

2015年08月17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 8 月密歇根大学消费者信心指数初值 92.9，预期 93.5，前值 93.1。  
美国 8 月密歇根大学消费者现况指数初值 107.1，预期 106.5，前值 107.2。  
美国 7 月工业产出环比 0.6%，预期 0.3%，前值从 0.3%修正为 0.1%。  
美国 7 月设备使用率 78.0%，预期 78.0%，前值从 78.4%修正为 77.7%。  
美国 7 月制造业产出环比 0.8%，预期 0.4%，前值从 0.0%修正为-0.3%。  
美国 7 月 PPI 环比 0.2%，预期 0.1%，前值 0.4%。  
美国 7 月 PPI 同比-0.8%，预期-0.9%，前值-0.7%。  
美国 8 月 8 日当周首次申请失业救济人数 27.4 万人，预期 27.0 万，前值 27.0 万修正为 26.9 万人。  
美国 8 月 1 日当周续请失业救济人数 227.3 万人，预期 224.5 万，前值 225.5 万修正为 225.8 万人。  
美国 8 月 8 日当周首次申请失业救济人数四周均值 26.625 万人，前值 26.825 万人。  
美国 7 月零售销售环比 0.6%，预期 0.6%，前值-0.3%。  
美国 7 月零售销售(除汽车)环比 0.4%，预期 0.4%，前值从-0.1%修正为 0.4%。  
美国 7 月就业市场状况指数(LMCI) 1.1，前值由 0.8 修正为 1.4。  
欧元区二季度 GDP 季环比初值 0.3%，预期 0.4%，前值 0.4%。  
欧元区二季度 GDP 同比初值 1.2%，预期 1.3%，前值 1%。  
欧元区 6 月工业产出环比-0.4%，预期-0.1%，前值-0.4%。  
欧元区 6 月工业产出同比 1.2%，预期 1.7%，前值 1.6%。  
欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数 47.6，前值 42.7。  
欧元区 8 月 ZEW 经济现况指数-10.3，前值-14.4。  
欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数 18.4，预期 20.3，前值 18.5。

### 中国经济数据：

国家能源局：7 月份，全社会用电量 5034 亿千瓦时，同比下降 1.3%。  
中国 7 月发电量同比-2.0%；前值+0.5%。  
中国 1-7 月发电量同比+0.4%；前值+0.6%。  
1-7 月份，全国房地产开发投资 52562 亿元，同比名义增长 4.3%，增速比 1-6 月份回落 0.3 个百分点。  
1-7 月份，房屋新开工面积 81731 万平方米，同比下降 16.8%，降幅扩大 1 个百分点。  
1-7 月份，商品房销售面积 59914 万平方米，同比增长 6.1%，增速比 1-6 月份提高 2.2 个百分点。  
1-7 月份，商品房销售额 41171 亿元，同比增长 13.4%，增速提高 3.4 个百分点。  
中国 1-7 月城镇固定资产投资同比 11.2%，预期 11.5%，前值 11.4%。

中国 7 月规模以上工业增加值同比 6.0%，预期 6.6%，前值 6.8%。

中国 1-7 月规模以上工业增加值同比 6.3%，预期 6.4%，前值 6.3%。

利多因素	利空因素
欧元区经济景气好于预期	美元高位
中欧政策利多	美国经济数据表现不佳
	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	<p><b>Freeport 预计旗下印尼铜精矿恢复出口进一步被推迟</b></p> <p>美国自由港麦克默伦铜金矿公司周五称，预计印尼铜精矿出口恢复将进一步推迟。自上月开始该公司已经停止出口在印尼巴布亚省经营的 <b>Grasberg</b> 铜矿生产的铜，等待贸易部的许可。上述铜矿是世界最大铜矿之一。印尼今年稍早出台新规，新规要求矿业出口要有信用证，自由港尚未获得上述规定的豁免，故而停止发货。自由港印尼子公司发言人 <b>Riza Pratama</b> 证实，由于上述出口许可已于 7 月 25 日到期，所以已停止铜矿出口。</p> <p><b>KGHM 警告称低铜价料导致部分项目暂停运作</b></p> <p>欧洲第二大铜生产商-波兰铜业集团公司（<b>Polish KGHM</b>）周四称，若铜价长期维持在当前的较低水平，则料将推迟或暂停部分投资项目。该公司亦称，若铜和白银维持低价，料需要重新评估投资支出并下调生产资产价值。<b>KGHM</b> 称，若市场总值与资产净值的比值长期低于 0.8，则需要进行资产减值测试。其定义的长期为超过一年。上个月该公司执行长称，今年铜项目预计不会有亏损，因受到比索和波币走软的提振。本周 <b>LME</b> 三个月期铜触及每吨 5,062 美元的六个月低点，<b>KGHM</b> 称这是其“痛楚水准”。</p> <p><b>现货 TC 平稳运行 炼厂采购热情不佳</b></p> <p>本周进口铜精矿现货市场货源继续偏紧，冶炼厂采购热情仍然偏低，成交情况一般。干净矿 <b>TC</b> 自上周下调之后，本周保持平稳，主流价格 78-82 美元/吨，混矿报价 105-115 美元/吨。国产铜精矿方面，作价系数继续平稳，20%的铜精矿到厂作价系数仍保持在 84% 附近，25%的铜精矿作价系数仍在 87-88% 区间。虽然国内矿山停产现象较为严重，但炼厂方面现货矿采购需求有限，市场整体处于平衡状态，作价系数后期仍将以平稳运行为主。</p> <p><b>赞比亚电力公司将减少矿业公司 30%供电</b></p> <p>据卢萨卡 8 月 12 日消息，一行业官员周三称，受电力供应短缺影响，赞比亚电力公</p>

	<p>司将把供应给矿业公司的电力减少 30%，此举会威胁赞比亚经济。在赞比亚经营的矿业公司包括第一量子（First Quantum Minerals）、韦丹塔（Vedanta Resources）、嘉能可（Glencore）、巴里克（Barrick Gold Corp）和淡水河谷（VALE）。</p> <p><b>北方铜厂大面积停产 消费释放或在 9 月后期</b></p> <p>北方市场许多铜厂已陆续进入停产状态。据天津地区厂家透露，为保障 9 月初我国大阅兵顺利进行，北方高污染高耗能冶炼加工企业接获 8 月 15 日起停产的通知。目前，天津废铜市场交易几乎停滞，除了一两家大型加工企业仍在运营。因停产将持续到阅兵结束后，未来大半个月内，北方市场料将持续处于清淡状态。</p> <p><b>智利 2015 年上半年铜产量同比小幅增长</b></p> <p>智利国立统计机构智利铜业委员会（Cochilco）称，截至 6 月，智利生产了 290 万吨铜，较去年同期增加 2.6%。据 Cochilco 称，全球最大的铜生产商--智利国家铜业公司（Codelco）2015 年上半年铜产量同比增加 3.8%至 910,000 吨。</p>																						
<b>库存</b>	<table border="1"> <tr> <td>库存</td> <td>伦敦交割库</td> <td>上海交割库</td> <td>升水/贴水</td> <td>伦敦（美元）</td> <td>上海（元）</td> </tr> <tr> <td></td> <td>350325</td> <td>121258</td> <td></td> <td></td> <td></td> </tr> <tr> <td>周变化</td> <td><b>+250</b></td> <td><b>+7258</b></td> <td>周变化</td> <td></td> <td></td> </tr> </table>	库存	伦敦交割库	上海交割库	升水/贴水	伦敦（美元）	上海（元）		350325	121258				周变化	<b>+250</b>	<b>+7258</b>	周变化						
库存	伦敦交割库	上海交割库	升水/贴水	伦敦（美元）	上海（元）																		
	350325	121258																					
周变化	<b>+250</b>	<b>+7258</b>	周变化																				
<b>需求</b>	<p><b>配网农网改造将成投资热点</b></p> <p>国家能源局、国家电网于今年 7 月 8 日敲定全年 1576 亿元的农网改造升级投资。按照规划，新一轮农网改造升级工程将于 2016 年 7 月前全部完工，这为配电网的投资奠定了主基调。同时，南方电网今年计划投资 124 亿元进行农网改造，其中中央预算内农网改造升级投资 59.52 亿元。</p> <p><b>[汽车]客车半年销量逾 32 万 累计增幅由正转负</b></p> <p>2015 年 7 月，国内客车(含非完整车辆)共计销售 43723 辆，同比下降 8.78%；1-7 月累计销量为 325678 辆，累计下降 0.51%。从月度数据来看，尽管 7 月份大型客车出现同比大幅增长(20.29%)，但中型客车销量仍处在下降通道(-14.27%)，轻型客车销量也出现较大幅度的下降(-13.15%)，因此，7 月份的客车市场同比增幅仍为负数，1-7 月累计销量增幅由正转负，从上半年的 0.91%增幅转为下降 0.51%。</p> <p><b>铜杆线企业预期 8 月订单缓步下降</b></p> <p>上海有色网（SMM）调研结果显示，66%的铜杆线企业预期 8 月份订单将维持平稳，5%的企业认为低铜价将提升下游入市积极性，订单能有所提升。看弱 8 月订单的企业占 29%，主要因为淡季因素，对低铜价的提振也并未抱有期待。</p>																						
<b>资金</b>	<table border="1"> <tr> <td>伦铜持仓</td> <td>沪铜持仓</td> <td>CFTC 总持仓</td> <td>非商业多头</td> <td>非商业空头</td> <td>净持仓</td> </tr> <tr> <td>299639</td> <td>659528</td> <td>195117</td> <td>60308</td> <td>94067</td> <td>-33759</td> </tr> <tr> <td><b>+4365</b></td> <td><b>-117460</b></td> <td><b>13841</b></td> <td><b>-270</b></td> <td><b>1159</b></td> <td><b>1429</b></td> </tr> </table>	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	299639	659528	195117	60308	94067	-33759	<b>+4365</b>	<b>-117460</b>	<b>13841</b>	<b>-270</b>	<b>1159</b>	<b>1429</b>				
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																		
299639	659528	195117	60308	94067	-33759																		
<b>+4365</b>	<b>-117460</b>	<b>13841</b>	<b>-270</b>	<b>1159</b>	<b>1429</b>																		

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

上周宏观方面，美国数据表现不如人意，密歇根大学消费者信心指数，PPI 环比同比，首申失业金人数不如预期，让市场对 9 月加息的预期延后，致使美元指数大跌。欧元区方面，二季度 GDP 季环比 0.3%，不如预期和前值，工业产出不如预期，表明欧元区方面复苏仍不及预期，是否持续向好仍有待进一步观测。中国方面，数据表现较差，固定资产投资，房地产投资下滑明显，全社会用电量同比也保持下降，表明经济下行压力仍大。

现货方面：上周进口比值窗口打开，进口铜持货商盈利了结，进口铜继续货源充裕，同时，临近交割，周初隔月价差仍有 200-300 元/吨，持货商逢高出货意愿强，现铜贴水扩大，贸易商收货积极，周后隔月基差收敛至百元以上，贴水略收，下游按需为主，市场仍以中间商活跃为主。

库存方面：上周沪伦铜库存均有所增加，其中上期所库存增加 7258 吨至 12.1 万吨，伦铜库存增加 250 吨至 35 万吨。

上周铜价在央行宣布人民币贬值的冲击下，表现为内强外弱，内外比价调整幅度基本反映人民币贬值幅度。随着人民币贬值短期到位，并开始修复，预计内外比价也将有一定幅度调整。且人民币贬值只对相对价格产生影响，难以改变铜价下行趋势。铜价仍然受中国宏观经济下行及强势美元压制，铜价或仍将震荡下行。短期伦铜价格波动区间参考 5100-5400 美元；沪铜参考 38000-40000 元/吨。

### 【沪铅锌】

#### 1、供需基本面

影响因素	内容
供应	<p><b>中国 8 月现货锌加工精炼费跌至每吨 200-210 美元</b></p> <p>中国有色金属工业协会（China Nonferrous Metals Industry Association, CNIA）周一称，中国 8 月进口锌精矿加工精炼费为每吨 200-210 美元，7 月为 200-215 美元。CNIA 称，第二季度加工精炼费为每吨 200-220 美元。在国内供应紧俏之际，中国炼厂对进口锌精矿的需求增加导致加工精炼费下滑。CNIA 报告称，8 月进口锌精矿盈利约为 740 元/吨（每吨 118 美元），上周平均盈利 460 元/吨。CNIA 称，尽管内蒙古及东北地区锌精矿供应小幅增加，但 8 月湖南、四川、广西及云南等其他地区锌精矿供应仍然紧张，令矿商惜售且令国内供应受限。国家统计局（National Statistics Bureau）公布的数据显示，中国 1-6 月锌精矿产量为 228 万吨，同比减少 10%。</p>

	<b>炼厂下调铅精矿白银作价系数 持续亏损成本或下降</b>					
	<p>近期，部分大型冶炼厂开始下调这一系数，为持续亏损的铅冶炼厂带来一丝慰藉。据 SMM 了解，8 月湖南某大型冶炼厂已下调了其采购铅精矿的白银作价系数，听闻河南部分大厂 9 月也将下调。据悉，铅冶炼厂在采购国产铅精矿时，不仅包含其中铅的价值，也要计算其中贵金属的价值部分。由于铅冶炼厂亏损，铅精矿中的白银成为冶炼厂利润的重要来源。铅精矿价格=铅价-铅精矿加工费+白银含量*2#银价*系数，下调白银作价系数，有利于冶炼厂节省购矿成本，特别是今年冶炼厂持续亏损背景下，这一动作格外重要。目前国内部分大厂铅精矿白银系数下调幅度定在 1-2 个百分点，但在目前铅锌银价格均较为低迷的行情下，矿山利润也大幅收窄，预计下调幅度受限。</p>					
库存		伦敦交割库	上海交割库		伦敦（美元）	上海（元）
	锌	461725	163064	升水/贴水		
	周变化	+33400	-8066	周变化		
	铅	202100	14216	升水/贴水		
	周变化	-7975	-148	周变化		
需求	<b>阅兵限产 28 日开启 料对锌消费影响大</b>					
	<p>山东拥有中国 60% 的总轮胎产量，据统计，全国 500 多家轮胎厂，300 多家在山东，其中 170 多家在东营，多数低端轮胎。据 SMM 统计，本次阅兵期间东营等地的大部分轮胎企业将减产。SMM 认为，目前轮胎消费处淡季，美国双反雪上加霜，如果再进行环保限产，山东轮胎企业开工率将进一步下降，将影响氧化锌消费，预计山东轮胎企业氧化锌需求量占据全国总量的 14%。据了解，阅兵期间，河北霸州等地的镀锌板厂多数限产，比如衡水京华、邯郸友发等几家大型镀锌管件厂也在限产名单，后续将受环保影响，开工将受抑。据统计，河北、天津为镀锌企业聚集地，占据全国锌消费近 30%。综上所述，受环保检查影响，预计 8 月镀锌及氧化锌开工率将继续下滑，目前为锌消费淡季，8 月中下旬华北地区锌消费将继续走弱。</p>					
资金	伦锌持仓	沪锌持仓	伦铅持仓	沪铅持仓		
	317929	316832	128667	38338		
	+8050	-35250	+2390	-3002		

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

上周受人民币贬值影响，期锌内强外弱明显，伦锌承压自 1900 美元/吨附近快速回落并一度摸至近 4 年新低 1730 美元/吨，盘中跌幅近 5%，后半周跌势趋缓，于 1820-1850 美元/吨弱势整理。

当前，中国宏观面偏弱及强势美元是压在基本金属头上的两座大山，当前的主导逻辑仍然是两大压制因素，因此锌价在矿山关闭炒作之后，从哪里来，到哪里去，目前已经跌至近几年低位水平。

上海现货市场，上海市场 0#现锌对沪期锌 1510 合约自上周 400 元/吨附近升水逐步回落至 250 元/吨附近。本周锌价上涨，缓和炼厂出货情绪，市场货源稍有增加打压升水；后期进口锌有望流入市场，下游以按需采购为主，成交趋淡。

有机构对集中在河北、山东及江苏的部分氧化锌企业进行了调研，结果显示，截至三月中旬，近 53%的企业目前均已开工，但正常生产的企业不多，处于减产中。另据调研知，企业对今年氧化锌的开工多不看好，难有大的提高。

河北天津受环保检查影响，预计 8 月镀锌及氧化锌开工率将继续下滑，目前为锌消费淡季，8 月中下旬华北地区锌消费将继续走弱。预计短期锌价波动区间 1900-2000 美元/吨。

## 铅

上周周内人民币贬值推升美元，外盘金属承压，伦铅最低至 1680 美元/吨，后人民币企稳，伦铅逐渐回到 1730 美元/吨一线，周涨 15 美元/吨左右。国内沪期铅受人民币贬值推升大幅上涨，主力 1510 合约最高触碰 13520 元/吨，但后回落至 13200-13300 元/吨。

消息方面：河南金利金铅 3 月份再生铅产量料达 4500 吨；保定港安有色金属公司 3 月份计划生产再生铅 4200 吨。

现货方面，现铅跟涨沪期铅，周涨 125 元/吨，炼厂出货积极，但下游畏跌情绪浓厚采购量少。上海市场现货升水不断缩窄，从上周的 300-400 元/吨降至本周的 100 元/吨；临近月末，炼厂将继续积极出货，下游在铅下跌之后料采购有所增加，一定程度上支撑铅价。当前处于消费淡季，下游铅蓄电池开工率连续 4 月下滑。预计短期内铅价弱势震荡，沪铅波动区间 12000-12250 元/吨，伦铅波动区间 1700-1770 美元/吨。

吨。

## 【贵金属】

### 1、供需基本面

影响因素	内容
供应	<p><b>路透-金矿削减成本 暗示金价还没有跌到头</b></p> <p>汤森路透黄金矿业服务公司(GFMS)的数据显示,2011年黄金市场供应共计短缺 154.1 吨,到 2012 年时缩窄至 77.9 吨,到 2013 年则变成过剩 248.7 吨,到去年过剩幅度增至 358.1 吨。虽说市场供应过剩日益加剧不能完全归咎于矿商,但其供应量的确呈上升趋势,GFMS 数据显示,2011 年矿商供应规模为 2,845.9 吨,去年已达 3,129.4 吨。目前预计矿商供应将开始减少,今年料降至 3,124.7 吨,2016 年和 2017 年分别降至 3,057 吨和 2,970.3 吨。</p>

<b>白银产量将在数年内持续下降 银价有望攀升</b> 凯投宏观目前预计白银产量将会在今年下降 1%，这将会推高白银价格至 18.70 美元/盎司。这表示白银价格将会从目前水平上涨约 26%。					
库存及 ETF		纽约交割库	ETF 持有量		
	黄金	7318088.5	1512.65		
	周变化	-187486	+0.8083		
	白银	172637	19311.35		
	周变化	536.81	-52.35		
需求	<b>印度 7 月黄金进口大幅上升 推动贸易逆差至 8 个月高位</b> 印度储备银行周五(8 月 14 日)数据显示, 7 月银行黄金进口额大幅上涨 62.2%, 提升至 29.6 亿美元。印度储备银行表示, 此举将会进一步恶化印度的贸易经常帐逆差问题。2014 年 7 月印度黄金进口额为 18.2 亿美元 <b>中国 7 月末黄金储备增至 5393 万盎司</b> 中国央行网站周五公布的数据显示, 中国截至 7 月末黄金储备 5393 万盎司(1677.3 吨), 较 6 月末 5331 万盎司增加 62 万盎司(或 19.28 吨), 增幅 1.16%。 <b>全球二季度黄金需求同比下滑 12%至六年低点—WGC</b> 世界黄金协会(WGC)周四称, 二季度全球黄金需求下滑 12%, 因亚洲主要买家失去购买兴趣。WGC 数据显示, 全球二季度黄金需求量降至 914.9 吨, 去年同期为 1,038 吨。				
	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
		32442	16837	225884	553778
		+2542	+8405	-5452	-62166

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

上周二, 央行公布改革人民币报价, 大幅下调人民币中间价超 1000 点。在人民币贬值的影响下, 贵金属走出一波强劲的反弹行情。贵金属作为风险对冲金属, 在整个大宗商品中表现良好。上周四黄金在上摸 1126 美元/盎司之后, 开始承压回调, 下方 1100 有较强支撑。上周公布的美国 7 月季调后零售销售强劲, 美元指数出现止跌反弹, 进而对金银价格构成打压。同时人民币大幅贬值之后的修复, 也导致内盘黄金, 此外全球黄金需求正在降低, 这将会对金价造成压制。世界黄金协会报告表示, 黄金需求第二季度创 6 年低位。短期金银

价格整体处于反弹格局中。中期来看，世界黄金协会公布报告显示，世界黄金需求在今年第二季度下降 12%，跌至 2009 年第二季度以来的最低水平。中国和印度仍然是黄金现货需求的主要来源，同时也是黄金需求下降的主要来源，中国经济疲软，另外雨季到来会降低印度的实物黄金需求，这些都对黄金与白银走势带来压制。

综合来看，黄金的短期反弹是受人民币贬值引发的避险情绪推动，在避险忧虑消退之后，贵金属可能重回跌势。预计贵金属短期反弹高度有限，中长期仍可能处于震荡下行的态势之中。沪黄金主力上方反弹目标参考 236 元/克，沪白银主力上方目标参考 3570 元/千克。

### 三、技术分析

#### 外盘：

品种	价格	周涨幅	压力（指标）	支撑（指标）
LMECU 电	5170.50	+0.26%	5400 美元	5100 美元
LMEZN 电	1833.00	-1.32%	1850 美元	1800 美元
LMEPB 电	1752.50	+1.86%	1780 美元，	1700 美元
COMEXAU12	1113.20	+1.82%	1130 美元	1050 美元
COMEXAG09	1520.00	2.70%	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	39250	+3.37%	40000 元	37000 元
ZN1510	14870	+3.19%	15000 元	14000 元
PB1510	13215	+3.24%	13500 元	12500 元
AU1512	232.85	5.27%	238 元	220 元
AG1512	3501	0.79%	3560 元	3300 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	2015-8-14	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	5,166	39,525	39,486	6.3912	39	7.65	7.64
进口升贴水 (美元/吨)	83	1 个月	5,167	39,430	39,723	6.4292	-293	7.63	7.69
增值税率	17%	2 个月	5,171	39,410	39,755	6.4292	-345	7.62	7.69
进口关税税率	0%	3 个月	5,173	39,250	40,026	6.4707	-776	7.59	7.74
出口关税税率	5%	4 个月	5,174	39,120	40,029	6.4707	-909	7.56	7.74
杂费(元/ 吨)	200	5 个月	5,175	39,020	40,204	6.4970	-1,184	7.54	7.77

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

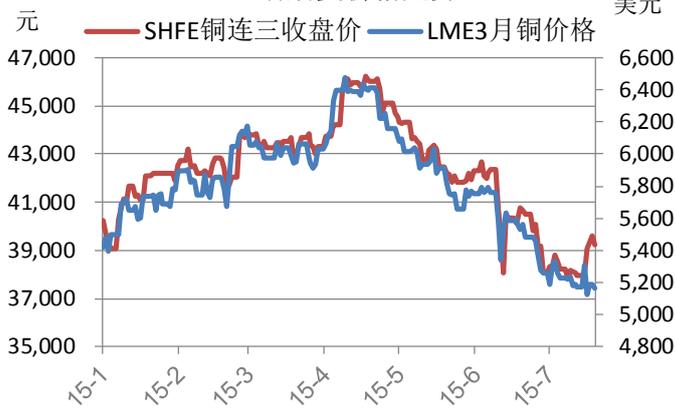
## 3、跨品种套利策略

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

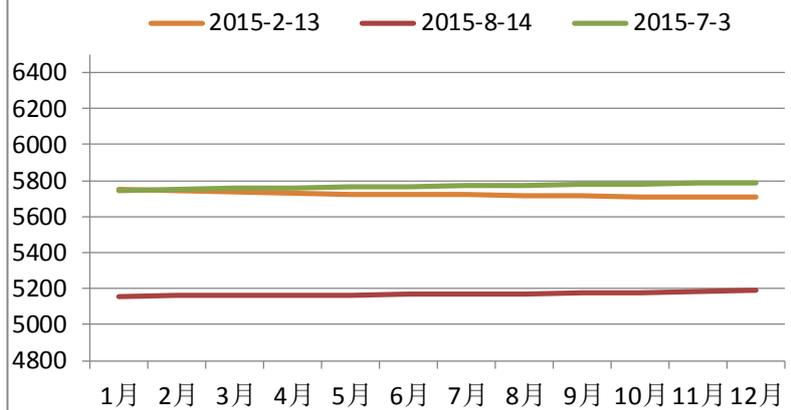
## 铜期货价格走势

铜期货价格走势



数据来源: Bloomberg, 金源期货

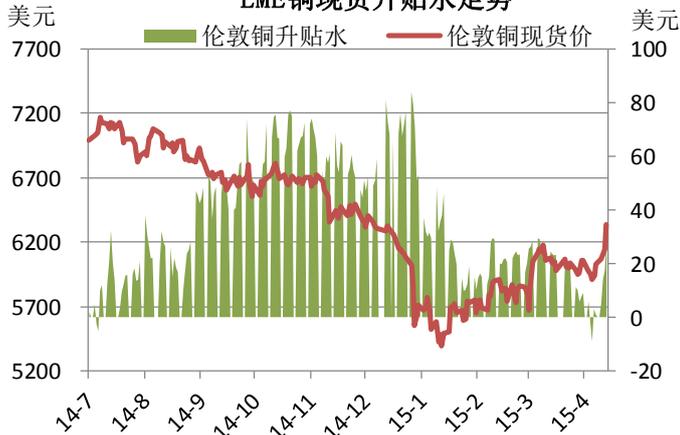
LME铜远期价格分布曲线



数据来源: Bloomberg, 金源

铜现货价和升贴水

LME铜现货升贴水走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

SHFE铜现货升贴水走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌现货价和升贴水

LME锌现货升贴水走势



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

沪锌现货升贴水走势

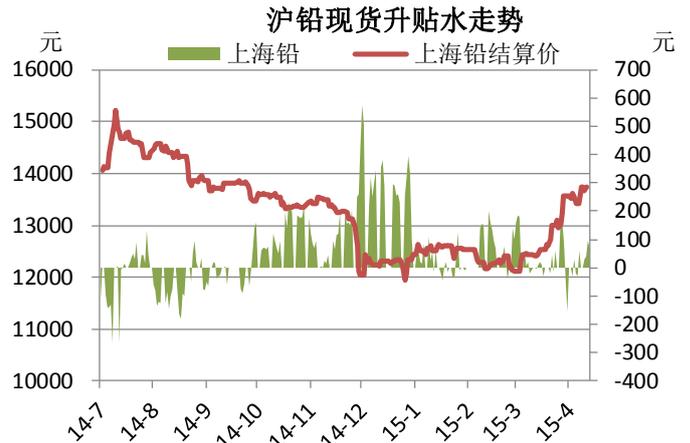


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铅现货价和升贴水

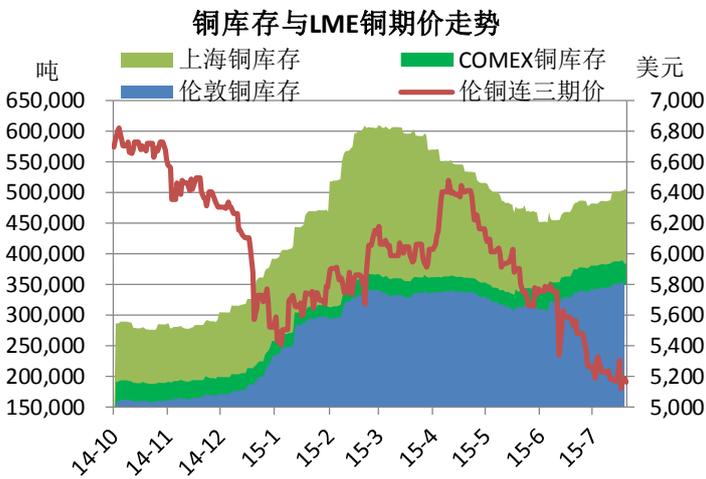


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

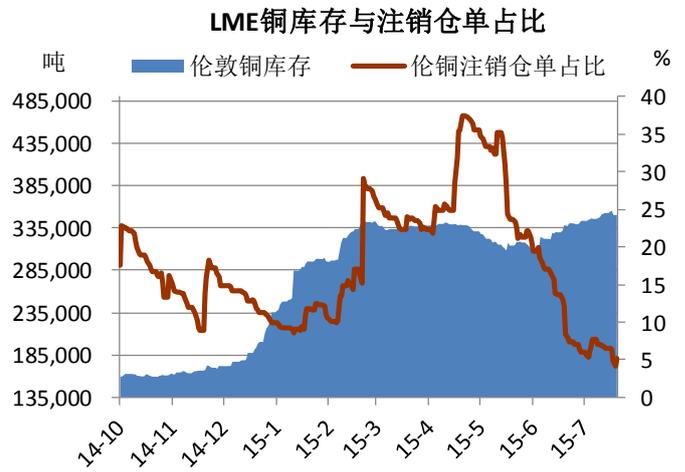


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

## 铜库存与注销仓单占比



数据来源: Bloomberg, 金源期货

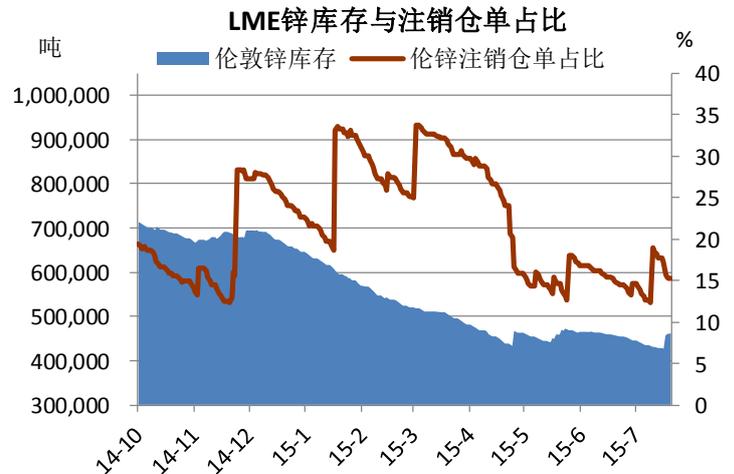


数据来源: Bloomberg, 金源期货

## 锌库存与注销仓单占比



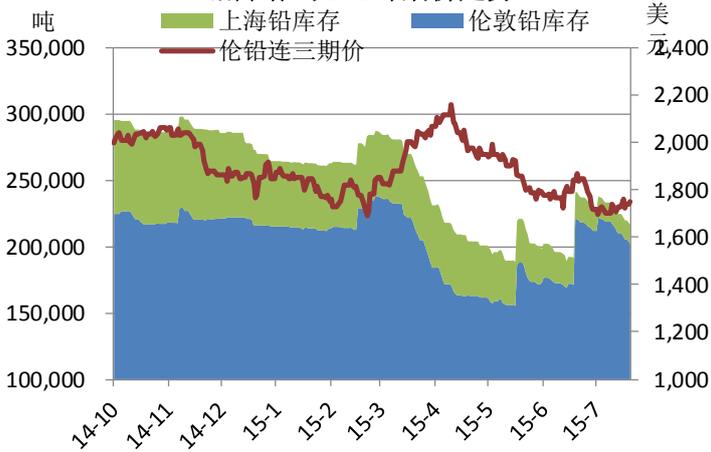
数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货

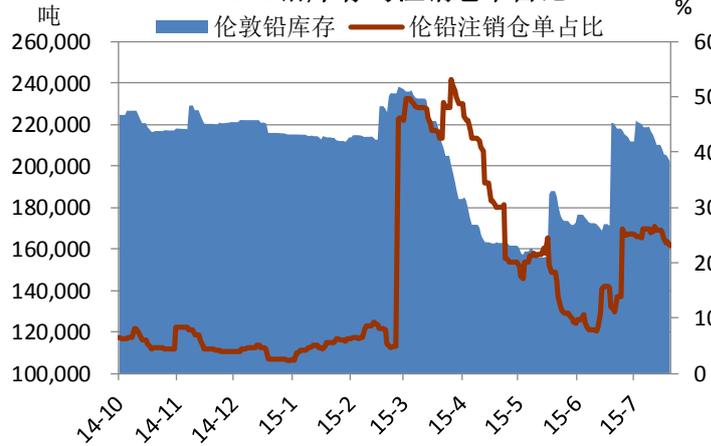
## 铅库存与注销仓单占比

铅库存与LME锌期价走势



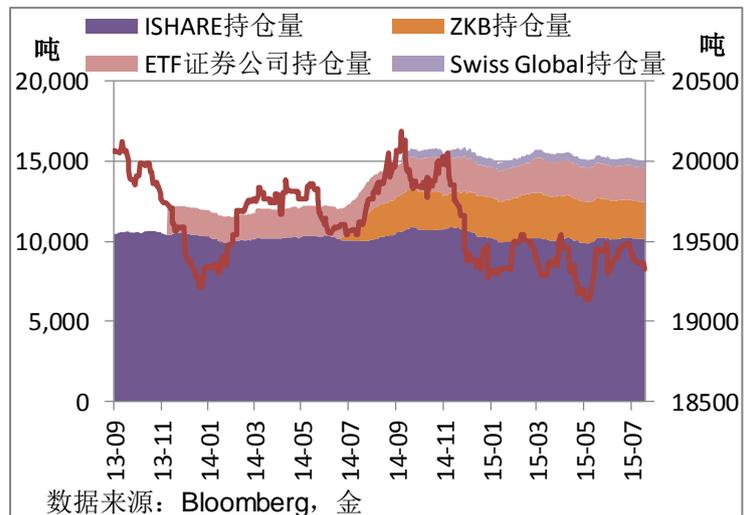
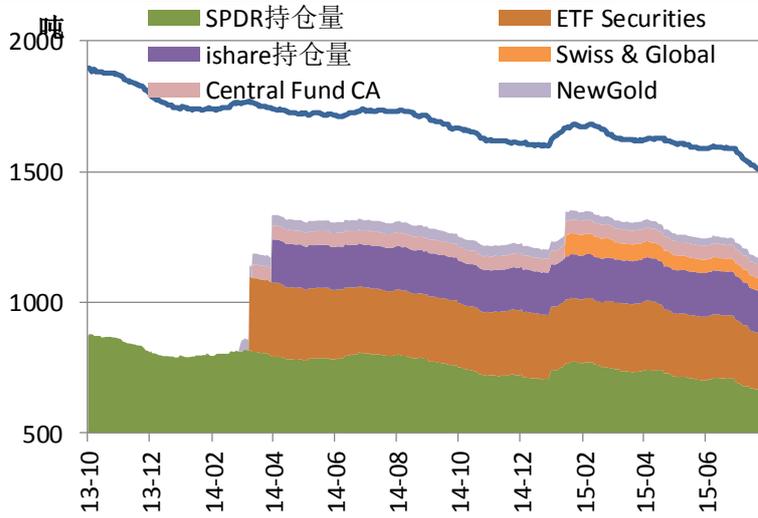
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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

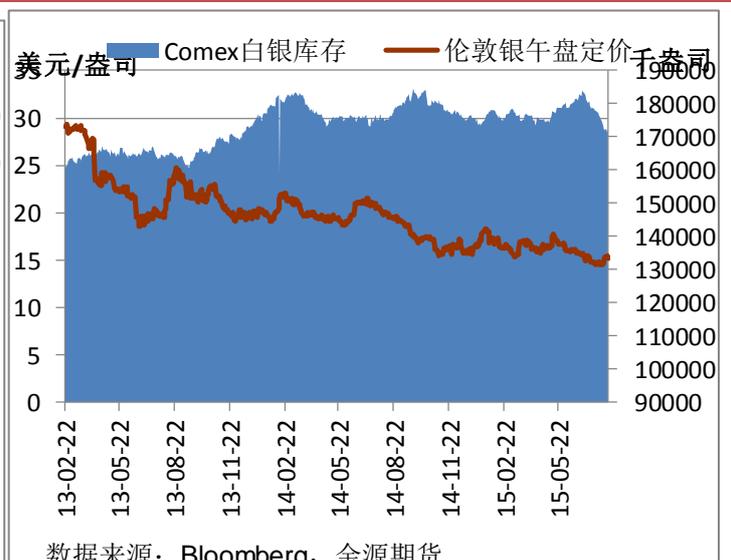


数据来源: Bloomberg, 金

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。