

2015 年 08 月 10 日 星期一



金属策略周报

联系人 朱鹏波、李婷、王小江
 电子邮箱 wang.xj@jyqh.com.cn
 电话 021-68556270-226,021-68556193

本周策略

品种	方向	仓位	开仓价位	止损价位	止盈目标	交易级别
CU	观望					
ZN	观望					
PB	观望					
AU	观望					
AG	观望					
风险提示						

注：本策略交易级别分为：观望、关注、推荐等级；

本周视点

基本金属市场波动剧烈，短线震荡偏空思路为宜。

一、宏观经济数据回顾

全球经济数据：

美国 7 月私营部门就业人口+21.0 万人，预期+21.2 万人，前值从+22.3 万人修正为+22.7 万人。

美国 7 月制造业就业人口+1.5 万人，预期+0.5 万人，前值从+0.4 万人修正为+0.2 万人。

美国 7 月失业率 5.3%，预期 5.3%，前值 5.3%。

美国 7 月劳动力参与率 62.6%，预期 62.6%，前值 62.6%。

美国 7 月非农就业人口+21.5 万人，预期+22.5 万人，6 月份从+22.3 万人修正为+23.1 万人。

美国 5 月非农就业人口从+25.4 万修正为+26.0 万人。

德国 6 月工业产出环比-1.4%，预期 0.3%，前值从 0.0%修正为 0.2%。

德国 6 月工业产出同比 0.6%，预期 2.2%，前值从 2.1%修正为 2.4%。

中国经济数据：

中国 1-7 月 CPI 同比 1.3%，PPI 同比-4.7%。

中国 7 月食品价格同比上涨 2.7%，环比上涨 0.7%。

中国 7 月非食品价格同比上涨 1.1%，环比上涨 0.1%。

中国 7 月 PPI 同比-5.4%，预期-5.0%，前值-4.8%。

中国 7 月 PPI 环比-0.7%，前值-0.4%。

中国 7 月 PPI 同比增速创 2009 年 10 月来新低，且连续底 42 个月为负值。

中国 7 月 CPI 同比 1.6%，创年内新高，预期 1.5%，前值 1.4%。

中国 7 月 CPI 环比 0.3%，前值 0.0%。

中国 7 月出口同比(按美元计)-8.3%，预期-1.5%，前值 2.8%。

中国 7 月进口同比(按美元计)-8.1%，预期-8.0%，前值-6.1%。

中国 7 月贸易帐+430.3 亿美元，预期+547.0 亿美元，前值+465.4 亿美元。

利多因素	利空因素
欧元区经济景气好于预期	美元高位
	美国经济数据表现不好
	中国经济数据表现不佳

资料来源：铜冠金源期货整理

二、金属基本面分析

【沪铜】

1、供需基本面

影响因素	内容
供应	中国冶炼厂限售 保税仓库铜库存下降 中国保税仓库铜库存 7 月份出现四个月来的首次下降，冶炼厂据称因国内价格无利可图而采取了限售措施，伦敦铜期货价格上涨。彭博行业研究分析师 Yi Zhu 和 Kenneth

	Hoffman 周四(8月6日)称, 库存减少 4%至 65 万吨。 赞比亚矿业协会: 矿业公司同意削减电力消耗量 10-15% 赞比亚矿业协会(Zambia Chamber of Mines)周三称, 在该国铜矿带作业的矿业公司同意削减电力消耗量 10-15%, 以便缓解该国电网的电力供应紧张局面。 赞比亚矿业协会主席 Jackson Sikamo 称, “周二我们和 Copperbelt 能源公司以及赞比亚政府达成协议, 将采取措施削减电力消费量。”					
库存	库存	伦敦交割库	上海交割库	升水/贴水	伦敦(美元)	上海(元)
		352325	114000		-9	-45
	周变化	+6850	10883	周变化	-0.5	-110
需求	铜精矿市场周回顾: 干净矿货源继续紧张 TC 小幅下滑 本周干净铜精矿 TC 报价较前期略有下滑, 主流贸易商报价在 78-82 美元/吨, 较上周下滑 2.5 美元/吨; 混矿报价 105-115 美元/吨左右, 较下周下跌 2-3 美元/吨。因近期在海外矿山限电、罢工、减产等因素影响下, 进口铜精矿现货货源紧缺加剧, 干净矿货源更为明显。					
资金	伦铜持仓	沪铜持仓	CFTC 总持仓	非商业多头	非商业空头	净持仓
	295274	776988	181276	60578	92908	32330
	-1742	33556	17620	+4880	12756	-7876

资料来源: 铜冠金源期货整理

2、多空因素

利多因素	利空因素
智利罢工	美元指数走强
赞比亚削减电力	中国数据表现不佳

资料来源: 铜冠金源期货整理

3、后市展望

铜

本周铜价持续低位震荡, 重心小幅下移, 跌势有所放缓, 短期有企稳迹象。现货市场, 沪伦比值保持高位运行, 进口铜涌入国内市场, 现货换现压力凸显, 冲击报价, 现铜升水逐日腰斩, 周后时已全线贴水出货, 品牌多样, 随着投机商入市吸收低价货, 贴水趋缓, 好铜稳定在平水附近, 下游观望居多, 成交以中间商为主。中国宏观数据表现不佳, 美联储加息时间未定, 美元走势较强, 铜价承压, 智利罢工升级, 加上赞比亚矿企削减电力供应, 基本面方面有望支撑铜价。全球经济增长乏力, 铜处于消费淡季, 整体处于偏空环境, 下周铜价延续弱势运行, 技术形态有企稳表现, 短期走势或将小幅反弹, 伦铜运行区间 5100-5300 美元, 沪铜主力运行 37000-39000 元, 操作建议空单逢低止盈。

【沪铅锌】

1、供需基本面

影响因素	内容					
供应	7月主要锌冶炼厂开工率降至 78.81% 四成冶炼企业看跌后市锌价 占比略增 需求大矿石紧张 锌精矿加工费或下降 近期，锌冶炼厂开工率持续高位，对矿石需求量较大，南方锌精矿供应较为紧张，以致部分冶炼厂加工费再次下调。SMM认为，国内锌精矿供应紧张的局面将持续，因此进口锌精矿加工费或继续下调。					
库存		伦敦交割库	上海交割库		伦敦（美元）	上海（元）
	锌	428325	171130	升水/贴水	-9.25	365
	周变化	-6475	-6084	周变化	-6	195
	铅	210075	14364	升水/贴水	-3.75	-31.5
	周变化	-3275	-1468	周变化	-1.25	-3.5
需求	美银：利空重重 大宗商品未来数月仍承压 U.S. Bank Wealth Management 高级投资策略师 Robert Haworth 周四在报告中表示，经历了7月份的疲软后，包括金属在内的大宗商品仍然承压。					
资金	伦锌持仓	沪锌持仓	伦铅持仓	沪铅持仓		
	303713	285740	130373	35284		
	+324	19692	-480	+804		

资料来源：铜冠金源期货整理

2、多空因素

利多因素	利空因素
环保因素	美元指数走强
	中国经济数据表现不佳
	美元指数走强

资料来源：铜冠金源期货整理

3、后市展望

锌

本周两市锌价创出新低，伦锌直奔1800美元，沪锌考验14000支撑。本周上海市场0#现锌对1510合约自上周200元/吨附近升水继续扩大至升水350-400元/吨附近。锌价破位下行，且连续阴跌，跌破炼厂成本线，检修或惜售情绪增加，市场国产品牌流通货源趋于紧张，持货商顺势挺价意愿明显，现锌坚挺；中间商畏惧高升水少量备库，多以长单交易为主；下游周初低位稍采，但后半周多数观望谨慎，整体成交渐呈供需两淡，主要以贸易市场活跃为主。市场继续热炒美联储加息，美元持续高位运行，短期锌价继续遭遇空头压制，短期价格维持低位运行，锌价1800美元有一定支撑，空单建议逢低止盈，伦锌运行区间1800-1920美元，沪锌主力14000-15000元。

铅

本周伦铅价格创出新低后，跌势放缓。现货市场需求疲软，成交集中于13100-13250元/吨。炼厂产量逐渐恢复，且由于买矿需求（锁定进口矿比价以及回笼资金需求），出货

积极，而下游采购却十分不理想，部分受到高温天气影响，此外终端消费低迷也是主要原因（尤其是汽车启动型电池）。下周现铅市场料维持在 13100-13300 元/吨。由于沪伦比值高位依然维持，冶炼厂仍将进行进口矿点价及回笼资金，现货供应较充裕；下周有降温趋势，料部分受制于高温天气而无法增产的动力型电池下游开工率能稍有增加，提振铅锭需求。短期铅价维持低位运行，技术形态来看，铅价或将补跌，建议空单逢低止盈，基本金属全线悲观。

【贵金属】

1、供需基本面

影响因素	内容			
供应	秘鲁 6 月黄金产量再度增加 为连续第四个月同比上升 利马 8 月 6 日消息，秘鲁能源和矿务部周四表示，该国 6 月黄金产量连续第四个月同比上升。 今年上半年，黄金产量约较上年同期增长 8%。			
	俄罗斯央行今年上半年增持黄金 66.7 吨 据外电 8 月 6 日消息，世界黄金协会周四公布称，俄罗斯央行今年上半年增持黄金 66.7 吨，主要购自于国内市场及其它交易所。确认 6 月中国增持 604 吨黄金，俄罗斯增持 24.1 吨。			
库 存 及 ETF		纽约交割库	ETF 持有量	
	黄金	7570807.5	1735.4	
	周变化	-283386	-27.9	
	白银	174630	19570.8	
	周变化	-2707	-43.2	
需求	南非工会拒绝 5 家金矿企业最终工资报价 继南非 5 家金矿企业提出最终工资报价后，国家矿工工会于 8 月 5 日明确表示不满，称医疗费和加班费并未提高。矿工和建筑业工会也拒绝该报价，但仍未放弃与金矿企业继续接触。			
资金	COMEX 期金非商业性 净头寸	COMEX 期银非商业性 净头寸	沪金持仓	沪银持仓
	24465	6296	231336	61594
	0	0	-9940	19200

资料来源：铜冠金源期货整理

2、多空因素

利多因素	利空因素
金价低于生产成本，全球黄金产量在持续下降	美国加息预期使得美元指数中长期强势运行
白银需求旺盛，可能再度出现供应缺口	非农数据表现不及预期

资料来源：铜冠金源期货整理

3、后市展望

贵金属

本周贵金属价格继续震荡格局，区间有所收窄，整体运行于 1080-1100 美元之间，银价表现强于金价。全球市场原油供过于求、美元整体表现强劲以及中国经济的担忧令油价持续

承压，不利于金价反弹，但是美国公布的非农经济数据表现不及预期，金价表现有所反弹，但是整体走势较为疲软，上方 1100 美元压力明显，下方支撑 1070 美元，空单谨慎持有；白银表现略好，上方压力位 15.1 美元。

三、技术分析

外盘：

品种	价格	周涨幅	压力（指标）	支撑（指标）
LMECU 电	5156.50	-1.29%	5500 美元	5000 美元
LMEZN 电	1857.50	-3.13%	1900 美元	1800 美元
LMEPB 电	1720.50	+1.24%	1780 美元，	1680 美元
COMEXAU12	1093.30	-0.16%	1130 美元	1050 美元
COMEXAG09	1480.00	0%	1500 美元	1400 美元

资料来源：铜冠金源期货整理

内盘：

品种	价格	周涨幅	压力（指标）	支撑（指标）
CU1510	37970	-0.73%	40000 元	35000 元
ZN1510	14410	-3.19%	15500 元	14000 元
PB1510	12800	-1.54%	12800 元	12400 元
AU1512	235.05	-0.32%	238 元	230 元
AG1512	3300	0.79%	3400 元	3200 元

资料来源：铜冠金源期货整理

四、金属交易策略

1、单边交易策略

品种	方向	仓位	开仓价位	止损价位	止盈目标	交易级别
CU1510	观望					谨慎
ZN1510	观望					谨慎
PB1510	观望					谨慎
AU1512	观望					谨慎
AG1512	观望					谨慎

注：交易级别分为：观望、关注、推荐等级别；

资料来源：铜冠金源期货整理

2、铜内外盘套利测算

测算日期	2015-7-31	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	5,172	38,325	38,372	6.2097	-47	7.41	7.42
进口升贴水 (美元/吨)	83	1 个月	5,174	38,520	38,418	6.2149	102	7.45	7.43
增值税率	17%	2 个月	5,176	38,280	38,433	6.2149	-153	7.40	7.43
进口关税税率	0%	3 个月	5,180	37,970	38,566	6.2318	-596	7.33	7.45
出口关税税率	5%	4 个月	5,183	37,730	38,592	6.2318	-862	7.28	7.45
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,187	37,580	38,883	6.2749	-1,303	7.25	7.50

注：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价格均选用收盘价；3. 人民币汇率选用当日收盘价。

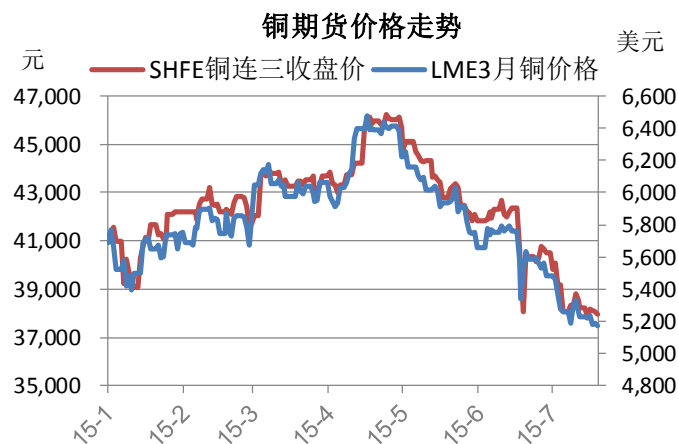
资料来源：铜冠金源期货整理

3、跨品种套利策略

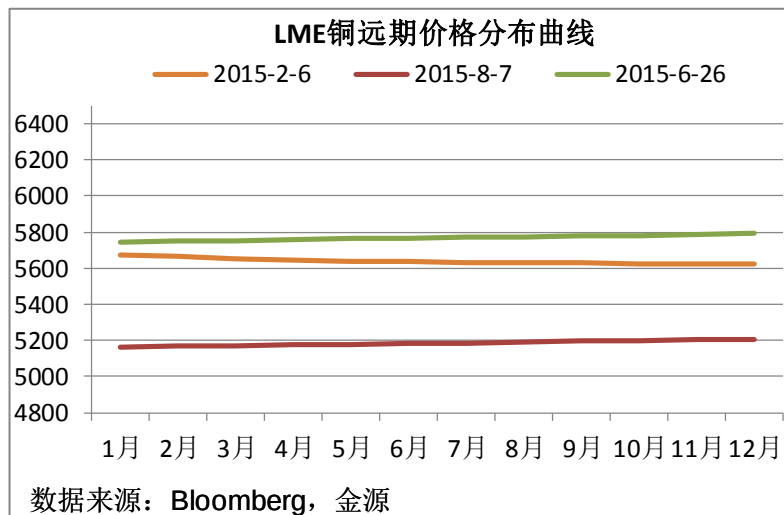
类型	套利合约	套利策略
跨品种	暂无	
跨市场	暂无	

注：本套利策略持续时间为1个月；资料来源：铜冠金源期货整理

铜期货价格走势

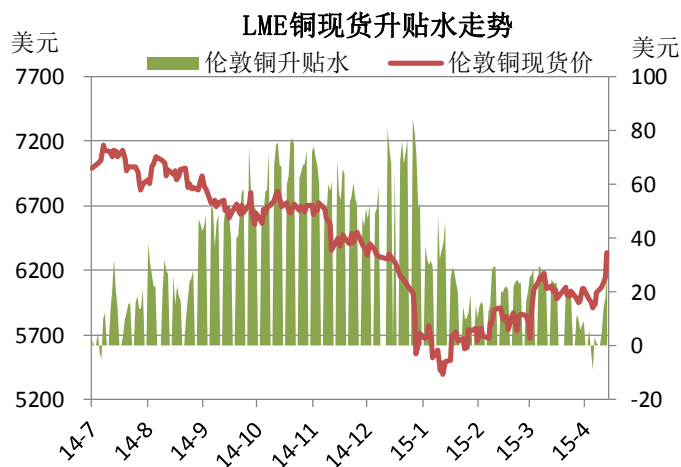


数据来源：Bloomberg，金源期货

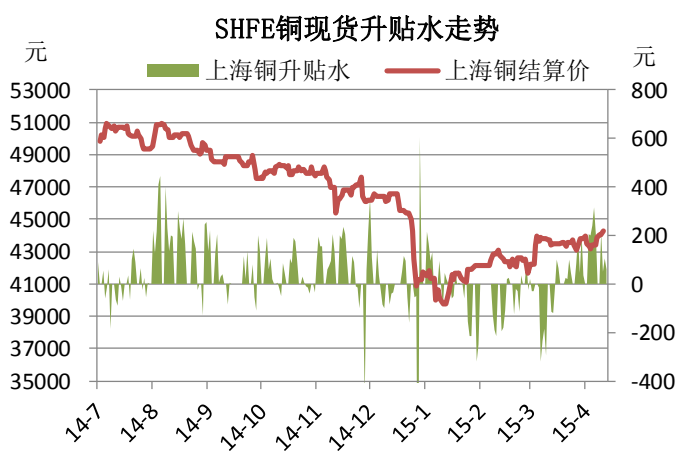


数据来源：Bloomberg，金源

铜现货价和升贴水

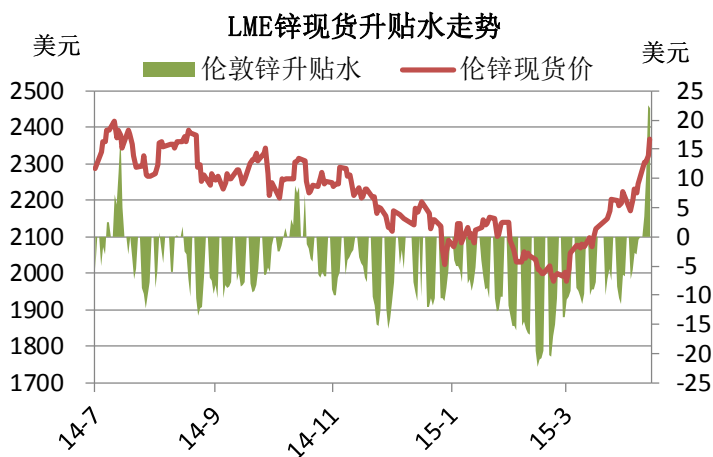


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

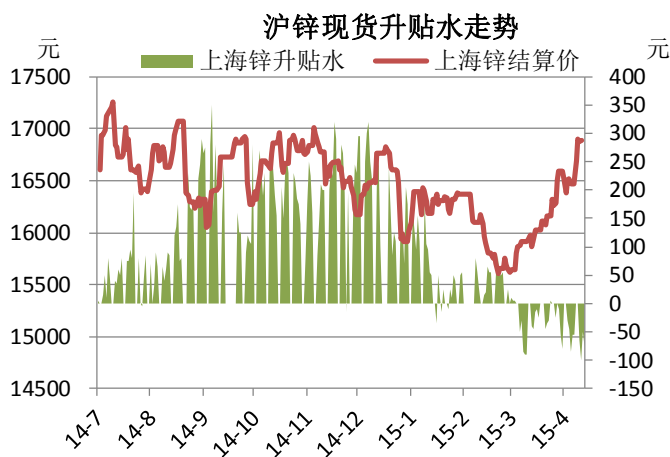


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌现货价和升贴水

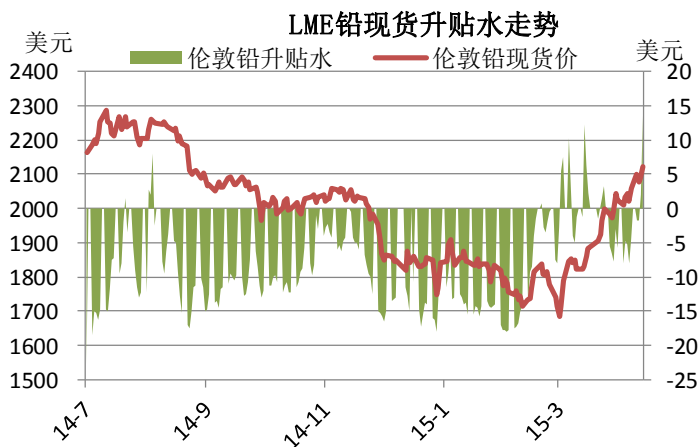


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

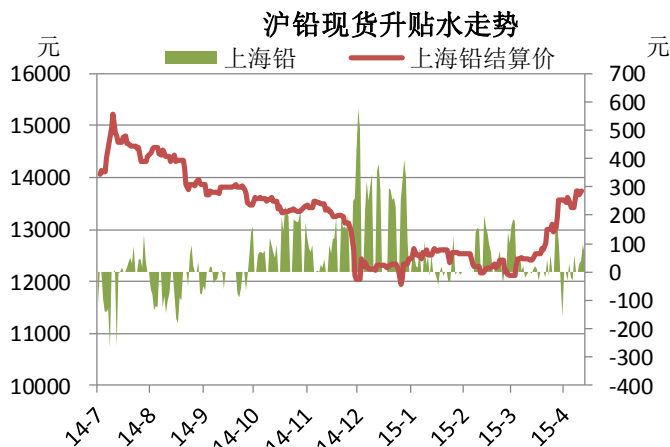


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铅现货价和升贴水



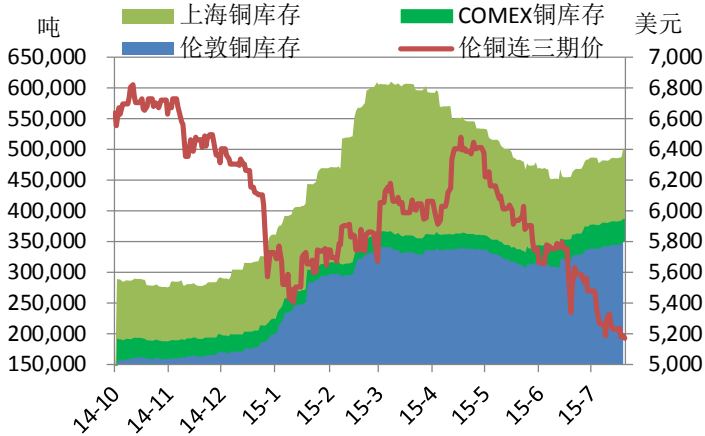
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

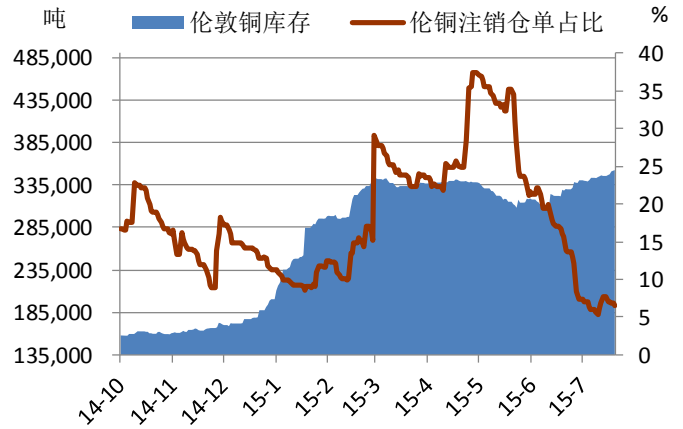
铜库存与注销仓单占比

铜库存与LME铜期价走势



数据来源：Bloomberg，金源期货

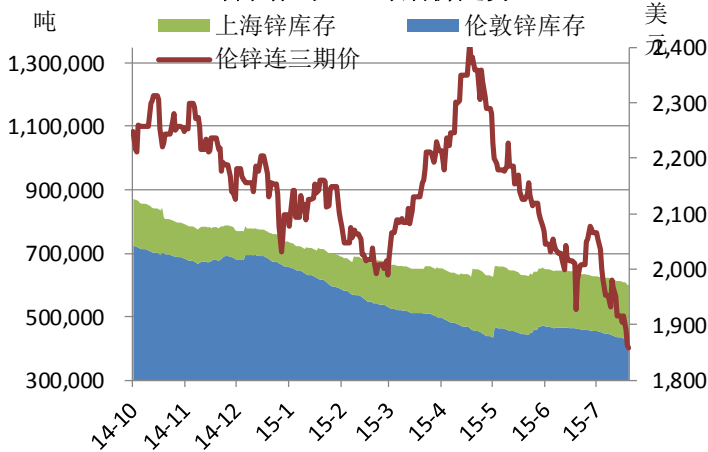
LME铜库存与注销仓单占比



数据来源：Bloomberg，金源期货

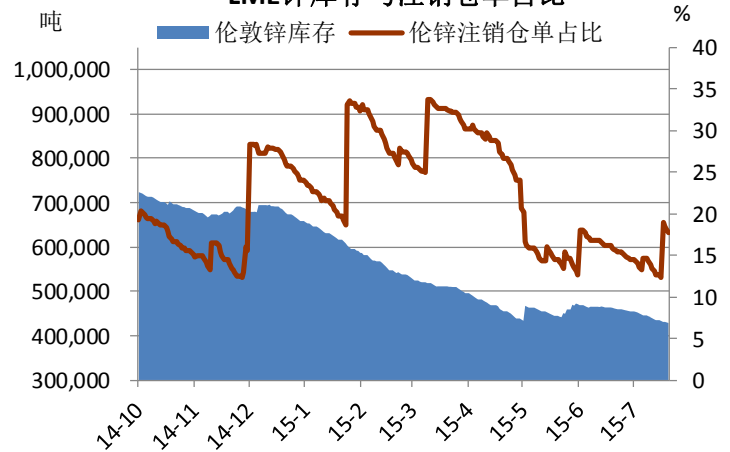
锌库存与注销仓单占比

锌库存与LME锌期价走势



数据来源：Bloomberg，金源期货

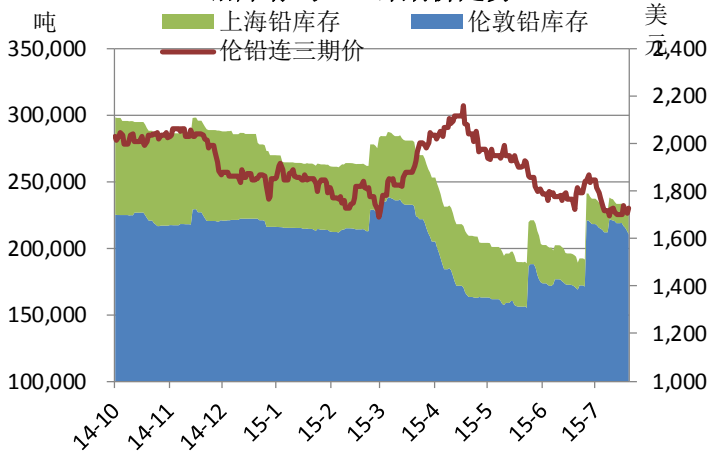
LME锌库存与注销仓单占比



数据来源：Bloomberg，金源期货

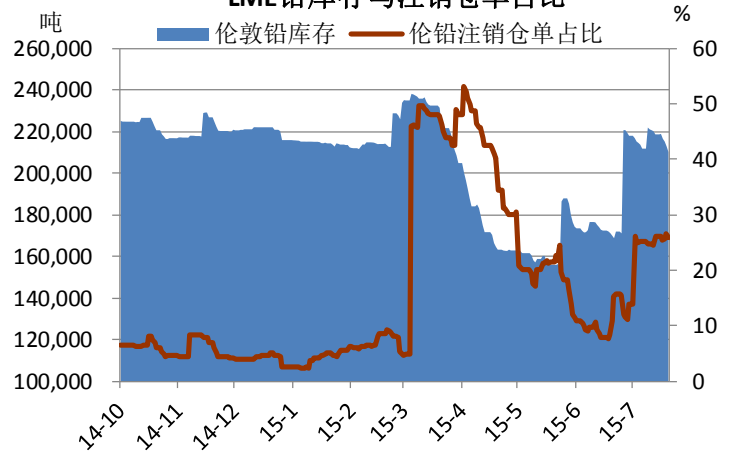
铅库存与注销仓单占比

铅库存与LME铅期价走势



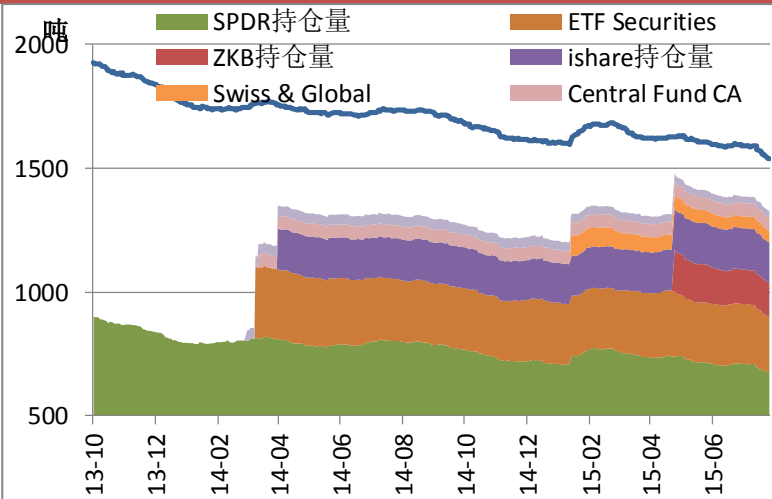
数据来源：Bloomberg，金源期货

LME铅库存与注销仓单占比

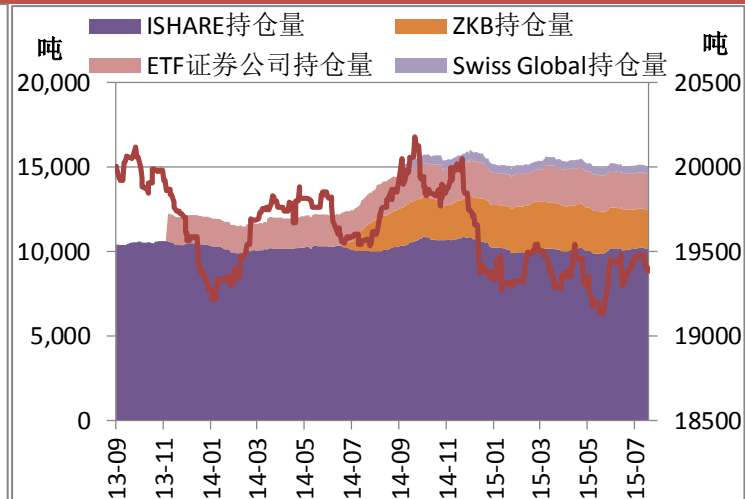


数据来源：Bloomberg，金源期货

贵金属ETF持仓变化

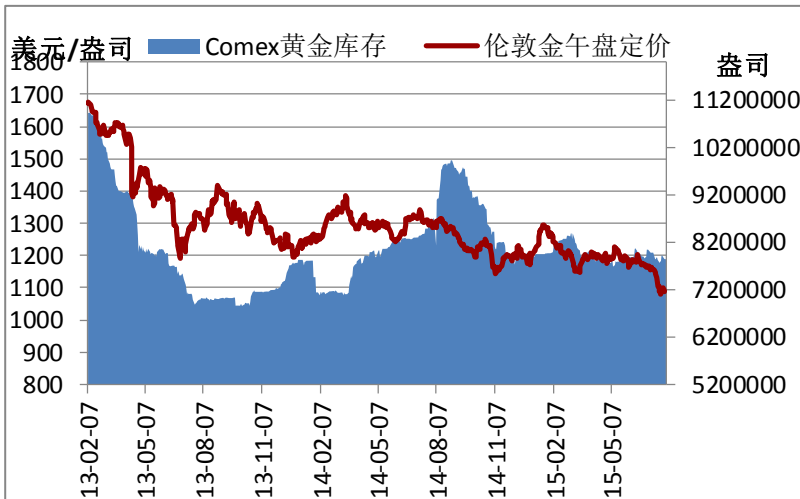


数据来源: Bloomberg, 金源期货

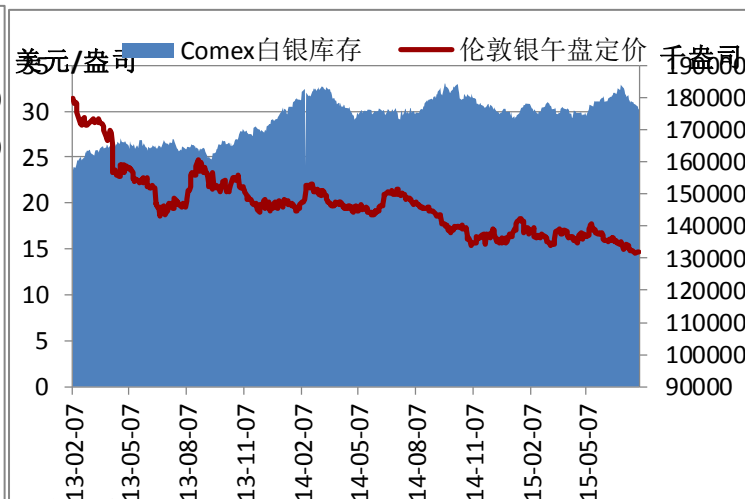


数据来源: Bloomberg, 金源期货

贵金属库存变化



数据来源: Bloomberg, 金源期货



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。