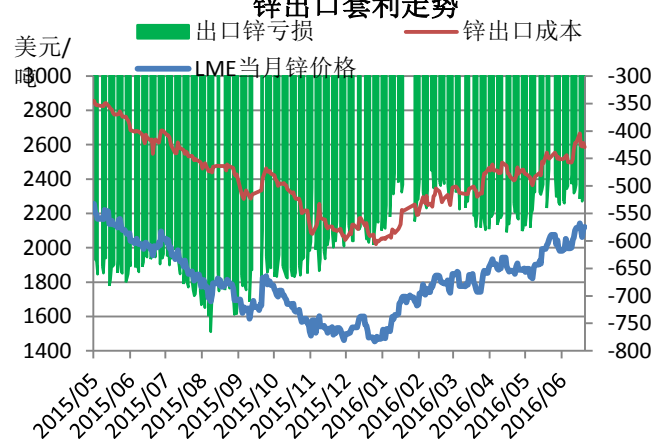
数据来源: Bloomberg,金源期货

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。