



2016年8月15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	震荡偏强	38500	37000	短期
ZN	震荡	18000	17150	短期
PB	震荡	14000	13650	短期
AU	偏弱	290	283	短期
AG	偏弱	4400	4200	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

中国7月宏观经济数据无论是工业增加值、固定资产投资还是零售销售均较6月出现了回落，民间投资增速再创历史新低，拖累金属走低，品种间维持分化；欧元区二季度经济增长放缓，各国间差距持续扩张；美国7月零售销售意外持平，降低美联储短期升息预期。本周重点关注美联储三位联储高官发表讲话，澳洲联储的8月货币政策会议纪要，日本二季度实际GDP季环比初值及7月商品贸易帐数据，中国周四公布70个大中城市住宅销售价格月度报告等。

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	37,560	20	0.05	257,364	532,278	元/吨
LME 铜	4,752	-57	-1.19			美元/吨
SHFE 铝	12,350	-35	-0.28	117,308	517,724	元/吨
LME 铝	1,651	10	0.61			美元/吨
SHFE 锌	17,495	-40	-0.23	395,740	571,852	元/吨
LME 锌	2,237	-44	-1.93			美元/吨
SHFE 铅	13,805	-95	-0.68	10,874	36,934	元/吨
LME 铅	1,837	42	2.31			美元/吨
SHFE 镍	83,100	-1,330	-1.58	817,422	753,904	元/吨
LME 镍	10,295	-435	-4.05			美元/吨
SHFE 黄金	288.25	1.20	0.42	208954.00	369078.00	元/克
COMEX 黄金	1341.70	0.70	0.05			美元/盎司
SHFE 白银	4418.00	77.00	1.77	618164.00	719554.00	元/千克
COMEX 白银	19.720	-0.035	-0.177			美元/盎司

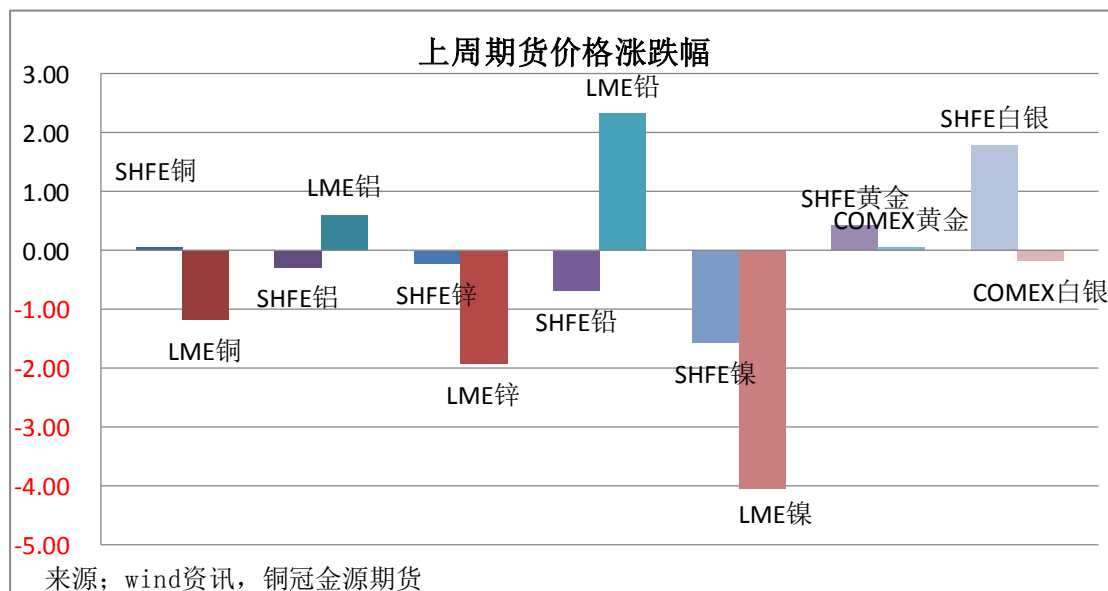
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价继续震荡下行，伦铜上周初低开大幅破位下行，随后美元走软，空头平仓暂避风险，伦铜加速上扬 20 日均线附近，最高触 4888.5 美元/吨高位，多头选择获利了结，伦铜承压回落，上周五再次大幅下挫至最低 4750 美元一线。沪期铜上周初沪铜大幅下泄，最低触及 37100 元/吨，随后美元走软，空头回补助攻沪铜收复均线失地，高位摸得 37800 元/吨，多头高位平仓，沪铜大幅回落，回测 10 日均线后返升。全周来看，沪铜走势反复，在阴阳线交替中完成了低位返升，周线收出十字星，最大振幅为 1.88%。主力持仓先扬后抑，增加 1.5 万手，盘面波动主要依赖空头力量，成交量减少 34.7 万手，资金青睐度降低。

现货方面：上周初盘面走弱，持货商高位换现意愿强烈，市场供给进一步充足，趋近交割，报价紧跟隔月基差变动，升水先抑后扬，周内升水维稳在 10 元/吨-130 元/吨，贸易活跃主导市场。下游见铜价企稳回升，持货商挺升水意愿强烈，逢低部分回归，周内成交活跃度逐渐改善。

行业方面：海关总署公布的数据显示，中国 7 月份进口未锻造的铜及铜材 36 万吨，6 月份进口未锻造的铜及铜材 114 万吨。1-7 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 309 万吨；去年同期累计 259 万吨，同比增加 19.5%。中国今年前七个月精炼铜及铜制品进口量为 309 万吨，同比增长 19.5%。嘉能可表示，该公司上半年铜产量为 70.30 万吨，较去年同期下滑 4%。江西铜业集团副总经理吴育能表示：江铜今年上半年减少 5 万吨产能，按照全年 8 万吨的去产能计划，下半年还将持续削减 3 万吨产能。智利 7 月铜出口额为 21.12 亿美元，高于 6 月的 20.1 亿美元，但低于上年同期的 24 亿美元。1-6 月俄罗斯出口 244,600 吨铜，低于去年同期出口的 283,300 吨。美国 6 月阴极铜进口 62,809,995 千克，1-6 月累计进口 308,057,210 千克。美国 6 月阴极铜出口 3,249,100 千克，1-6 月累计出口 91,120,540 千克。

上周公布的数据显示中国经济活动在 7 月放缓，工业、投资和消费数据均不及预期，尤其投资增速降至 16 年半低位，民间投资增速再创历史新低，印证中国经济仍处于深度调整之中，当前经济下行压力不容忽视。中国经济放缓利空铜价。这是推动近期市场行情的主要因素。但未锻造铜及铜材以及铜精矿进口量双降，一定程度上缓解了铜供应方面的压力。上周五公布的美国 7 月零售销售意外持平，降低美联储短期升息预期。近期国内外期铜虽有低位回升之意，但陷于均线间宽幅震荡，阴阳线交替，难以走出单边行情。整体来看，沪铜压力与支撑并存，预计将维持震荡格局，而由于近期连续下跌至阻力位附近，短期或有所反弹。

本周将有三位美联储高官发表讲话，FOMC 还将公布 7 月货币政策会议纪要。澳洲联储也将于周二公布 8 月货币政策会议纪要。中国将公布 70 个大中城市住宅销售价格。

锌：

上周沪锌主力 1610 合约冲高回落，创新高点 17840 元/吨，最后回落收于 17495 元/吨，

周度上涨 0.34%，成交量增至 157.03 万手，持仓量增至 28.98 万手。LME 锌高位震荡，周中突破 2300 一线最高至 2314.5 美元/吨，周五期价大幅回落收于 2237 美元/吨，持仓量降至 33.11 万手。

国内现货锌价窄幅下跌，截至 8 月 12 日上海地区贸易商主流报价在 17440-17520 元/吨，较主力合约贴水 20-100 元/吨，0#锌锭出厂价 18040 元/吨。锌价虽有下浮下跌但仍处高位，炼厂出货维持常量，贸易中间商交投意愿积极，但下游依旧按需采购，市场整体交投清淡。LME 锌贴水有所扩大，截至 8 月 12 日，贴 6 美元/吨。LME 锌库存呈现增加态势，其中 8 月 10 日增加 2.98 万吨至 45.91 万吨，主要来源于美国新奥尔良，打压 LME 锌价。8 月 12 日库存回落至 45.83 万吨，仍较前一周增加 2.86 万吨。上期所有所减少，截至 8 月 12 日，库存减少至 19.73 万吨，较前一周减少 5661 吨。根据 SMM 统计，至 8 月 5 日国内主要锌锭社会库存为 30.98 万吨，环比小幅下降 0.9 万吨，主要为部分企业检修，使得上海、天津地区入库量下滑，但广东地区库存维持增加趋势。

行业方面，嘉能可最新半年报显示，2016 年上半年锌精矿产量 41.73 万吨 同比减少 34%。其中，二季度锌精矿产量同比减少 33.3%或 124700 吨。上半年锌产量 50.65 万吨，较去年同期减少 22.38 万吨，同比下滑 31%。报告中并未提及复产相关事宜。且嘉能可对 2016 年锌产量预计 107~112 万吨，2015 年全年产量 144.5 万吨，兑现减产诺言。因此今年年内嘉能可复产可能性较小。新星公司 8 月 8 日公布的半年报数据显示：2016 年上半年公司生产精炼锌 50.7 万吨，同比减少 9%；精铅 9.5 万吨，同比增加 12%。铅、锌精矿产量分别为 0.32 万吨、6.5 万吨，同比下降 52%、39%。

根据 SMM 统计，7 月国内主要锌冶炼企业开工率为 73.58%，环比 6 月份的 75.47%，有小幅回落。主要是部分中小型冶炼企业，受原料影响产量下滑，加之部分炼厂高温常规检修。SMM 预计 8 月份锌冶炼企业开工率将基本维持平稳，为 73.97%。7 月精炼锌产量为 43.5 万吨，同比下降 3.7%，环比下降 2.5%。1-7 月累计产量 302.9 万吨，累计同比降 4.9%。8 月新增检修不多，驰宏锌锗云南冶炼厂、河南豫光新增检修，产量下滑。兴安铜锌继续检修，预计产量比 7 月进一步下降。不过汉中锌业、陕西锌业等检修恢复，加之呼伦贝尔驰宏投产，预计 8 月精炼锌产量较 7 月微幅增加 0.3 万吨。根据调研显示，炼厂对 8 月锌市依旧乐观，且较上个月看涨者比例增加 7 成。另外，为保证 G20 峰会期间空气质量，8 月环保力度逐渐升级，杭州、无锡、温州、台州等地氧化锌、镀锌及压铸锌合金企业集中地遭遇“环保风暴”，多数企业被限停产。

锌矿供应收紧趋势不改，新星及嘉能可公司半年报均显示上半年锌矿及精炼锌均大幅减少，且嘉能可未提及复产事宜，后期锌矿短缺预期仍维持。据调研 8 月国内锌矿减产高峰期，或加剧原料供应紧张局面，8 月冶炼厂增加检修不多，开工或维持，对锌后市冶炼企业多数持乐观态度。目前国内锌锭维持缓慢去库存状态，且受 G20 峰会影响，杭州周边锌下游企业多数被限停产，不过市场开始对金九银十有所期待。整体看，短期期价创新高后多头获利止盈，期价有所回调，关注 17150 支撑，锌价整体上涨逻辑未变，待后期消费启动仍有上冲可

能。

铅：

上周沪铅主力 1609 期价维持万四下方震荡，最终收于 13805 元/吨，周跌幅 1%，成交量降至 37296 手，持仓量降至 19872 手。LME 铅期价探底回升，最低触及 1783 美元/吨，最终收于 1837 美元/吨，持仓量增至 12.35 万手。

现货铅小幅贴水近平水，上海市场普通 1#电解铅主流成交报价 13750-13850 元/吨，均价 13800 元/吨，较上一日上调 25 元/吨；市场上金沙报价 13950 元/吨，持货商仍多挺价、拉涨意愿，但近期铅价表现较疲软，下游拿货谨慎，市场成交无明显起色。LME 铅库存小幅减少，截至 8 月 12 日报收 18.75 万吨，较前一周减少 650 吨，上期所铅库存继续减少，截至 8 月 12 日报收 46827 吨，较前一周减少 1674 吨，但数据处于历史偏低水平。

根据 SMM 调研显示，7 月国内重点铅冶炼企业开工率为 57.21%，环比 6 月份大幅回落 7.49%，接近了 2 月 57.17% 的年内低点水平。主要为环保加严和原料铅矿紧张所影响。根据 SMM 调研显示，7 月国内再生铅冶炼企业开工率为 51.51%，环比上升了 6.57%。主要为“三无”再生铅受环保影响出现明显关停，使得持证再生铅企业废电瓶货源充足，加上近期铅价上涨所推动。随着 8 月中旬后环保检查结束，再生铅持证企业的开工率或难进一步上升。SMM 数据显示，7 月原生铅产量为 24.2 万吨，1-7 月累计产量为 189.9 万吨。嘉能可公布 2016 年半年度财报，铅产量 14.53 万吨，同比微幅回落 1%。与此同时，半年度公告中未提及复产相关事宜，因此今年年内嘉能可复产可能性较小。

目前环保严查对国内部分地区的再生铅生产形成限制，而铅矿原料紧张又限制原生铅生产，另外消费季节性逐渐恢复，因此有望支撑短期期价维持偏强格局。不过期价运行至 14000 一线的压力相对明显，近期或反复测试一万四关口位置。

三、金属要闻

嘉能可上半年铜产量同比降 4%

迎接 G20 峰会 部分铜企将停产

徐长宁：剖析中国铜行业现状

吴育能：江铜下半年还将持续削减 3 万吨产能

汽车轻量化市场启动 铝镁深加工企业受益

嘉能可半年报出炉 上半年锌产量减少 31%

G20 峰会来临 江浙锌下游企业限停产

7 月上海保税区铜库存较 6 月底略降

SMM 中国基本金属 7 月产量数据发布

天宝山铜铅锌金属矿成“宝贝”

产能降需求增河南电解铝企业集体扭亏

被“遗弃”的铜行业：金融属性能否再度爆发？

上半年新星公司精炼锌产量 50.7 万吨

金冠铜业阴极铜在伦敦金属交易所注册

1~7 月连云港铜矿进口量创开埠来最高纪录

印尼矿业部推荐为 Freeport 公司发放铜出口许可

自由港印尼铜出口许可到期 铜矿出口成焦点

智利 7 月铜出口额升至 21.12 亿美元

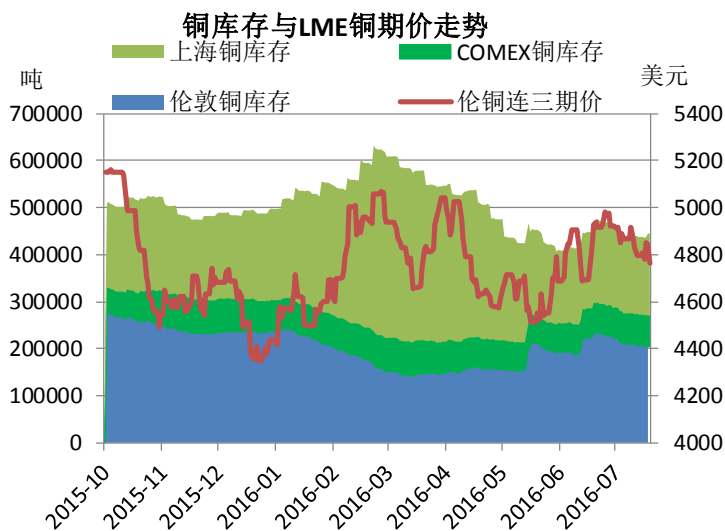
菲环保部开始审查 40 座金属采矿企业

杭州检出一批菲律宾进口的铜矿砂品质严重不合格

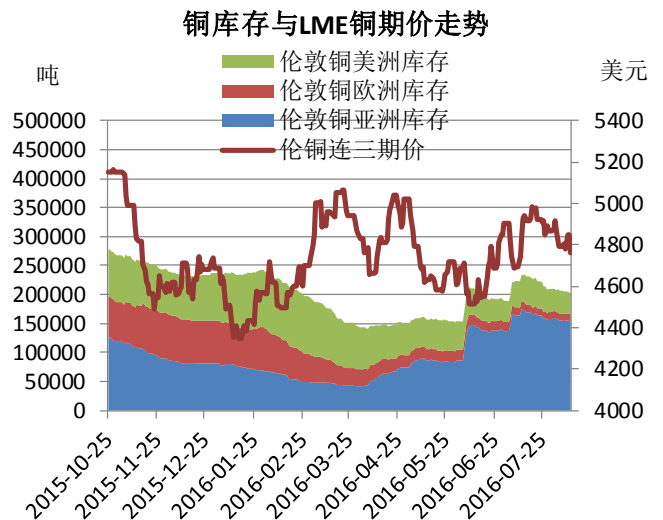
菲律宾当局加大打击力度 全球镍市场陷入恐慌

7 月主要锌冶炼厂开工率 73.58%

四、相关图表

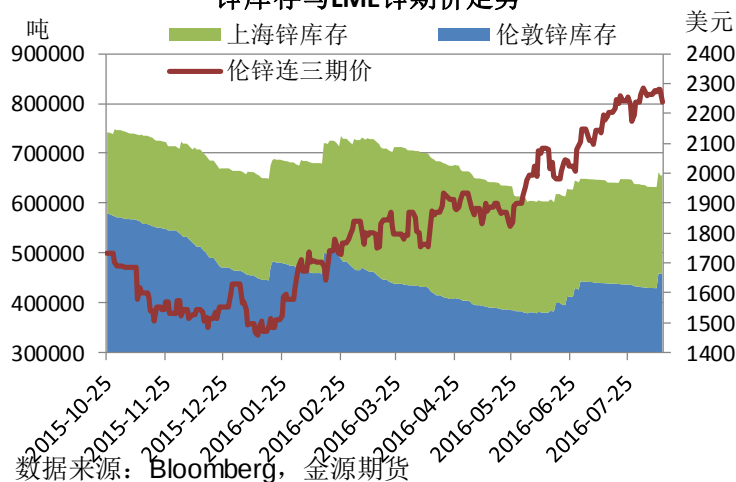


数据来源：Bloomberg，金源期货

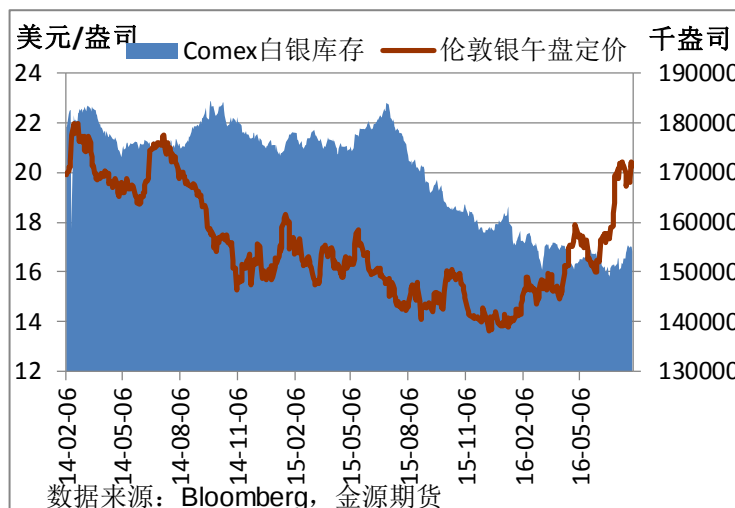
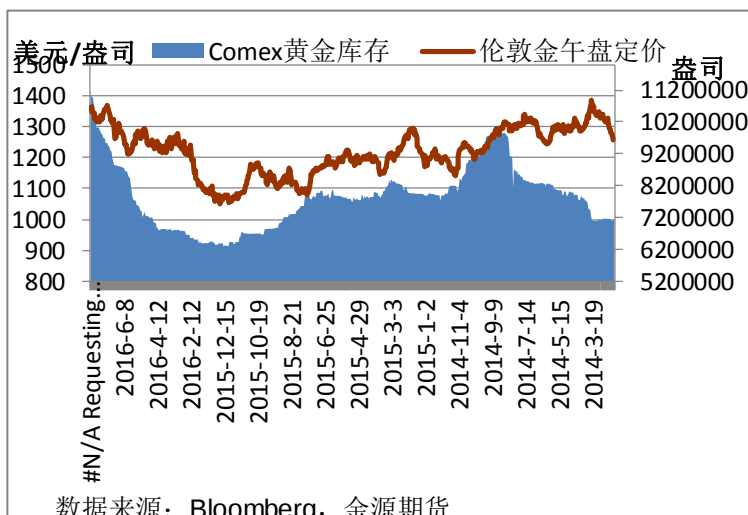
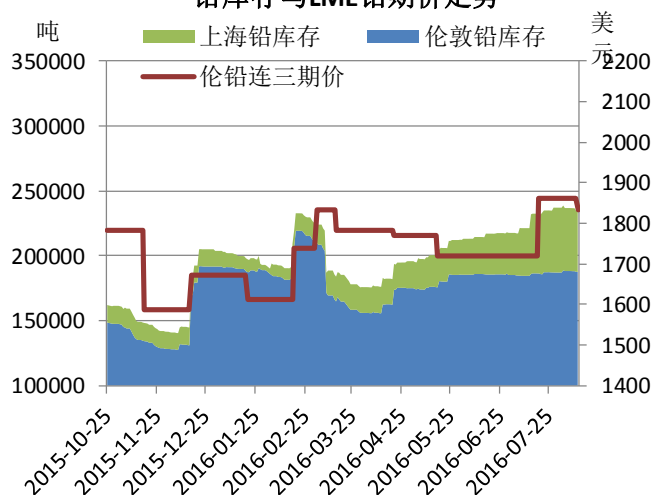


数据来源：Bloomberg，金源期货

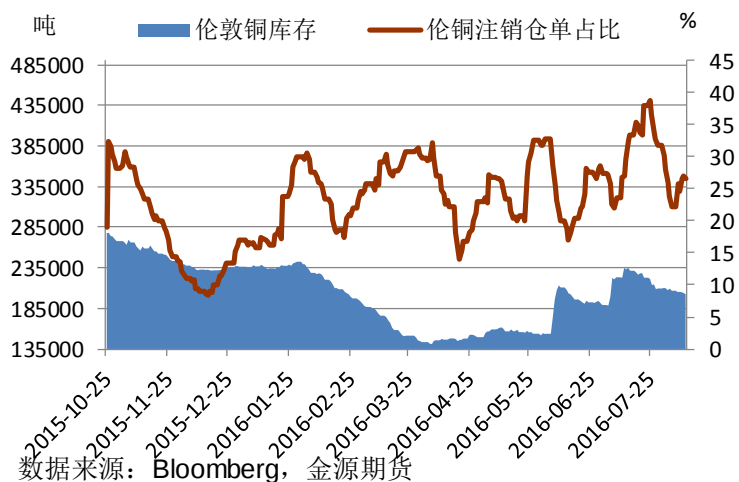
锌库存与LME锌期价走势



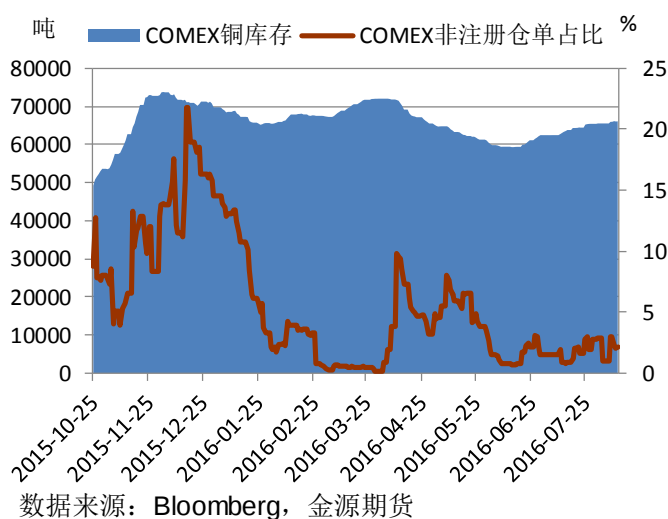
铅库存与LME铅期价走势



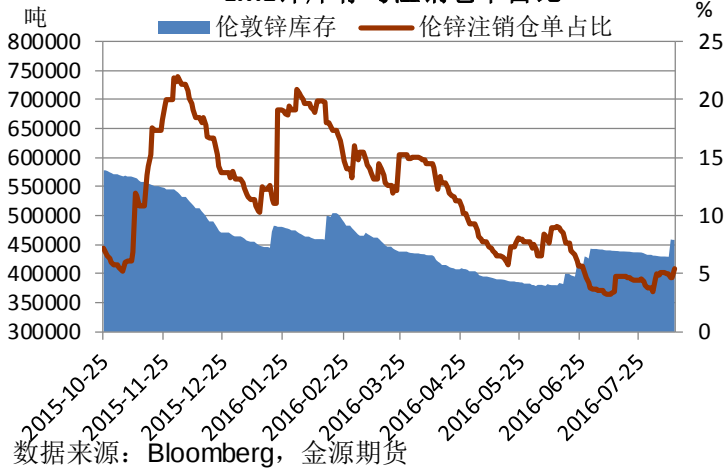
LME铜库存与注销仓单占比



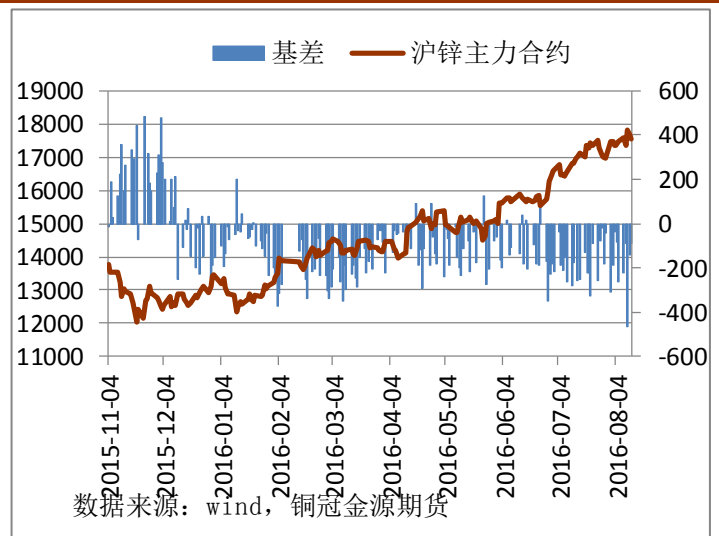
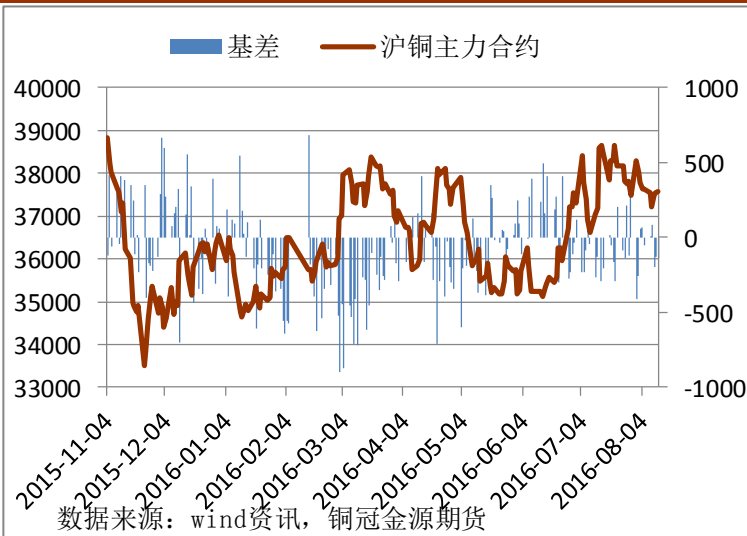
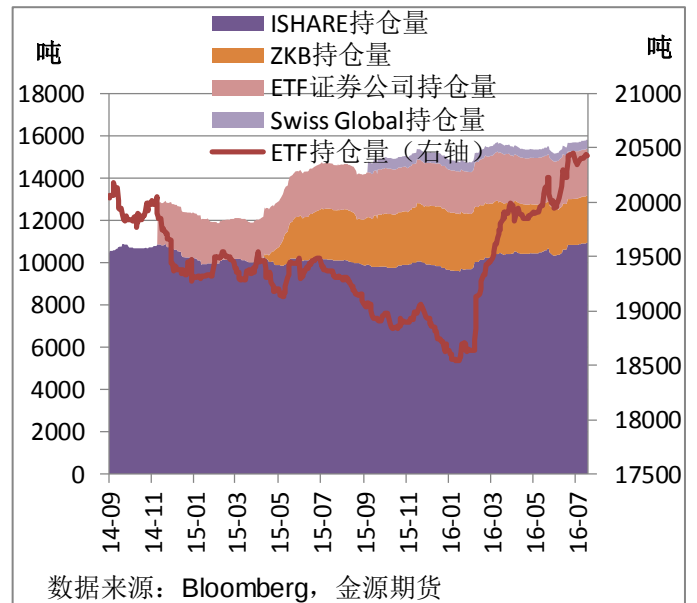
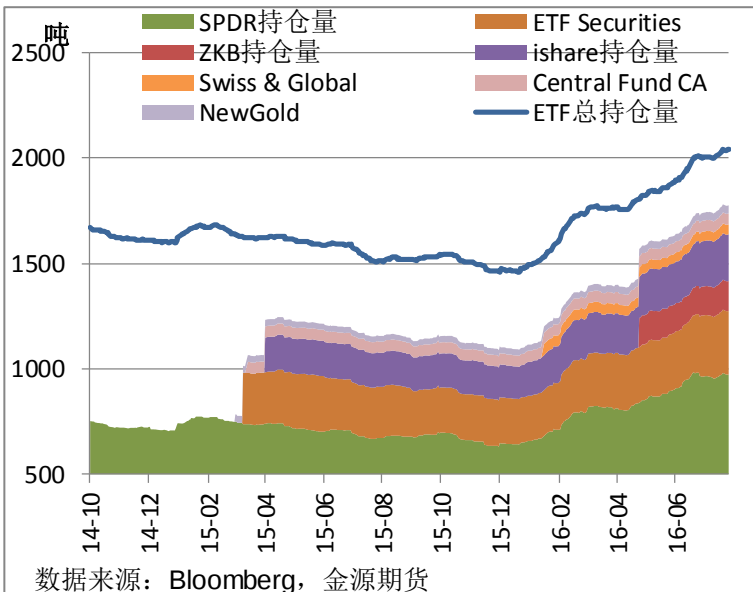
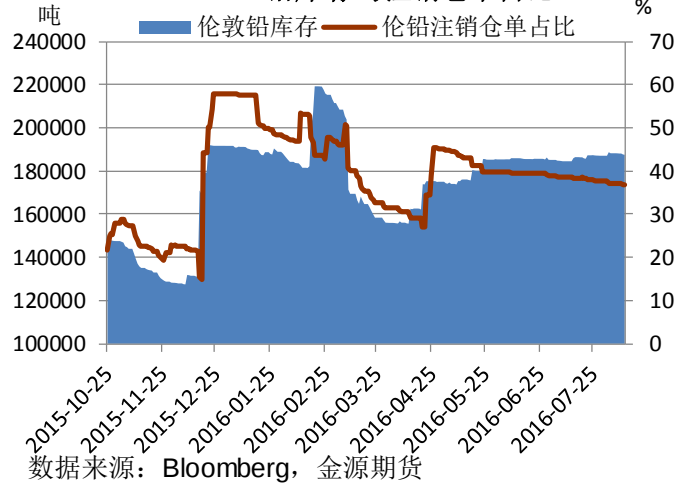
COMEX铜库存与非注册仓单占比

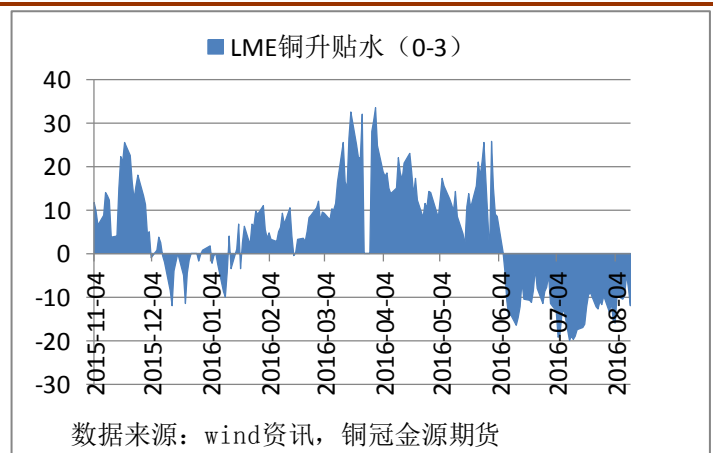
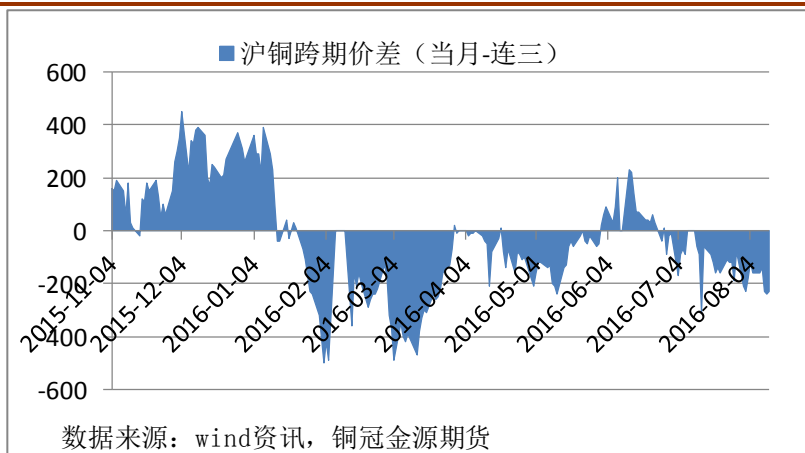
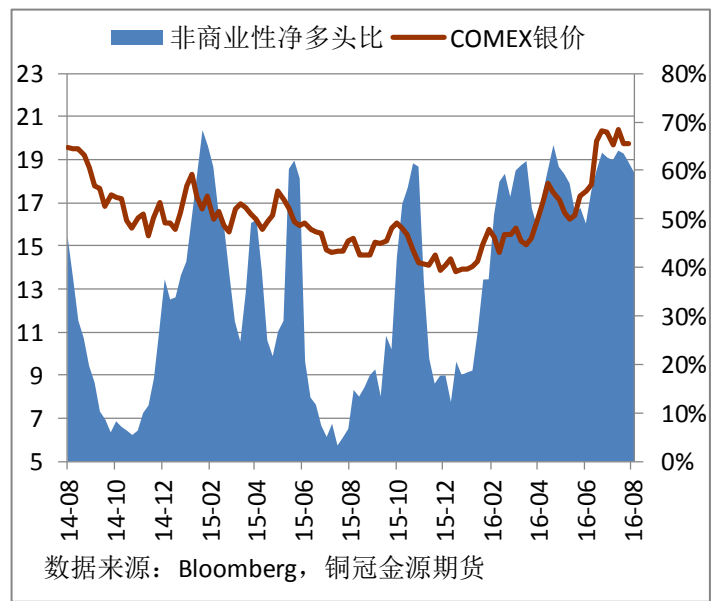
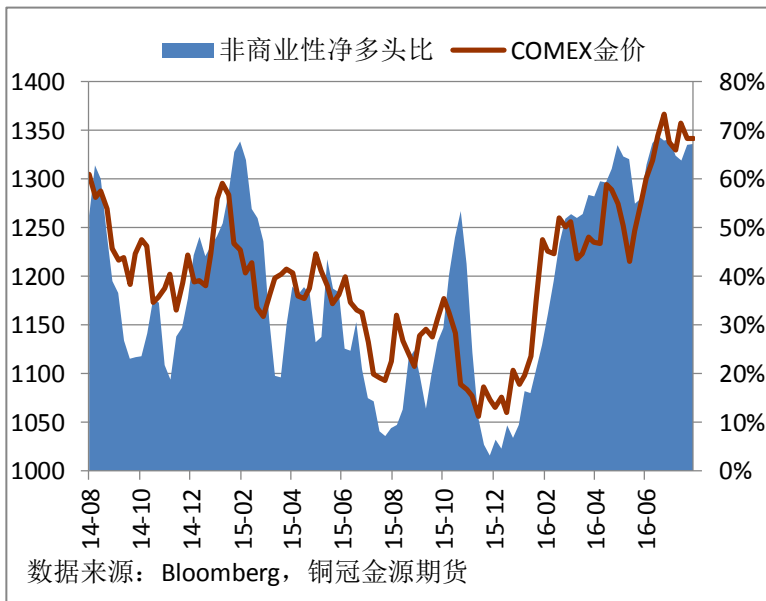
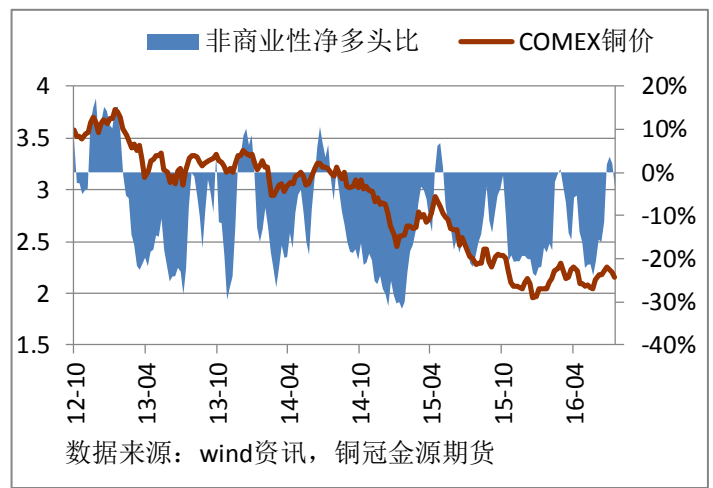
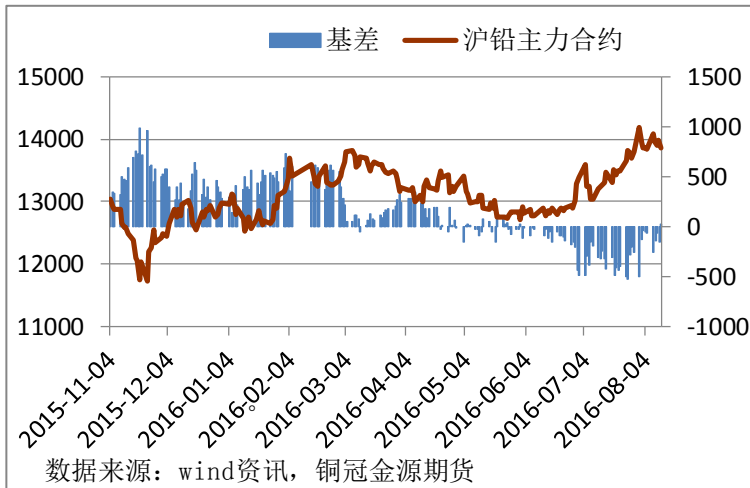


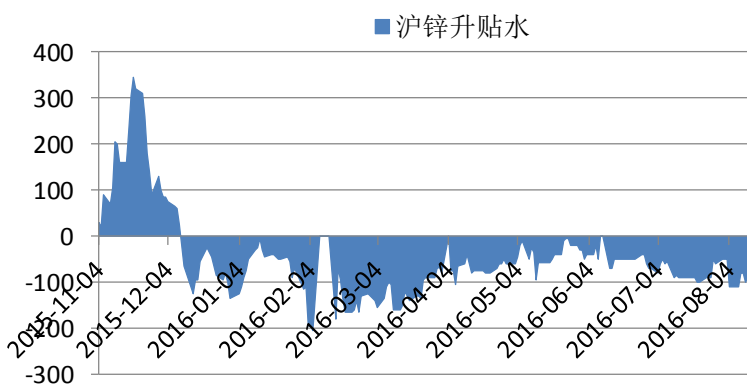
LME锌库存与注销仓单占比



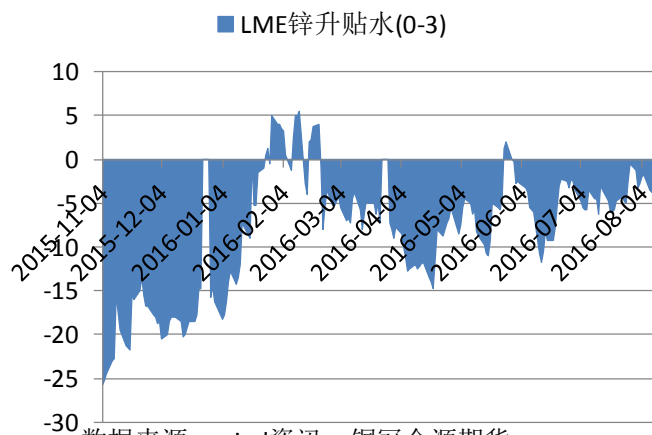
LME铅库存与注销仓单占比



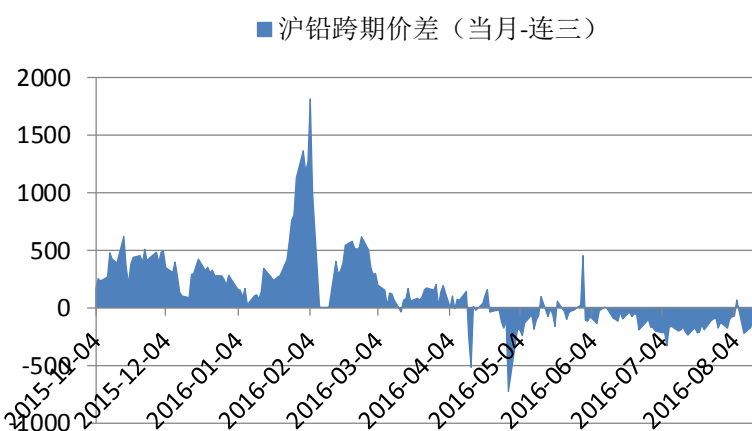




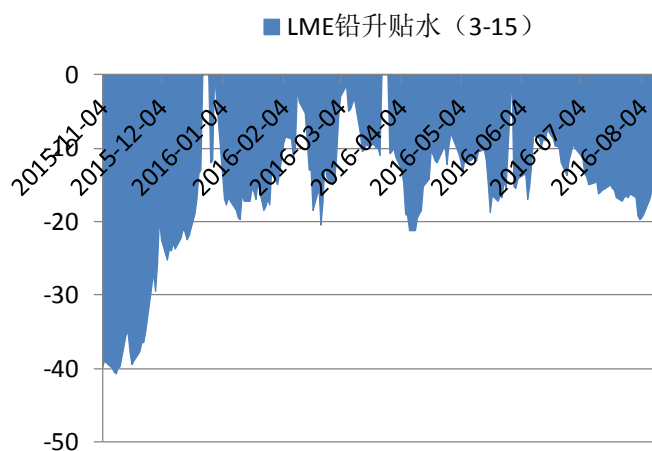
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



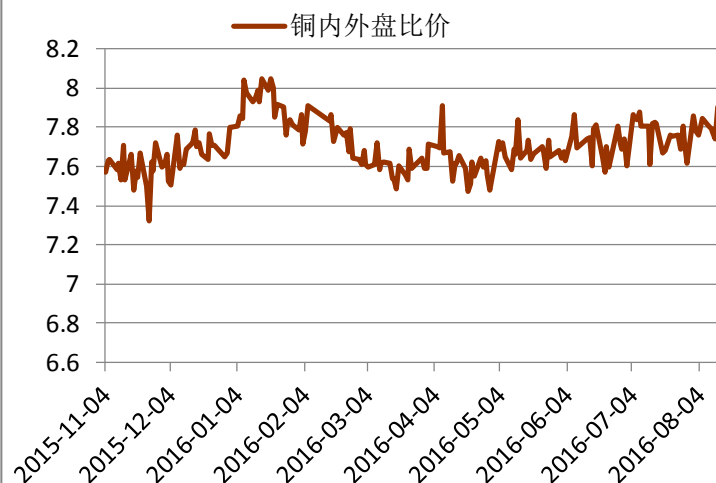
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



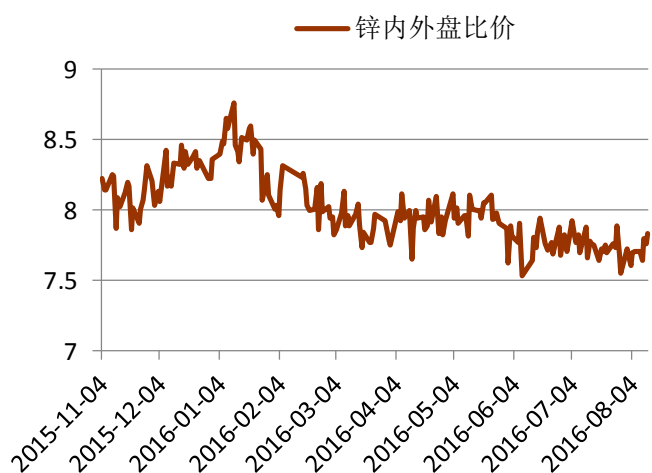
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



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

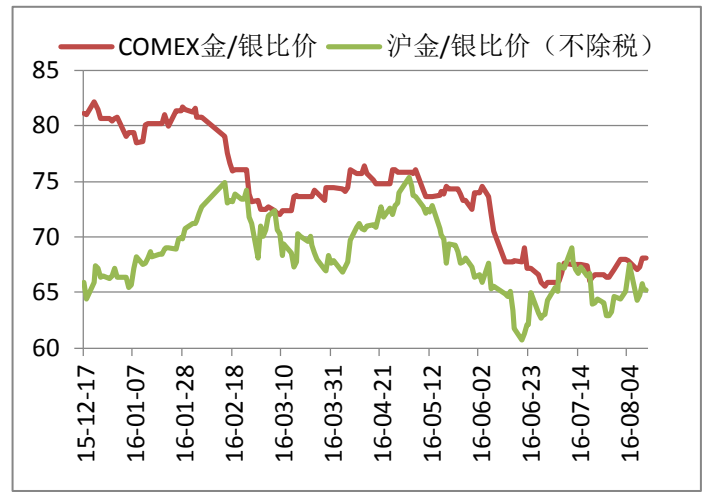
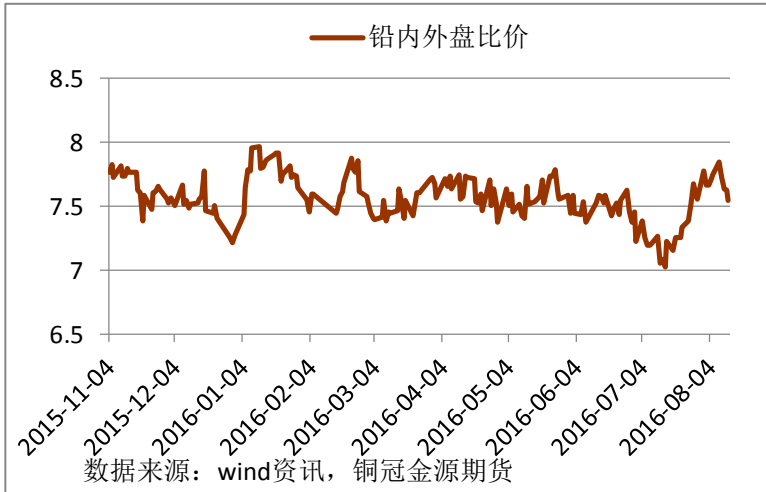


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-8-12	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	4,814	37,510	37,946	6.6362	-436	7.79	7.88
进口升贴水 (美元/吨)	48	1 个月	4,815	37,410	38,047	6.6522	-637	7.77	7.90
增值税率	17%	2 个月	4,811	37,500	38,010	6.6522	-510	7.80	7.90
进口关税税率	0%	3 个月	4,831	37,560	38,294	6.6747	-734	7.78	7.93
出口关税税率	5%	4 个月	4,849	37,640	38,438	6.6747	-798	7.76	7.93
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,851	37,700	38,668	6.7120	-968	7.77	7.97

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	2016-8-12	远期 期限	LME 锌价格 (美元/吨)	沪锌价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	2,269	17,480	18,662	6.6362	-1,182	7.70	8.22
进口升贴水 (美元/吨)	72.5	1 个月	2,274	17,400	18,746	6.6522	-1,346	7.65	8.24
增值税率	17%	2 个月	2,262	17,475	18,647	6.6522	-1,172	7.73	8.25
进口关税税率	1%	3 个月	2,269	17,495	18,768	6.6747	-1,273	7.71	8.27
出口关税税率	5%	4 个月	2,274	17,530	18,808	6.6747	-1,278	7.71	8.27
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,272	17,570	18,894	6.7120	-1,324	7.73	8.32

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

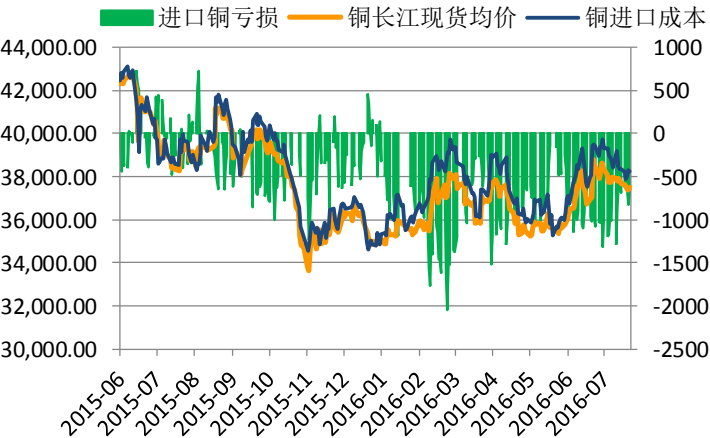
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2016-8-12	远期 期限	LME 铅价格 (美元/吨)	沪铅价格 (元/吨)	进口成本 (元/吨)	远期汇 率	进口盈亏 (元/吨)	实际比 值	进口 比值
参数设定		即期	1,811	13,820	15,070	6.6362	-1,250	7.63	8.32
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,828	13,775	15,242	6.6522	-1,467	7.53	8.34
增值税率	17%	2 个月	1,832	13,805	15,267	6.6522	-1,462	7.54	8.34
进口关税税率	0%	3 个月	1,835	13,840	15,341	6.6747	-1,501	7.54	8.36
出口关税税率	5%	4 个月	1,837	13,850	15,359	6.6747	-1,509	7.54	8.36
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,839	13,860	15,459	6.7120	-1,599	7.54	8.41

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。

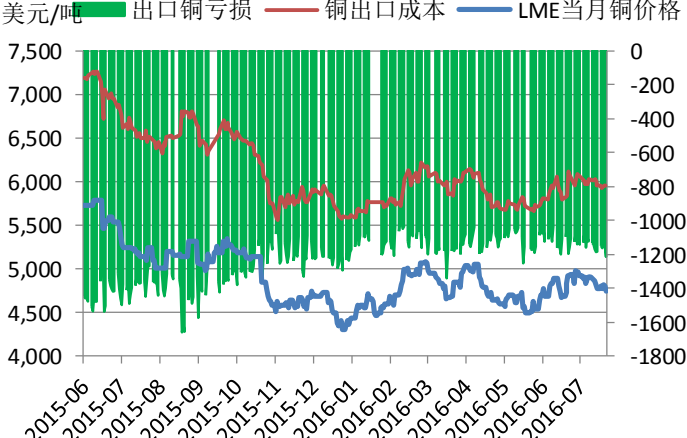
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



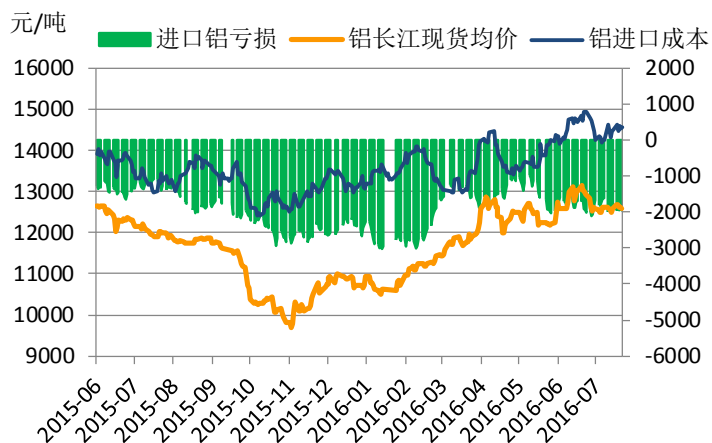
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



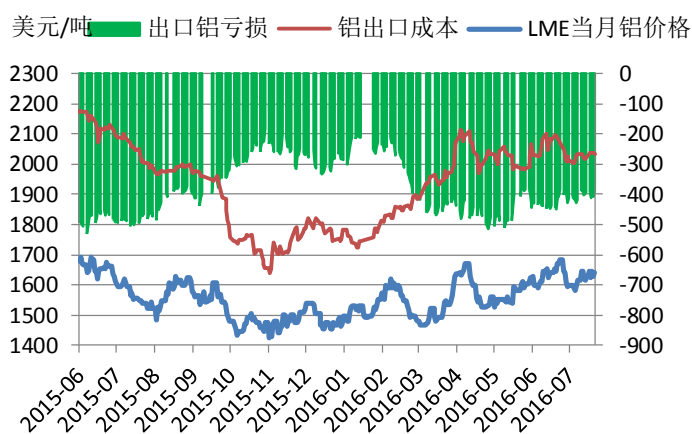
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



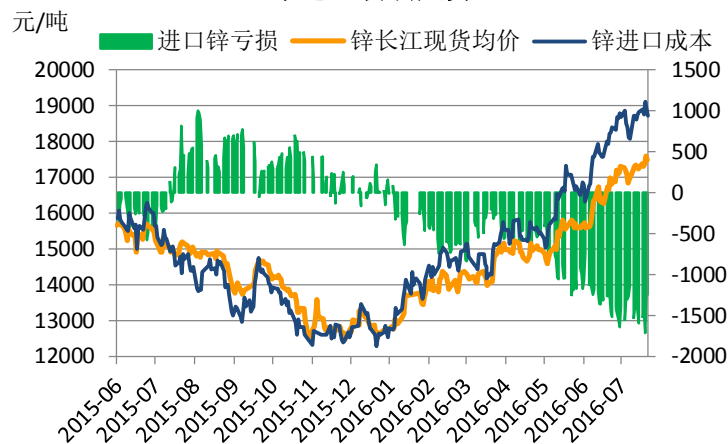
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝出口套利走势



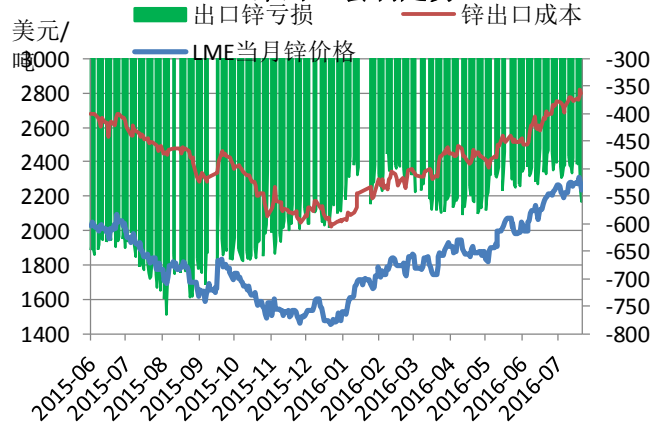
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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。