



2016 年 8 月 22 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	震荡	290	283	短期
AG	震荡	4450	4300	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

美联储 7 月议息纪要的鸽派基调，9 月加息预期的再度减弱，美元指数继续走弱；9 月产油国大会的临近，原油价格上涨，对基金属形成支撑。另外，欧洲央行公布 7 月货币政策会议纪要，认为 7 月会议上讨论新一轮刺激还为时过早，9 月或推出更多刺激。本周重点关注美联储主席耶伦于 26 日在会上的讲话，美国还将公布 7 月贸易帐、成屋销售数据，以及 8 月密歇根大学消费者信心指数终值；本周欧元区、法国、德国将公布一系列 PMI 数据；日央行行长黑田东彦都将发表讲话且将公布 CPI 数据；周六中国将公布 7 月规模以上工业企业利润同比数据。

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	37,390	320	0.86	232,544	508,572	元/吨
LME 铜	4,808	36	0.75			美元/吨
SHFE 铝	12,685	390	3.17	279,634	606,132	元/吨
LME 铝	1,669	-6	-0.36			美元/吨
SHFE 锌	17,505	390	2.28	318,134	534,194	元/吨
LME 锌	2,295	32	1.39			美元/吨
SHFE 铅	13,990	520	3.86	15,528	31,070	元/吨
LME 铅	1,889	23	1.21			美元/吨
SHFE 镍	81,540	690	0.85	526,920	739,530	元/吨
LME 镍	10,355	-95	-0.91			美元/吨
SHFE 黄金	289.30	1.60	0.56	163096.00	370022.00	元/克
COMEX 黄金	1345.80	1.20	0.09			美元/盎司
SHFE 白银	4367.00	-10.00	-0.23	470726.00	712696.00	元/千克
COMEX 白银	19.305	-0.515	-2.598			美元/盎司

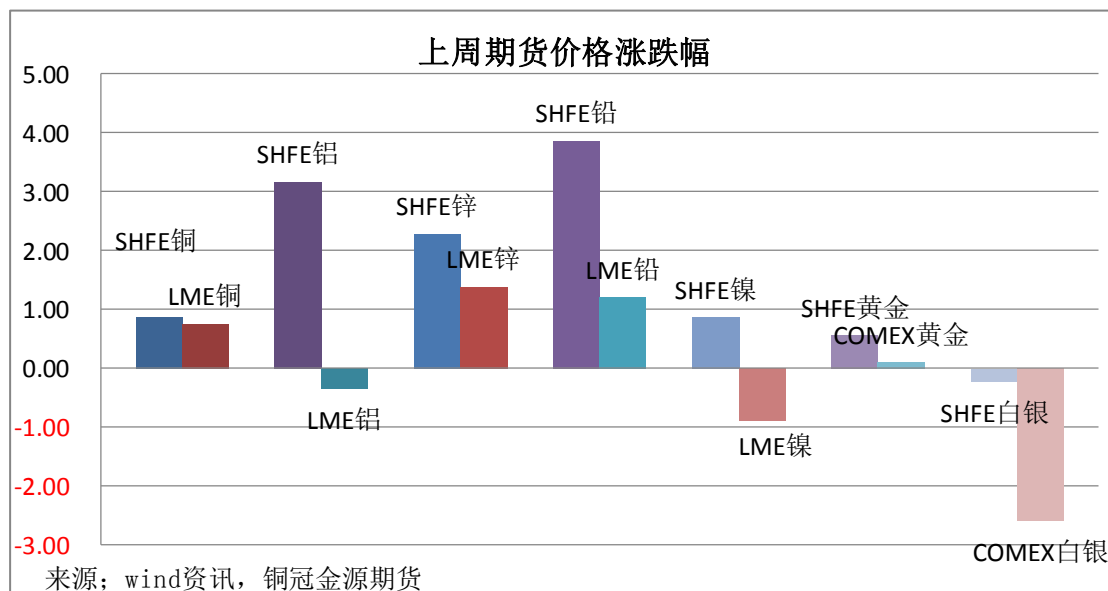
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价继续窄幅震荡，呈低位企稳之势，虽然美元指数走弱支持伦铜在 4750 美元的支撑位止跌反弹，但伦铜库存大幅增加又压制了铜价走势，伦铜在 4888.5 美元一线受阻回吐部分涨幅。由于国内公布的经济数据走弱，沪铜跟涨受限，整周沪铜呈现在 37000-37600 元的窄幅区间震荡调整。

现货方面：因交割货源持续流入，现铜全面转向贴水。随着贴水扩大，成交活跃度逐渐提高。上周五上海电解铜现货报贴水 70-贴水 10 元/吨，平水铜成交价格 37120 元/吨-37180 元/吨，升水铜成交价格 37150 元/吨-37220 元/吨。现铜商家对于铜价后市的走势始终缺乏信心，即使淡季即将结束，但是对于旺季有预期商家普遍不多，商家们谨慎观望近期铜行情的居多。

行业方面：世界金属统计局（WBMS）上周三公布的报告显示，2016 年 1-6 月全球铜市供应缺口为 19.7 万吨，2015 年全年则为过剩 37.2 万吨。今年 1-6 月全球铜矿山产量为 1000 万吨，较去年同期增加 5.9%，全球精炼铜产量增至 1160 万吨，同比增加 3.4%，中国产量增幅显著，增加 25 万吨，智利产量增加 2.8 万吨。今年上半年全球铜消费量为 1180 万吨，去年同期为 1110 万吨。上半年中国表观消费量同比增加 52.2 万吨至 585.2 万吨，占全球需求量的不到 50%。欧盟 28 国上半年欧盟 28 国铜产量同比下滑 2%，需求量为 177.3 万吨，同比增加 4.4%。2016 年 6 月，精炼铜产量为 195.19 万吨，消费量为 204.07 万吨。国家统计局上周三公布的数据显示，中国 7 月精炼铜产量同比增长 9.6%，至 72.20 万吨。

上周美国部分经济数据表现不佳及美联储 7 月鸽派议息纪要的影响，美元指数大幅下挫，原油大涨。国内 7 月宏观经济金融数据整体偏弱，工业增加值增长 6.0%，固定资产投资增长 8.1%，社会消费品零售总额增长 10.2%，M2 增长 10.2%，均不同程度地低于市场预期，反映出当前内需仍显疲弱，经济增长仍存在一定下行压力。对目前国内经济环境，铜消费较难提升状态，供应过剩忧虑压抑铜价走势。但随着消费淡季即将结束，铜的需求预计会有所提升。技术形态上看，沪期铜在 37000 一线的支撑尚且有效，预计铜价短期会有所反弹。

锌：

上周沪锌主力 1610 合约企稳反弹，收于 17480 元/吨，周度上涨 0.06%，成交量增至 149.84 万手，持仓量降至 24.33 万手。LME 锌震荡上行，周中再度突破 2300 一线，最终收于 2295 美元/吨，持仓量增至 33.45 万手。

国内上海锌锭现货由周二的贴水 20 转为升水 50 附近，截至 8 月 19 日上海地区贸易商主流报价在 17430-17500 元/吨，现货市场偏紧情况有所缓解，贸易商交投维持升水且报价偏高，下游企业接货维持刚需，现货价格下调，部分出现补库情况。LME 锌转为小幅升水，截至 8 月 19 日，升 0.75 美元/吨。LME 锌库存小幅减少，截至 8 月 19 日，库存降至 45.59

万吨，较前一周减少 2400 吨，上期所库存连续五周下滑，截至 8 月 19 日，库存减少至 19.41 万吨，较前一周减少 3155 吨。据我的有色网数据显示，至 8 月 8 日国内主要地区的锌锭社会库存为 27.83 万吨，环比微幅回落 1.1 万吨。

行业方面，世界金属统计局公布的报告显示，2016 年 1-6 月全球锌市供应缺口为 3.2 万吨，2015 年全年则为过剩 16.7 万吨。1-6 月全球精炼锌产量同比下滑 4.8%，消费量下滑 1.4%。中国需求同比增加 5.9%。中国当地精炼锌产量同比下滑 0.7%。今年上半年全球需求量同比下滑 9.2 万吨。中国表观需求量为 326 万吨，占全球总量的逾 48%。五矿资源报告显示，2016 年上半年锌精矿产量为 74594 万吨，同比减少 74%，二季度锌精矿产量 28549 吨，同比减少 82%。据 SMM 了解，自 7 月起入驻 8 省的第一批中央环保督察组，近期有计划撤离。据悉，内蒙古等地矿山有复产迹象。不过，云南、广西及湖南等地矿山环保依旧严格，部分矿山采矿证逾期被迫减产。据悉云南某矿企，因环保减产。虽随着锌价持续走高，中小型矿山利润增加至 2000-4000 元/吨不等，但湖南、广西、云南等地矿山环保，国内矿供应紧张持续，加之进口锌精矿难入国门，预计年内锌冶炼企业原料采购仍有压力。

SMM 调研，7 月镀锌企业开工率为 83.77%，环比下降 1.28%。据浙江杭州、江苏无锡等地镀锌厂家表示，临近 G20，环保压力继续增加。废酸处理运输受制、杭州以及周边等地 8 月中下旬或限停两周，不利厂家开工生产，且因高价影响暂无提前备库计划。SMM 预计 8 月镀锌企业开工率较 7 月继续下滑 3.63 个百分点。7 月压铸锌合金企业开工率 55.18%，较上个月回落 6.39%。按照原样本企业计算，7 月开工率 43.02%，环降 6.01%，较去年同期下滑 0.19%。预计 8 月压铸锌合金企业开工率 54.63%，环比下滑 0.55%。7 月氧化锌企业开工率小幅下降至 60.9%，预计 8 月氧化锌企业开工率将下降至 56%附近。

美联储 7 月议息纪要的鸽派基调，9 月加息预期的再度减弱，承压美元指数继续走弱，另外随着 9 月产油国大会的临近，原油价格上涨，继续对锌价形成支撑。基本面看，全球锌矿供应收紧趋势不改，预计嘉能可年内复产可能性较小。国内锌矿生产仍受环保政策限制，据悉云南某矿企已减产，锌矿短缺预期仍维持。另外随着金九银十的传统旺季临近，听闻上海地区有大户囤货现象，导致市场现货紧缺，升水逆势上扬，支撑锌价。整体看，锌价偏强格局未改，随着下游备货的开启，期价仍有上行空间，目标位 18000。

铅：

上周沪铅主力换月至 1610 合约，期价触底反弹，最终收于 13985 元/吨，周涨幅 1.05%，成交量增至 38746 手，持仓量增至 15566 手。LME 铅期价反弹上行，涨幅达 2.83%，最终收于 1889 美元/吨，持仓量增至 12.18 万手。

现货铅价积极跟涨，截止 8 月 19 日，上海市场 1#电解铅主流报价在 13700-13850 元/吨，均价 13775 元/吨，较昨日上涨 75 元/吨。市场上豫光铅报价 13800 元/吨左右，白银报价 13720 元/吨左右；铅价上涨未能提振下游接货积极性，总体成交依然较弱。LME 铅库存小幅减少，截至 8 月 19 日报收 18.7 万吨，较前一周减少 350 吨，上期所铅库存连续四周减

少，截至8月19日报收43391吨，较上周五减少3436吨，数据处于历史偏低水平。

行业方面，世界金属统计局公布的报告显示，2016年1-6月全球铅市供应缺口为4.6万吨，2015年全年为缺口0.4万吨。今年1-6月，全球精炼铅产量（原生及再生资源）总计为514.57万吨，较去年同期增加1.9%。上半年全球需求量增加13.6万吨。中国表观需求量总计为195.9万吨，同比下滑0.9万吨，占全球总需求量的逾37%。五矿半年报显示，上半年铅精矿产量15622吨，同比减少69%，二季度铅精矿产量7618吨，同比减少77%。

目前环保严查对国内部分地区的铅生产形成限制，铅矿原料紧张态势相对凸显，以及消费季节性逐渐恢复，因此有望支撑短期沪铅期价维持偏强格局。但沪铅于14000元/吨一线的压力相对明显，短期或围绕万四震荡。

三、金属要闻

沉浸在铜过剩的悲观中太久 WBMS 吹来一阵暖风！

云铜1-7月项目累计实现收益预计1.69亿元

江铜铜加工供给侧改革见效果

彭博统计：分析师预测2017年有色金属整体偏弱

印尼首家氧化铝公司向中国出口首批5万吨氧化铝产品

中色股份签订越南2万吨铜冶炼厂项目合同

紫金矿业：把白河铜矿列入秘鲁国家重点支持项目 08:46

五矿资源重心由锌转向铜 上半年亏9300万美元 08:14

WBMS：1-6月全球铜市供应缺口为19.7万吨

新能源汽车市场爆发 铜箔需求成亮点

哈萨克斯坦1-7月铜、锌和粗钢产量同比增加

刚果民主共和国上半年铜产量下降14%

印尼谋求2017年矿业出口规定“解决之道”

必和必拓创史上最大财年亏损 但称商品跌势已止

铜供应过剩导致市场悲观情绪笼罩？花旗不这么看

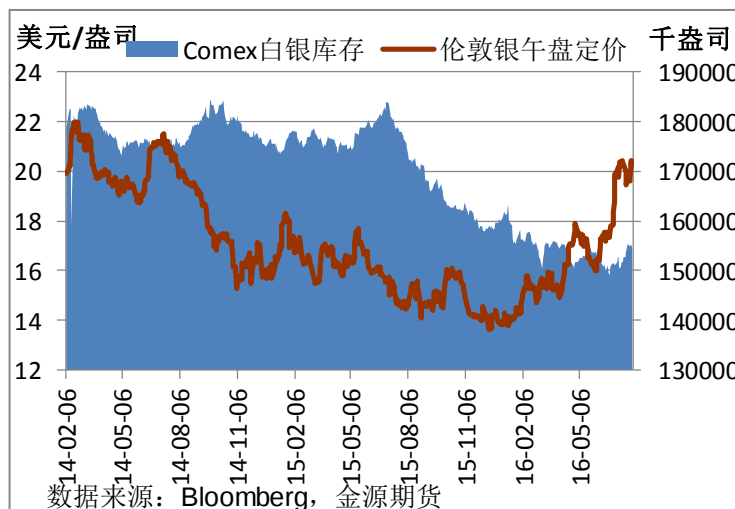
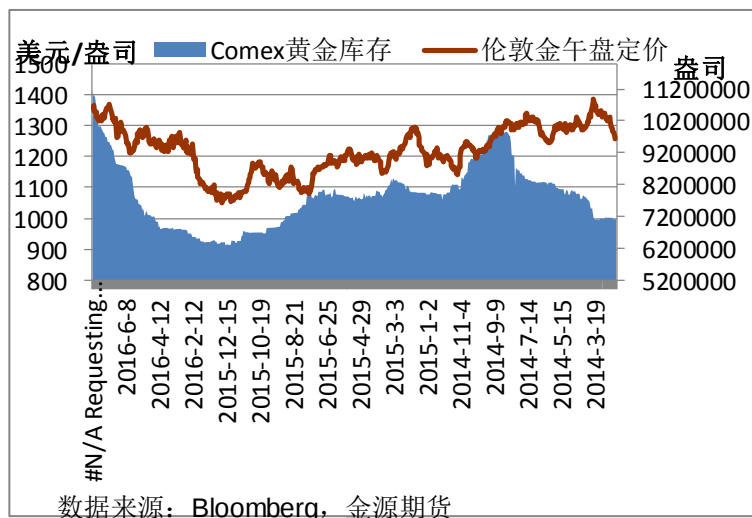
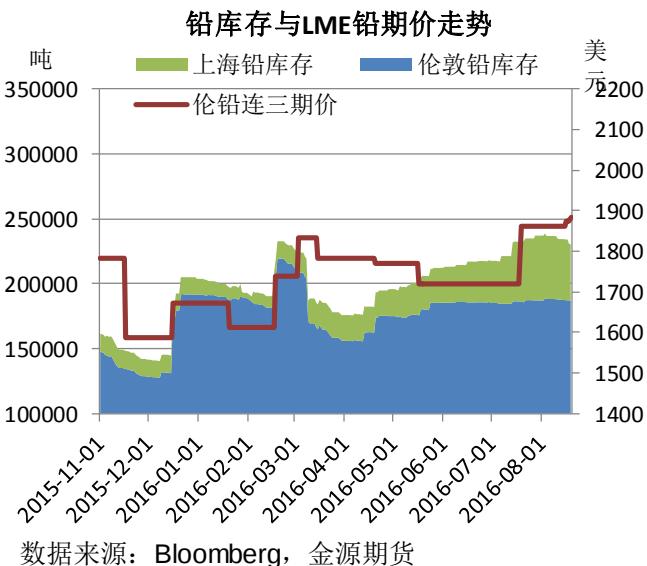
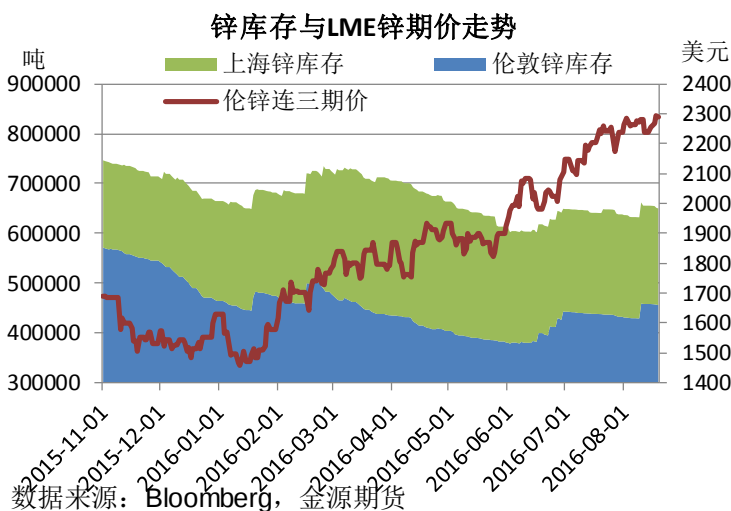
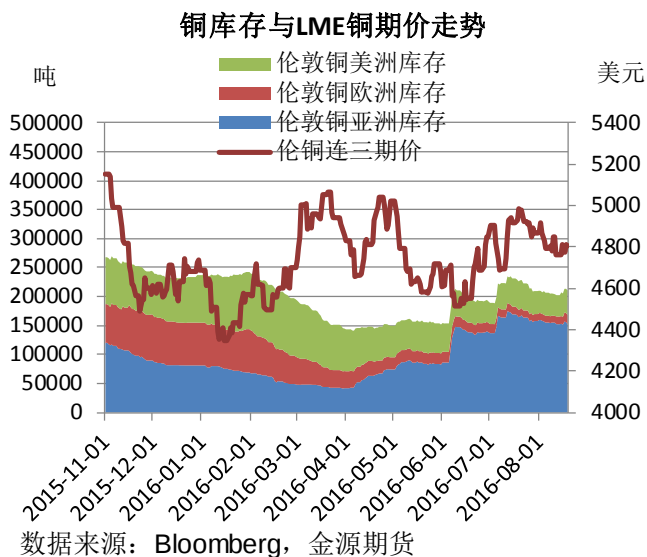
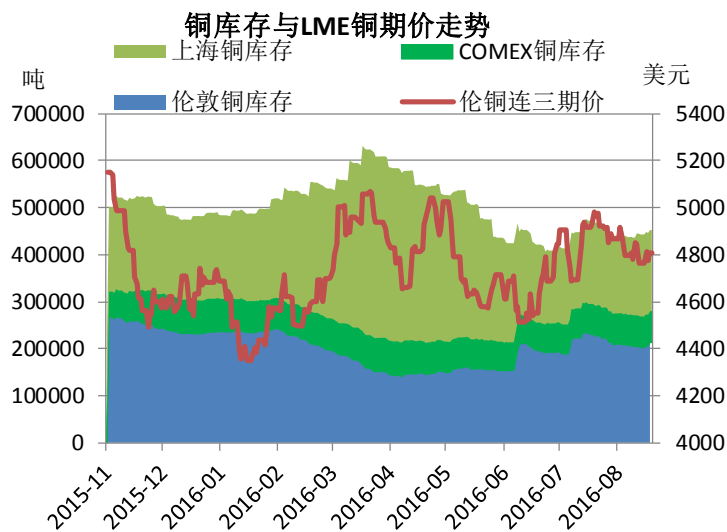
铜价低迷经济不振 秘鲁、智利央行维稳利率不变

中资进军刚果 中国有色矿业投20亿美元开发铜矿

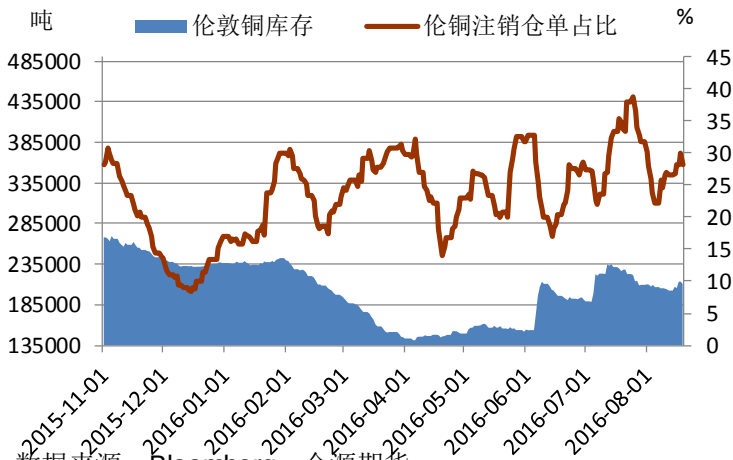
中国宏桥2016年年铝产能最高可达650万吨

全球第二季度珠宝需求下降 巴基斯坦逆势上扬

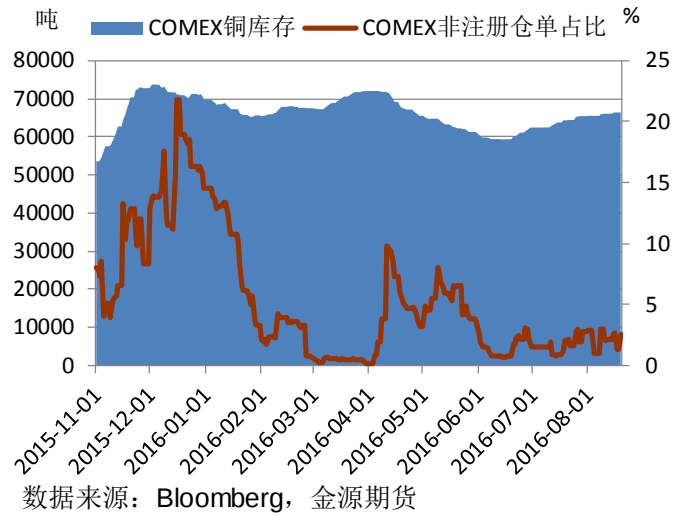
四、相关图表



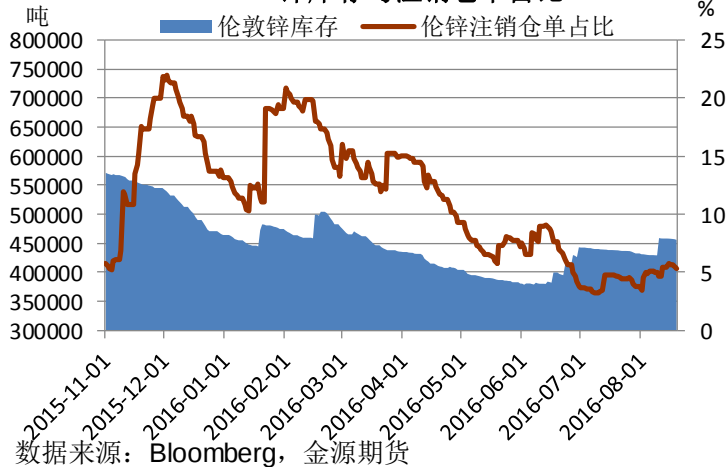
LME铜库存与注销仓单占比



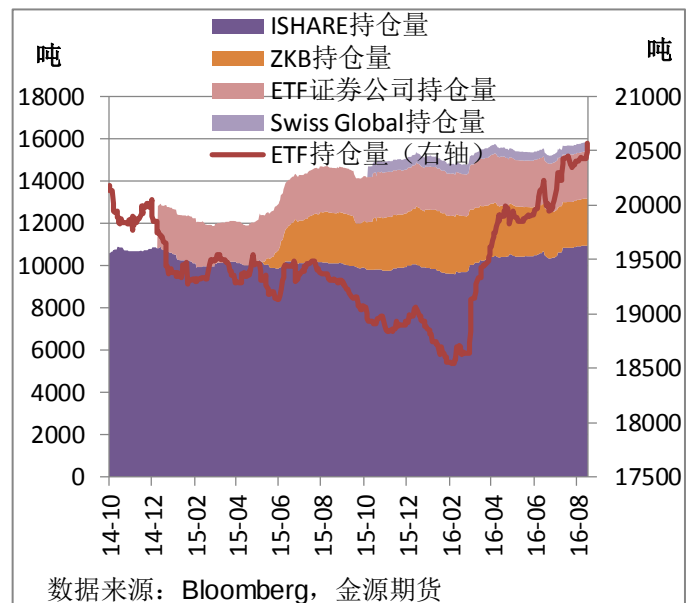
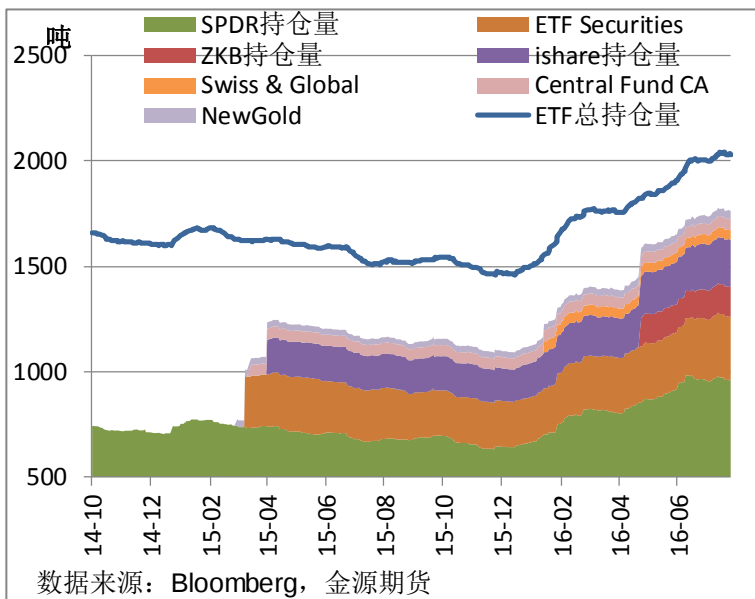
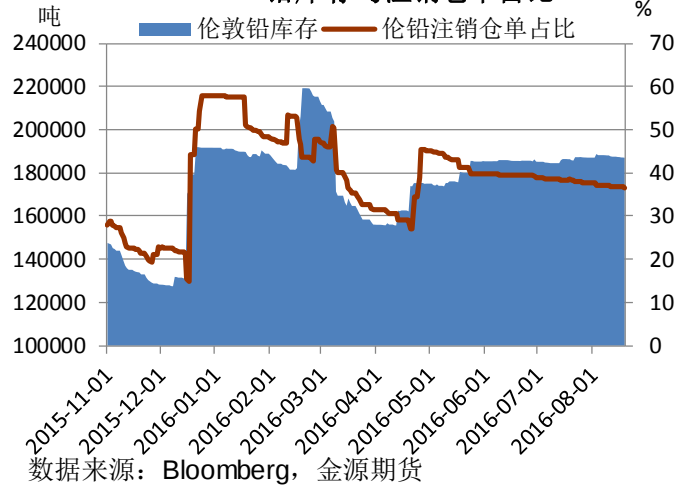
COMEX铜库存与非注册仓单占比

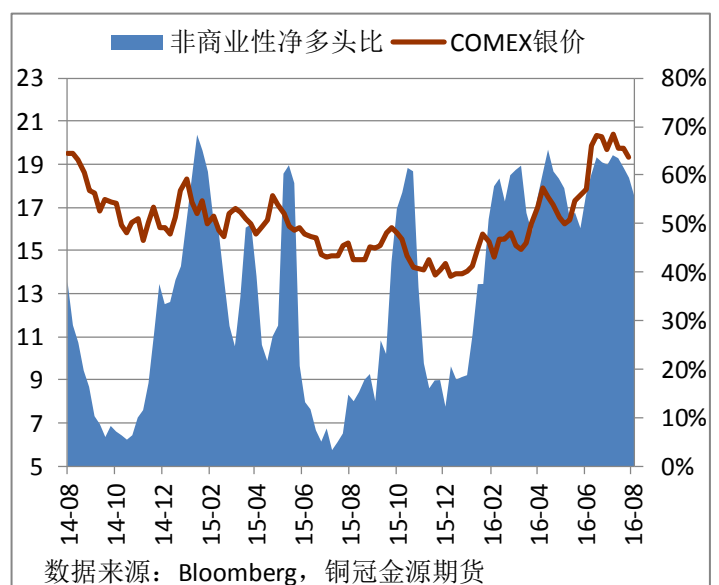
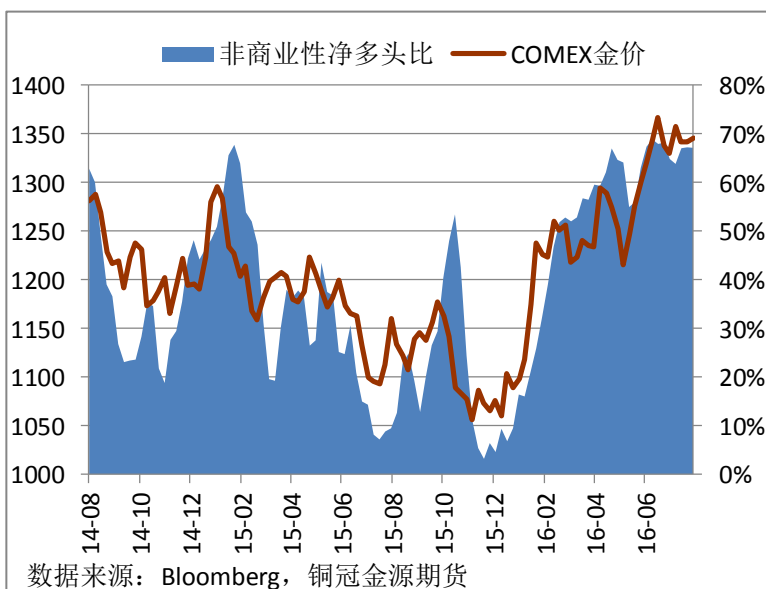
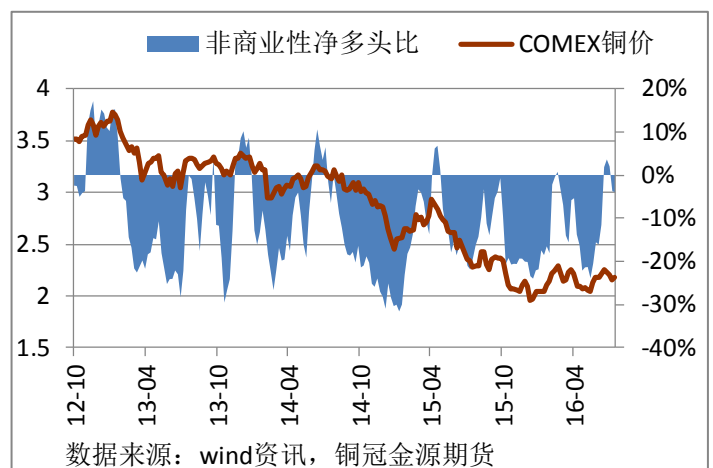
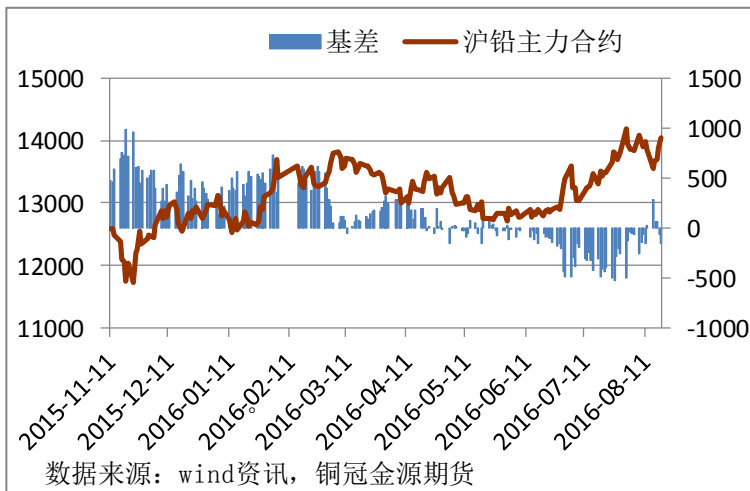
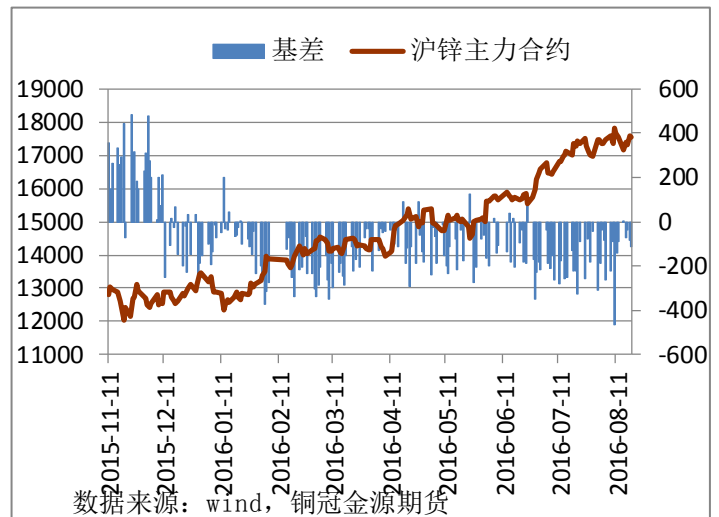
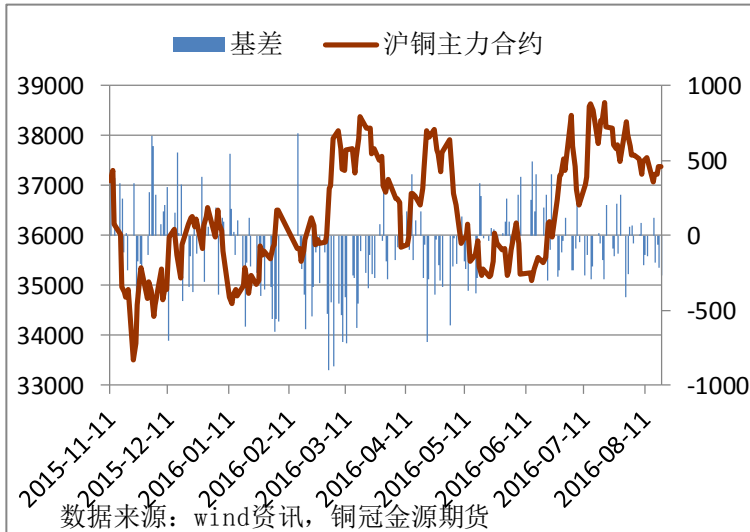


LME锌库存与注销仓单占比

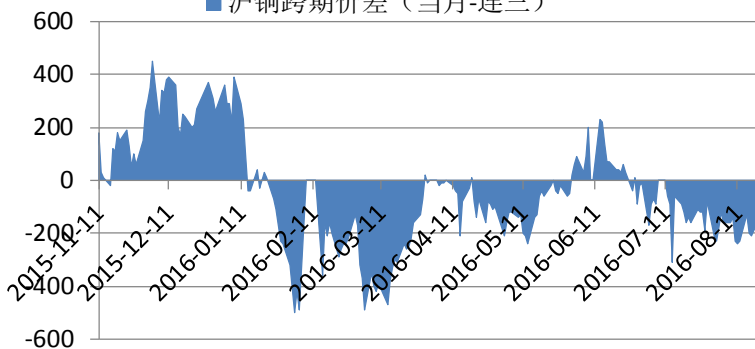


LME铅库存与注销仓单占比



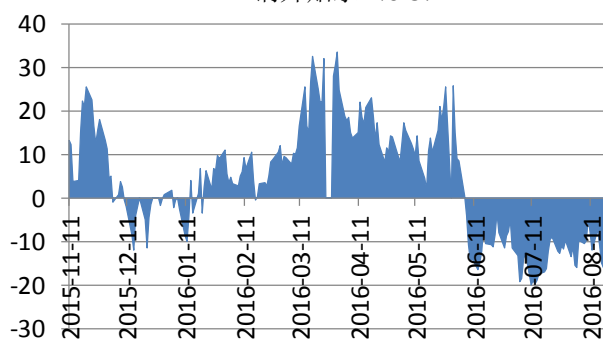


■ 沪铜跨期价差（当月-连三）



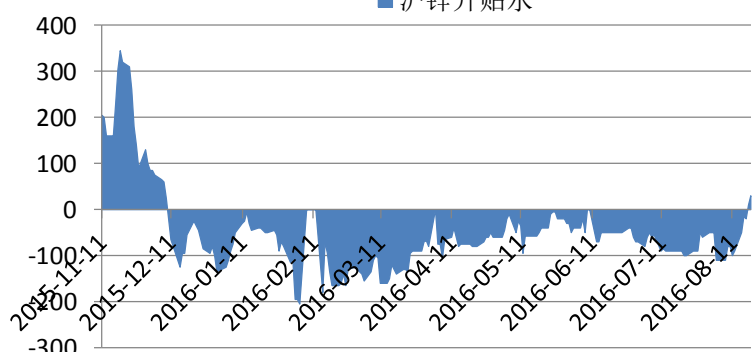
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

■ LME铜升贴水（0-3）



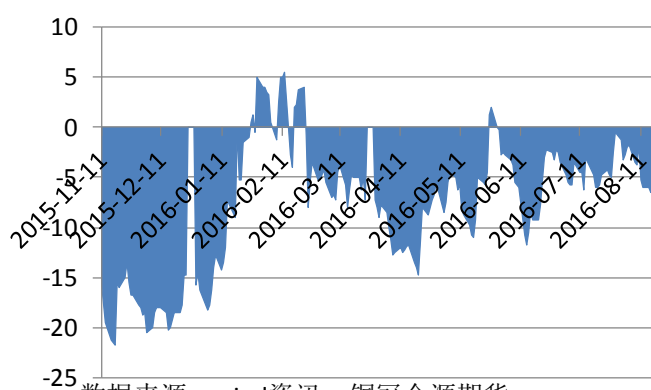
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

■ 沪锌升贴水



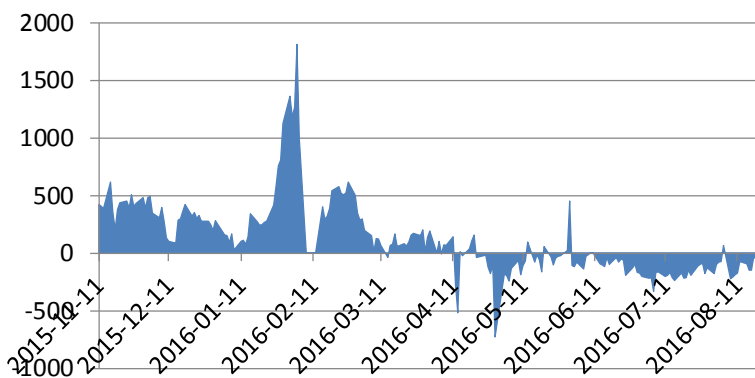
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

■ LME锌升贴水(0-3)



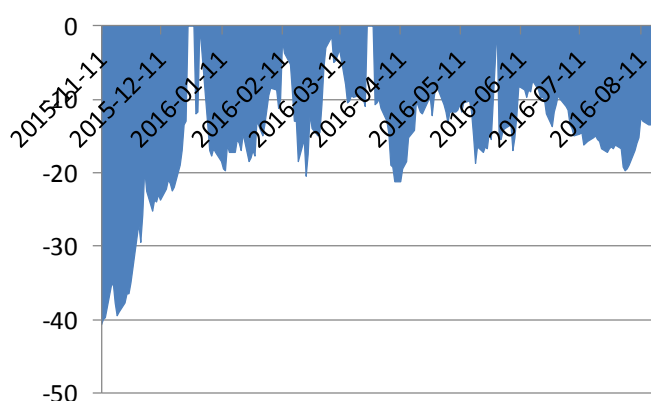
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

■ 沪铅跨期价差（当月-连三）



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

■ LME铅升贴水（3-15）



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货

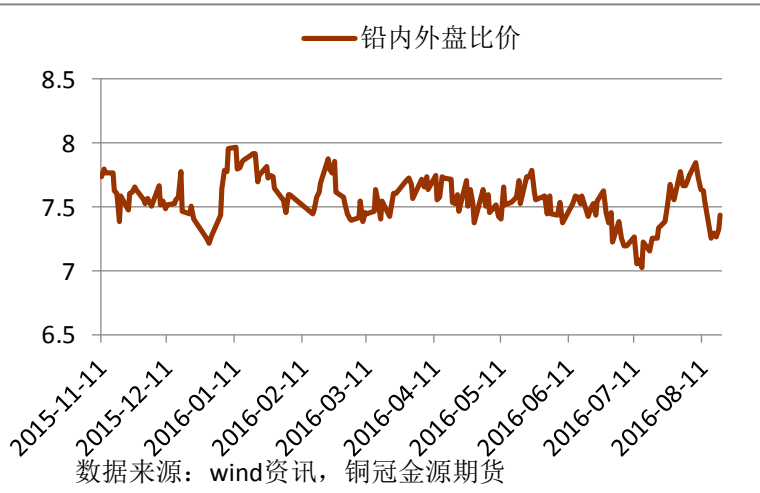
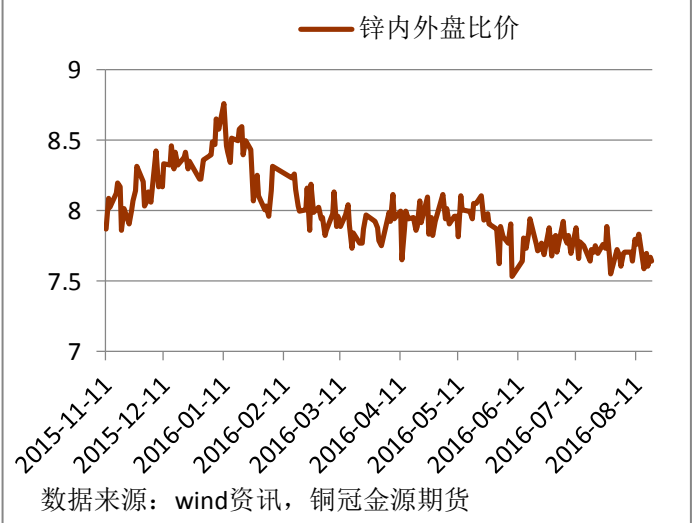
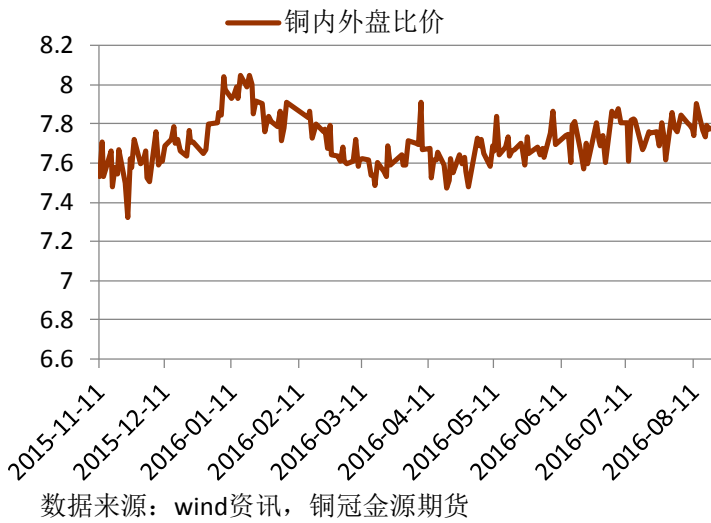


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-8-19	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	4,779	37,230	37,743	6.6532	-513	7.79	7.90
进口升贴水 (美元/吨)	44	1 个月	4,799	37,330	37,922	6.6572	-592	7.78	7.90
增值税率	17%	2 个月	4,807	37,390	37,984	6.6572	-594	7.78	7.90
进口关税税率	0%	3 个月	4,812	37,430	38,177	6.6844	-747	7.78	7.93
出口关税税率	5%	4 个月	4,814	37,500	38,193	6.6844	-693	7.79	7.93
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,813	37,550	38,529	6.7452	-979	7.80	8.01

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	2016-8-19	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	2,287	17,460	18,827	6.6532	-1,367	7.64	8.23
进口升贴水 (美元/吨)	70.0	1 个月	2,284	17,450	18,815	6.6572	-1,365	7.64	8.24
增值税率	17%	2 个月	2,283	17,505	18,811	6.6572	-1,306	7.67	8.24
进口关税税率	1%	3 个月	2,289	17,530	18,930	6.6844	-1,400	7.66	8.27
出口关税税率	5%	4 个月	2,289	17,550	18,936	6.6844	-1,386	7.67	8.27
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,291	17,560	19,116	6.7452	-1,556	7.67	8.35

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	2016-8-19	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	1,884	13,870	15,663	6.6532	-1,793	7.36	8.31
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,876	13,990	15,611	6.6572	-1,621	7.46	8.32
增值税率	17%	2 个月	1,880	13,985	15,640	6.6572	-1,655	7.44	8.32
进口关税税率	0%	3 个月	1,883	13,995	15,727	6.6844	-1,732	7.43	8.35
出口关税税率	5%	4 个月	1,887	14,050	15,754	6.6844	-1,704	7.45	8.35
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,889	14,050	15,915	6.7452	-1,865	7.44	8.42

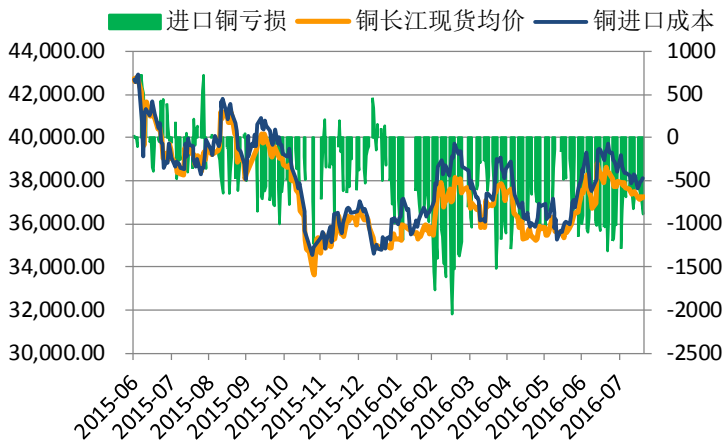
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

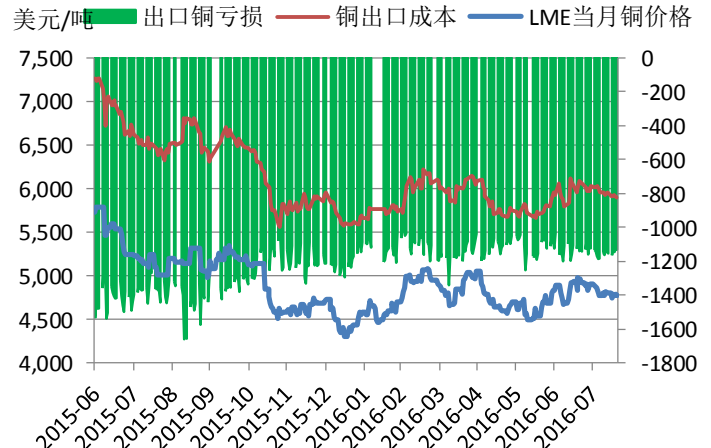
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



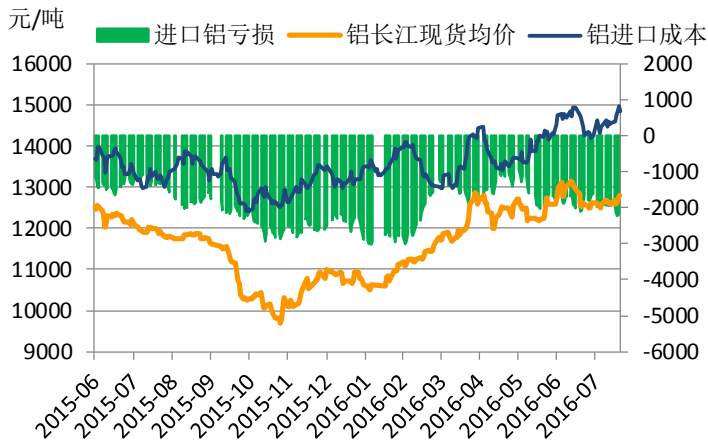
数据来源: Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



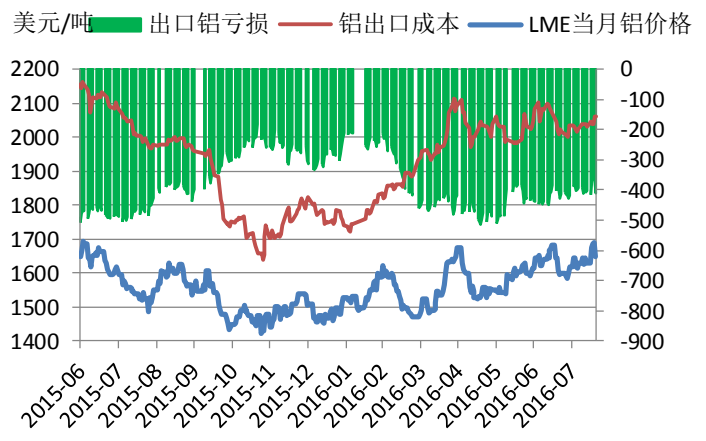
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



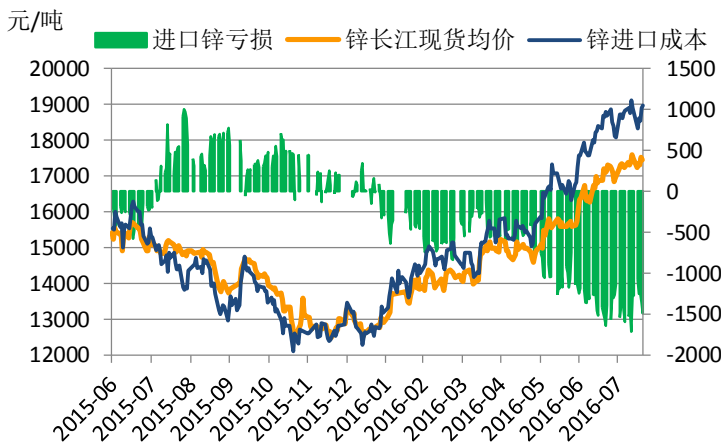
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



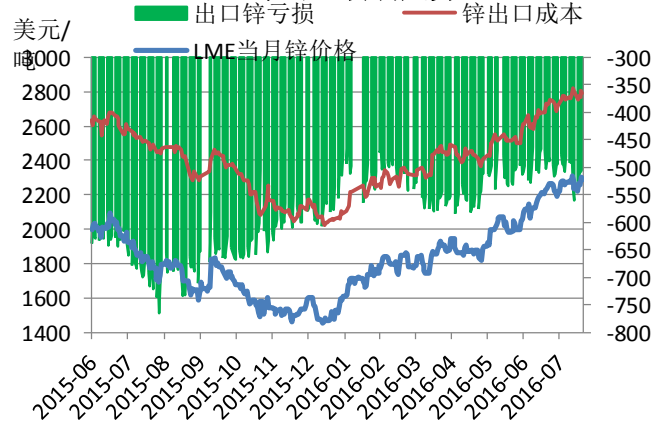
数据来源: Bloomberg,金源期货

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。