



2016年8月29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	37500	36000	短期
ZN	震荡	18500	17700	短期
PB	震荡	14000	13650	短期
AU	震荡偏弱	288	278	短期
AG	震荡偏弱	4200	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

美联储主席耶伦在全球央行年会上表示，加息可能性已经在最近数月增强，美联储副主席表示，9月可能加息，关注8月非农就业报告，年内有最多加息两次的可能性，美元走强或压制包括基金属在内的大宗商品表现；日央行仍存在额外宽松的充足空间。中国央行开会讨论流动性管理问题，明确货币政策总基调不会改变。本周重磅数据较多，重点关注周五美国8月非农数据，中国官方制造业PMI和财新制造业PMI，欧元区一系列PMI终值，以及周日起举办的二十国集团领导人会议。周一LME市场因夏季银行假日而休市，预计本周沪市金属走势将继续分化。

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	36,430	-710	-1.91	291,384	531,076	元/吨
LME 铜	4,621	-138	-2.89			美元/吨
SHFE 铝	12,370	-5	-0.04	195,956	528,788	元/吨
LME 铝	1,648	-20	-1.20			美元/吨
SHFE 锌	17,940	555	3.19	841,146	649,852	元/吨
LME 锌	2,320	35	1.53			美元/吨
SHFE 铅	13,960	60	0.43	11,446	29,744	元/吨
LME 铅	1,879	27	1.43			美元/吨
SHFE 镍	78,310	-2,280	-2.83	492,372	700,962	元/吨
LME 镍	9,825	-445	-4.33			美元/吨
SHFE 黄金	284.80	-1.90	-0.66	120170.00	370232.00	元/克
COMEX 黄金	1324.00	-19.10	-1.42			美元/盎司
SHFE 白银	4148.00	-56.00	-1.33	395712.00	734804.00	元/千克
COMEX 白银	18.720	-0.155	-0.821			美元/盎司

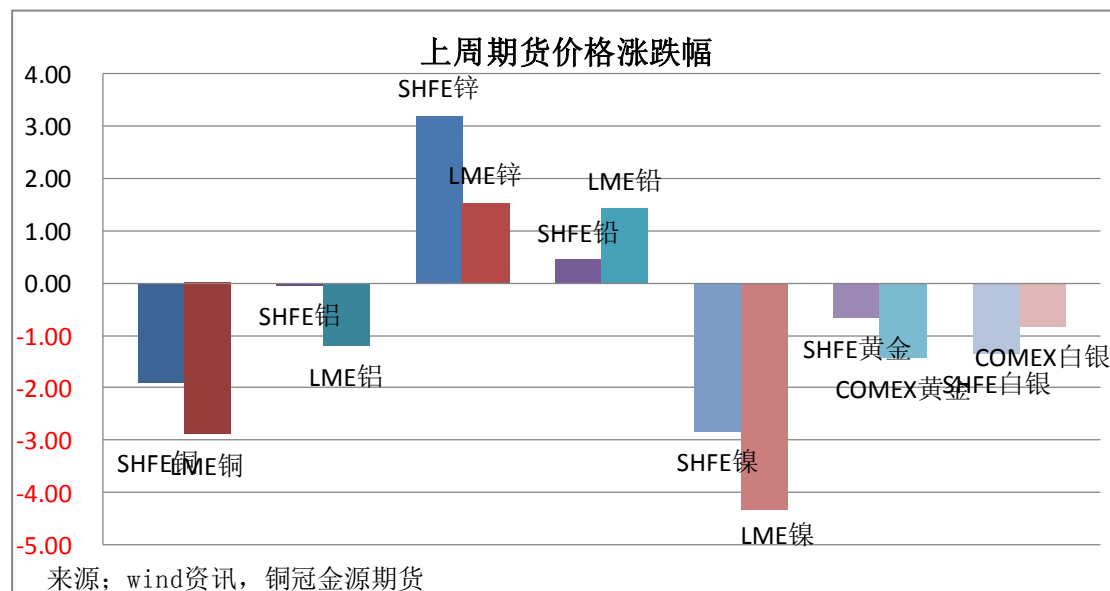
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周铜价开启了一轮暴跌态势，导火索为 LME 库存连续 4 日激增 53250 吨，库存集中于亚洲，市场对中国需求担忧，空头乘势打压所致。上周伦铜五连阴跌破所有均线，由 4800 美元/吨一线跌至两个月低位 4615 美元/吨附近，周跌幅 3.7%，持仓先抑后扬，共增 2700 余手，成交量增加 1.5 万余手。沪期铜跟随外盘回调，连续几日低开，空头积极增仓入市，上周三日增仓 2.8 万手，其中主力增仓 1.85 万手，沪铜主力被杀跌至 6 月 27 日以来低位 36050 元/吨，在 36000 元/吨整数关口获得支撑，空头大量平仓离市，沪铜收出长下引线，周跌幅为 2.57%。

现货方面：上周现货报价转贴为升，由周一的贴水 80 元/吨-贴水 20 元/吨转为平水-升水 50 元/吨。上周初的贴水货源吸引贸易商收货，尤其是贴水好铜成交转好，带动现货升水节节攀升。周中，暴跌失守 37000 元/吨后的铜价吸引下游逢低买盘补货涌入，周内市场成交较上周活跃度明显提升。总体供应仍较宽松，只是报价坚挺，供需再显僵持特征。8 月，整体市场交易偏淡，贸易流量下降，下游在价格高位连续观望，保持刚需，造成月末将近，市场票据因素的影响力未有明显扩大之势。

行业方面：国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新发布的月报中称，5 月份全球精炼铜市场供应短缺 6.5 万吨，4 月供应短缺 14.4 万吨。ICSG 报告显示，1-5 月全球精炼铜市场供应短缺 22.2 万吨，上年同期则为供应短缺 3.9 万吨。5 月份全球精炼铜产量为 193 万吨，需求为 199 万吨。中国保税仓库铜库存 5 月份短缺 6.8 万吨，4 月短缺 12.6 万吨。库存是当前铜市上方最大的乌云。8 月中旬以来，LME 铜库存大幅攀升，上周铜库存增长态势更是白热化。LME 铜库存上周四连续第四日大幅增加 9,175 吨至 263,875 吨，本月增量近 6 万吨，主要增长地区来自韩国和新加坡仓库。COMEX 铜库存已经升至近 4 个月高位。铜库存猛增凸显供应过剩局面，需求不旺以及中国经济增长放缓也拖累铜价。中国铝业旗下公司中铝矿业国际称，秘鲁 Toromocho 铜矿 2016 年的铜精矿产量料较此前目标 18.2 万吨减少 6.6%-12.1%。

CFTC 上周五公布的周度报告显示，截至 8 月 22 日当周，对冲基金和基金经理上周减持了 7228 手铜净多头头寸，对铜净头寸转为持有 4991 手净空合约，为 6 月底以来最高水平。

近期铜价由于 LME 库存的激增而表现疲弱，从中期来看，目前沪铜仍然处于区间振荡走势，沪期铜在 36000 一线的支撑尚且有效，连续回落的概率不大，“金九银十”或许会给铜价反弹带来一定的契机。上周五耶伦的讲话使年内加息预期升温，尤其是费舍尔的表态更成为支撑美元的强劲动力，推动美元指数飙至两周新高。本周五美国将公布 8 月非农数据；中国将公布官方制造业 PMI 和财新制造业 PMI，欧元区也将公布一系列 PMI 终值；以及 9 月 4 日将举办的 G20 也值得关注。

锌:

上周沪锌主力 1610 合约震荡上行，突破万八一线压力，最终收于 17940 元/吨，周度上涨 2.49%，成交量增至 160 万手，持仓量增至 25.7 万手。LME 锌震荡上行，再穿新高 2333 美元/吨，收于 2320 美元/吨，持仓量降至 31.64 万手。

上周上海市场 0#锌维持升水且幅度扩大，截至 8 月 26 日，主流成交价 17900-18000 元/吨，对沪期锌 1610 合约升 70~升 100。现货价格大涨，炼厂正常出货；贸易商正常报价，保值盘货现货升水坚挺，市场交投清淡，以长单交付为主；下游消费清淡，持观望态度；市场整体成交清淡。LME 锌升水也小幅扩大，截至 8 月 26 日，升 5 美元/吨。LME 锌库存连续两周下滑，截至 8 月 26 日，库存降至 45.42 万吨，较前一周减少 1700 吨，上期所库存连续六周下滑，截至 8 月 26 日，库存减少至 19.06 万吨，较前一周减少 20550 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组公布的数据显示，2016 年 1-6 月全球锌产量为 664.8 万吨，锌消费量为 678.6 万吨，锌市供应短缺 13.8 万吨，去年同期为过剩 19.4 万吨，1-5 月缺口为 6.8 万吨，可见供应缺口在拉大。

中国 1-7 月锌精矿产量 259 万吨，同比减少 3.2%，加之进口锌精矿同比减少 32%，国内原料供应依旧偏紧。中国 7 月精炼锌产量 43.5 万吨，同比下滑 3.7%，1-7 月精炼锌产量 302.9 万吨，同比下降 4.9%，中国供给侧改革背景下，锌产量紧缩明显。海关数据显示，7 月精炼锌进口 16817 吨，同比减少 51.12%；出口 2142 吨，同比减少 78.19%。1-7 月进口 308709，同比增加 33.13%；出口 13228 吨，同比减少 83.16%。SMM 数据显示，9 月国产锌精矿 TC 报价 4600-4800 元/金属吨跌 100 元/金属吨，进口锌精矿 TC 报价 95-110 美元/干吨跌 2.5 美元/干吨。根据我的有色网数据显示，至 8 月 22 日国内主要地区锌锭社会库存为 26.89 万吨，环比小幅回落 0.53 万吨，国内锌锭库存维持缓慢下滑的趋势。其中上海和天津地区库存继续下滑，山东地区环比持稳，广东地区库存继续小幅回升，但增速放缓。天津和上海地区锌锭已经出现升水，广东地区仍是贴水。了解到目前沪粤价差已有套利空间，后期上海库存将增加，广东库存将下滑。

近期美国数据喜忧参半，美元指数整体维持低位盘整，提振金属走势。锌基本面利好方向不变。全球锌矿供应缺口扩大，国内原料供应依旧偏紧，国产矿及进口矿加工费维持降势。进入 8 月，沪市入库量减少，贸易商对“金九银十”消费旺季预期，看涨现货升贴水，升水继续扩大。技术形态看，上周五锌价量价齐增，破位上行。在基本面利好方向不变的背景下，短期现货偏紧升水扩大、期市多头资金流入，预计期价将围绕万八一线偏强震荡。上周五耶伦发表讲话称美国就业市场状况改善，预计美国经济将会稳步增长，称未来加息将循序渐进。美联储副主席费舍尔称最早 9 月即可加息，具体取决于本周五公布的非农数据。

铅：

上周沪铅主力 1610 合约围绕万四一线震荡，最终收于 13960 元/吨，成交量增至 45642 手，持仓量增至 17396 手。LME 铅期价触底回升，最终收于 1879 美元/吨，持仓量降至 12.04 万手。

现货铅升水大幅收窄至近平水结构，8月26日，上海市场驰宏铅现货报价14000-14040元/吨，少量成交，对SMM均价升水100元/吨附近，水口山现货报价14020元/吨，南方现货报价14000元/吨，白银现货报价13830元/吨。双燕对1610合约平水报价，少量成交于13930元/吨附近，沪市贸易商积极报价，临近月末，下游畏高少拿货，期盘走势偏强，市场成交较昨日更显清淡。LME铅库存变化不大，截至8月26日报收18.7万吨，较前一周减少675吨。上期所铅库存连续四周减少，截至8月26日报收42154吨，较上周五减少1237吨，但数据处于历史偏低水平。

行业方面，国际铅锌小组数据显示，今年1-6月全球铅市供应过剩3.7万吨，2015年同期为短缺1.4万吨，显示今年铅供需格局小幅转弱。SMM数据显示，9月国产铅精矿TC报价1600-1800元/金属吨跌100元/金属吨，进口铅精矿TC报价100-120美元/干吨跌5美元/干吨。

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。沪铅短暂突破万四一线后再度回落，显示上行压力仍较大，短期或继续围绕万四震荡。

三、金属要闻

摩根士丹利：嘉能可削减锌矿供应的举措相当正确

中铝下调2016年秘鲁Toromocho铜矿产量目标

嘉能可达成6.7亿美元交易 出售澳洲铜和金矿的未来产出

中国最大铜矿生产商半年利润创十三年新低

新疆调研：铝产业健康发展 利于挤出落后产能

铝业巨头Rusal：汽车行业引领今年全球铝需求增5.4%

嘉能可上半年基本获利下滑13% 进一步下调净负债目标

海关：中国7月精炼铜进口同比减3.3%

嘉能可出售澳大利亚铜和金矿未来产出以消减债务中国7月精炼锌进口同比减半中铝矿业

国际：上半年净亏损4604.3万美元

紫金10万吨铜冶炼项目落户 5万吨铜矿项目将相伴上马

盛屯矿业：上半年净利润同比增50.23%

太阳电缆6万吨电解铜杆项目动工 二期电缆料项目年底动工

罗平锌电：关于收到《中国证监会行政许可申请恢复审查通知书》的公告

中国将扩大铜铝应用 积极推进储备体系建设

菲律宾环保关停暂未影响镍矿供应 7月出口量环比增约5%

ICSG：全球5月精炼铜供应短缺6.5万吨

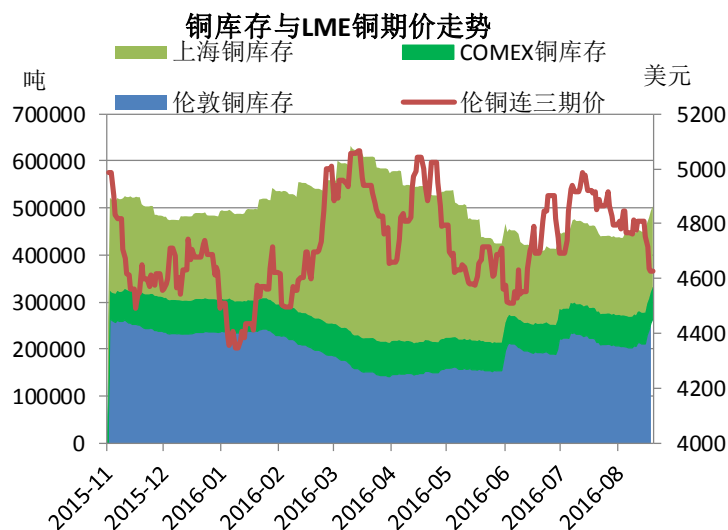
印度对中国等4国进口冷轧板卷征临时反倾销税

财政部官员：将公布新能源汽车骗补厂商名单！

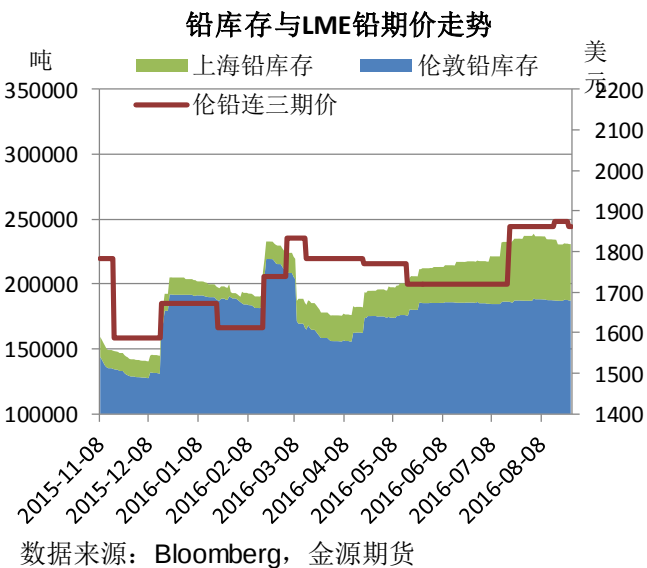
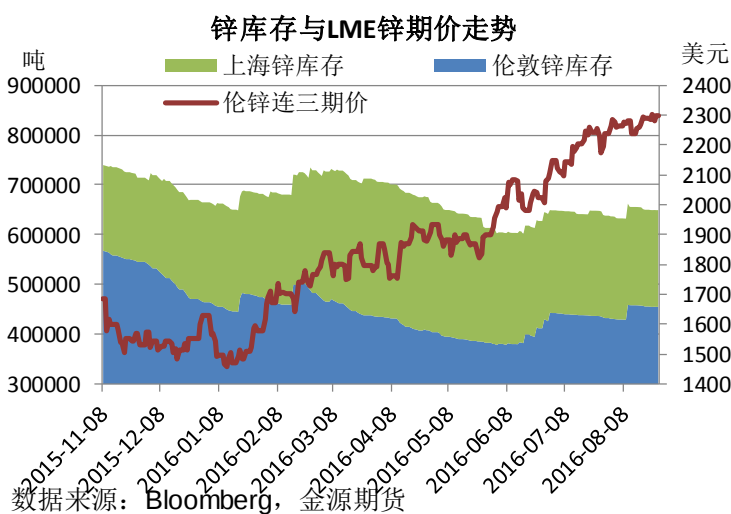
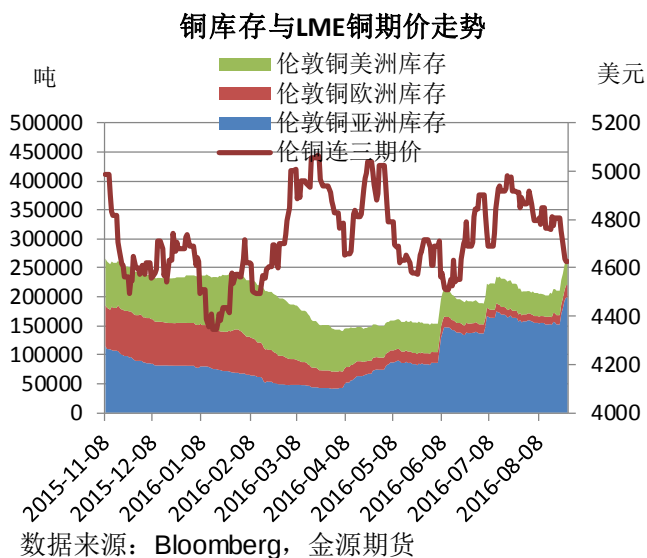
IAI: 7月全球(不包括中国)原铝日均产量增至69300吨

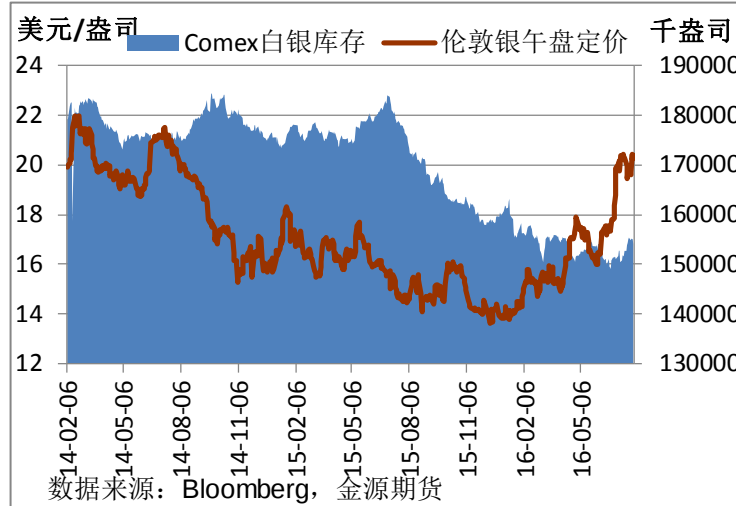
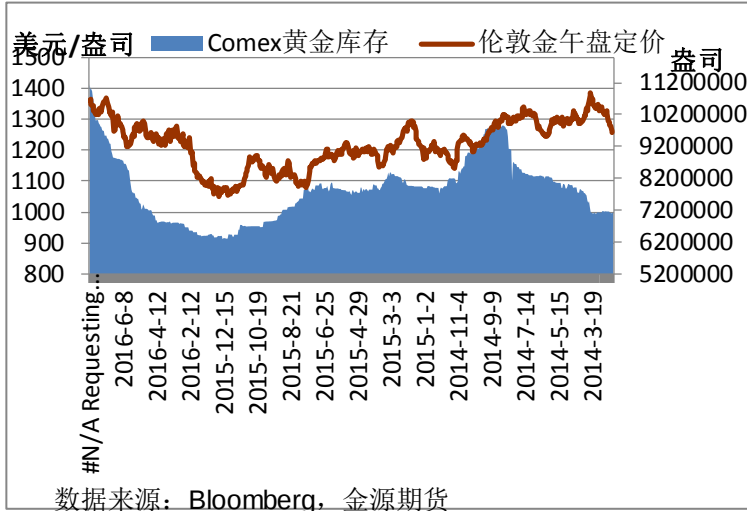
INSG: 6月全球镍市场供应缺口扩大至11,800吨

四、相关图表

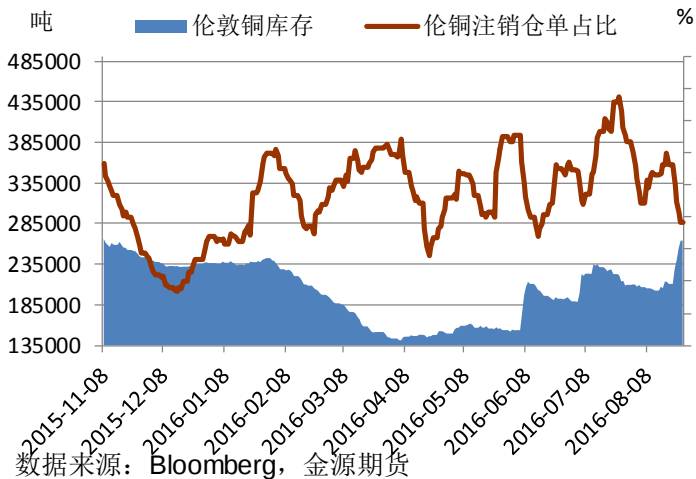


数据来源: Bloomberg, 金源期货

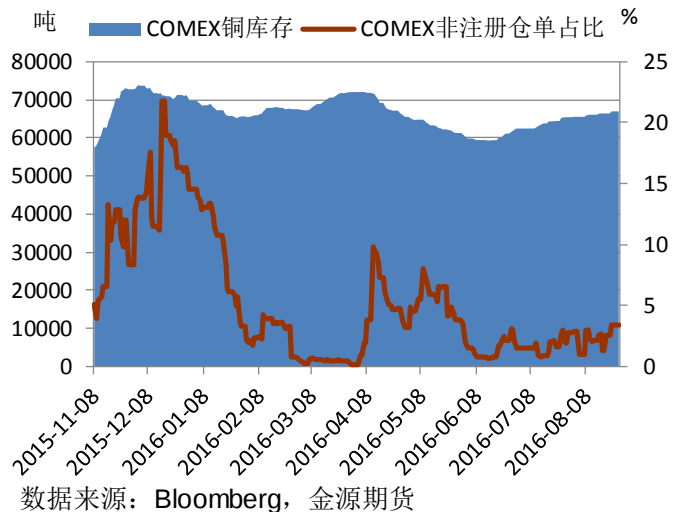




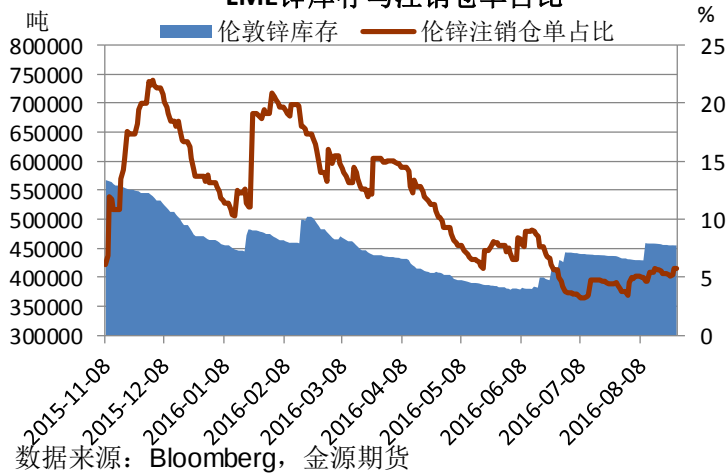
LME铜库存与注销仓单占比



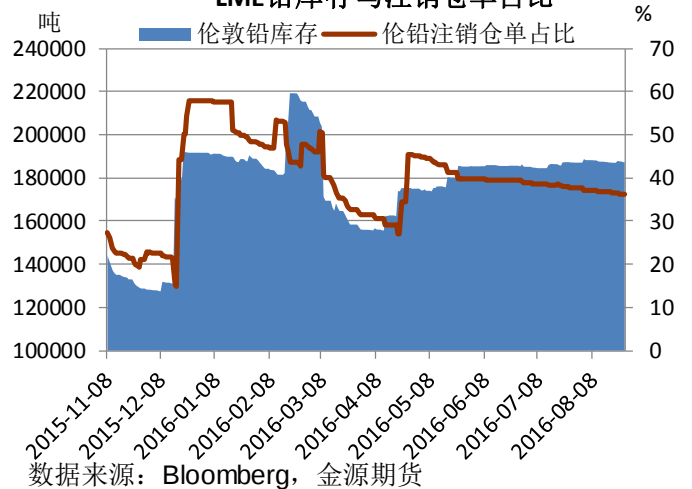
COMEX铜库存与非注册仓单占比

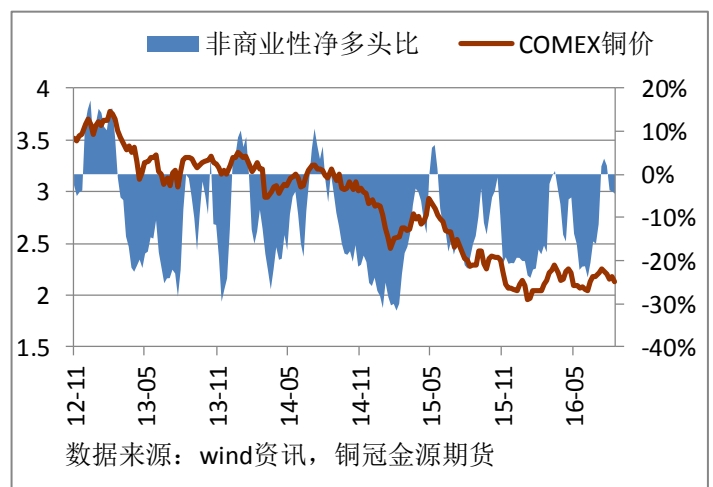
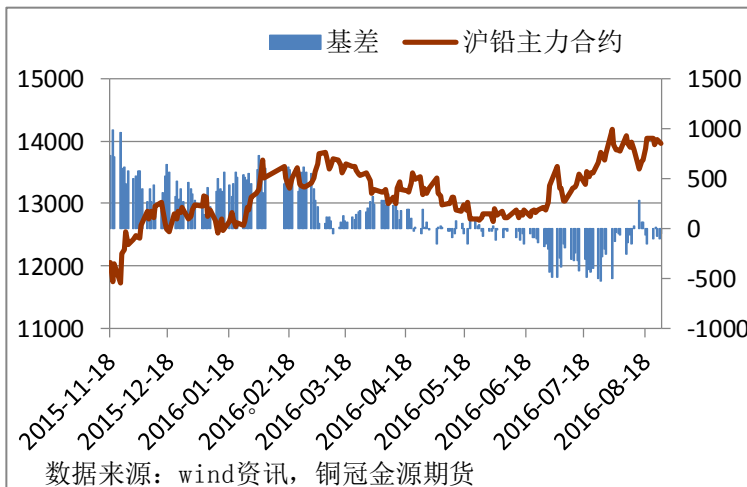
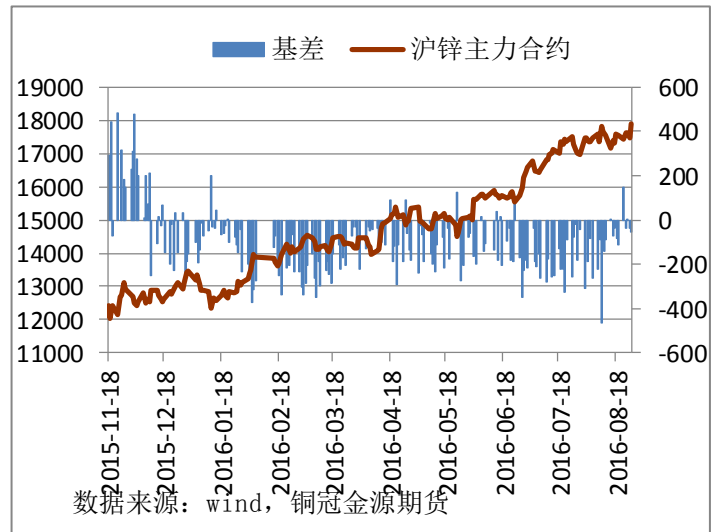
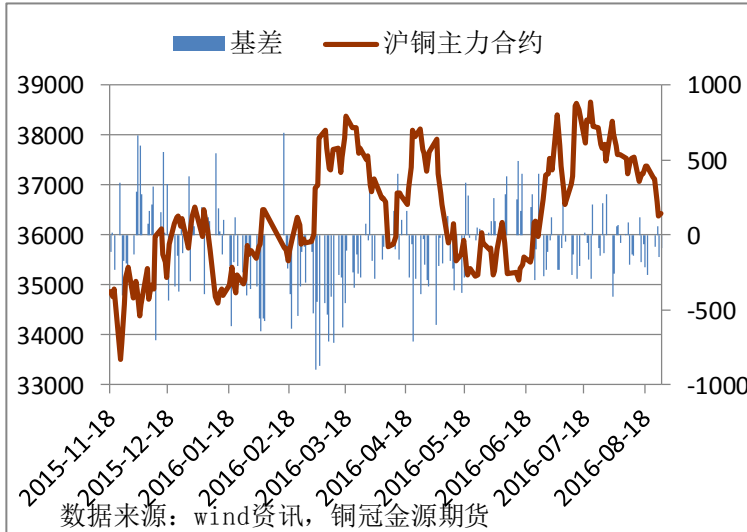
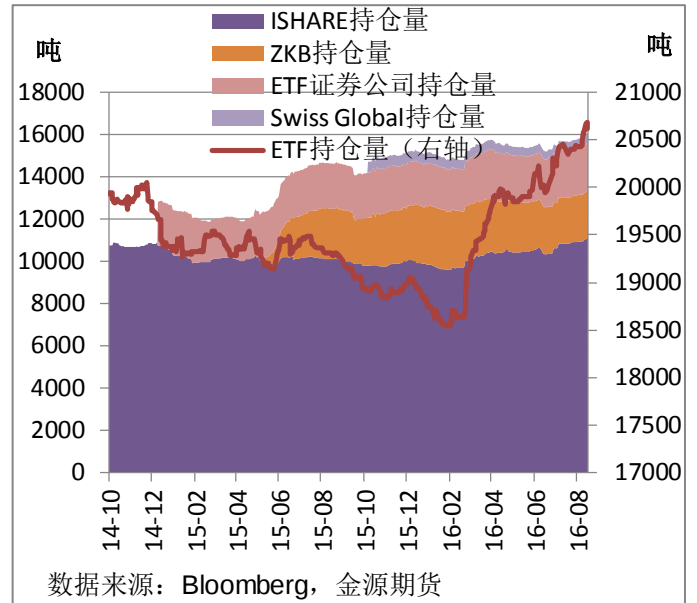
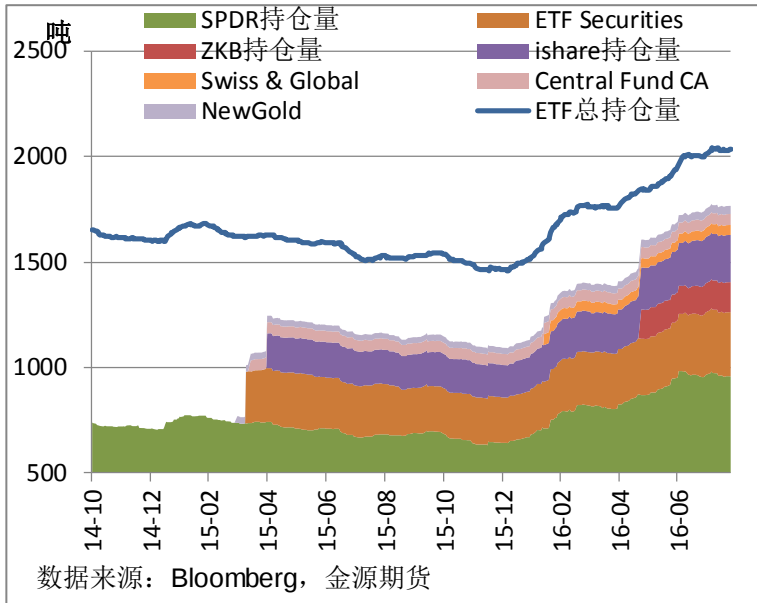


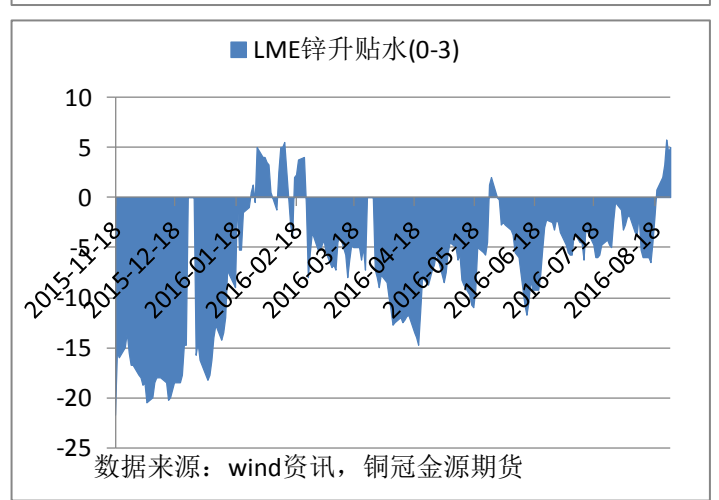
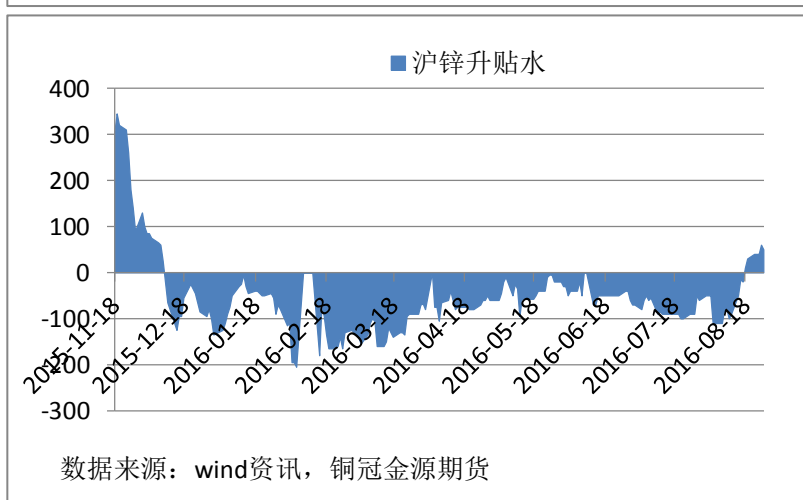
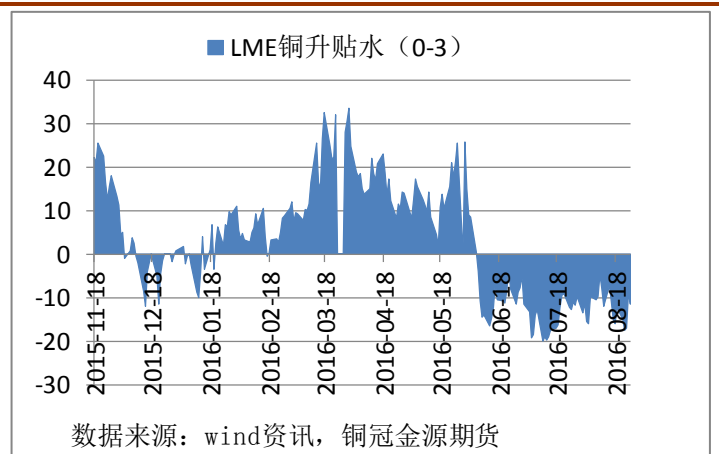
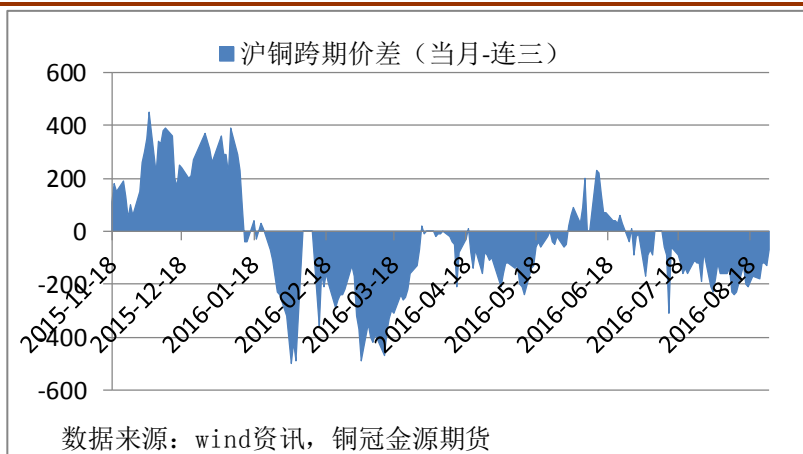
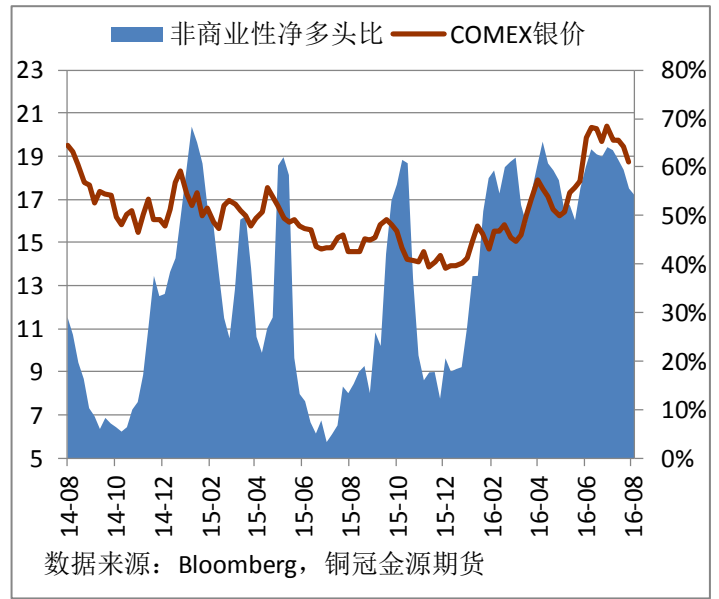
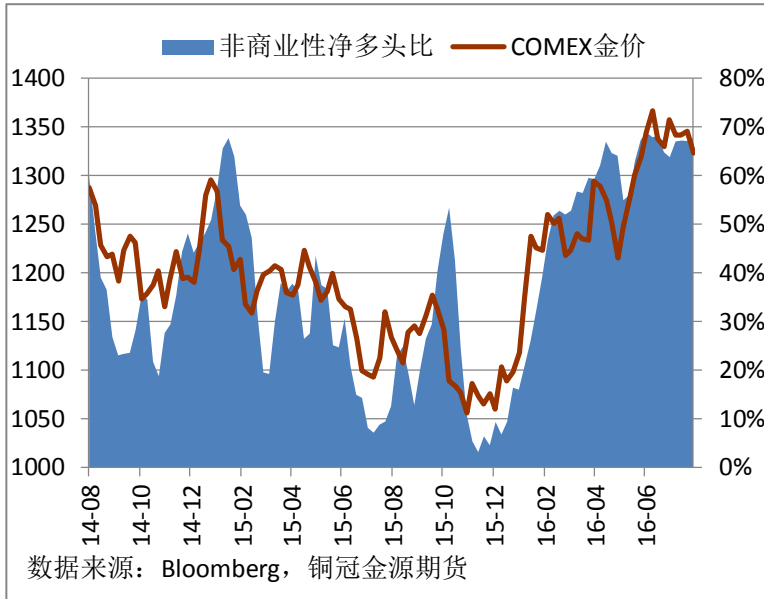
LME锌库存与注销仓单占比



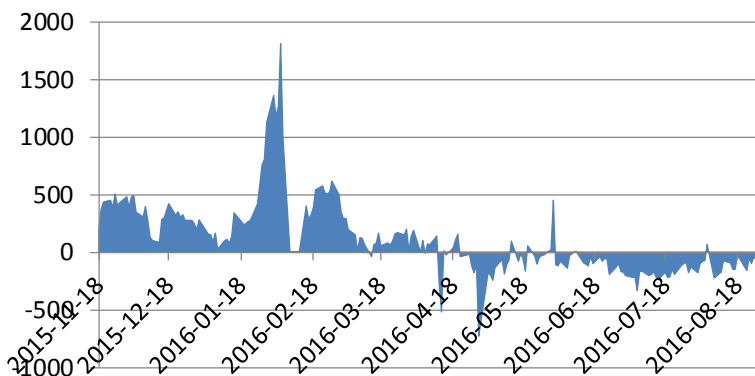
LME铅库存与注销仓单占比





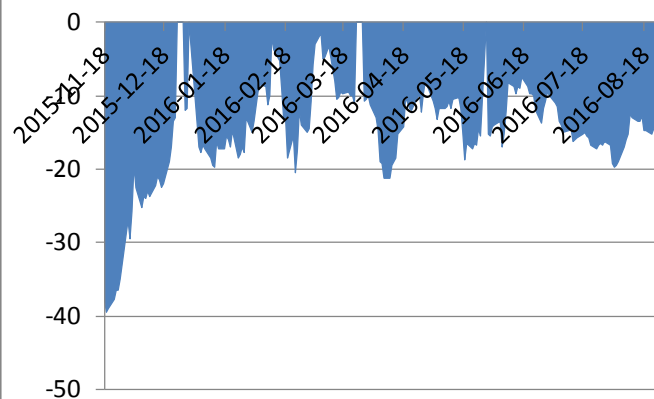


■ 沪铅跨期价差（当月-连三）



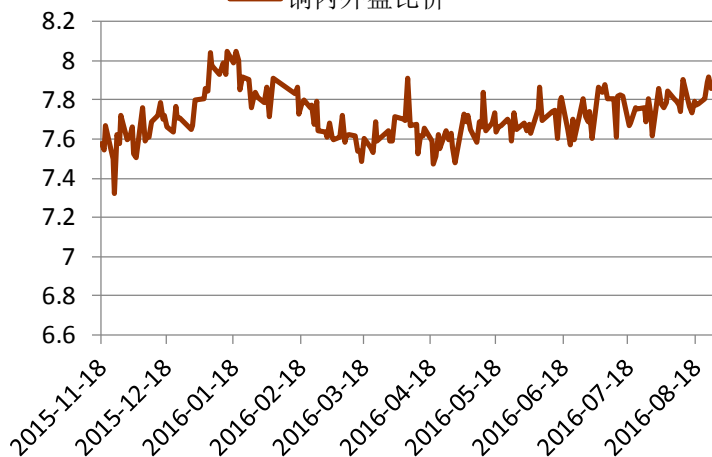
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME铅升贴水（3-15）



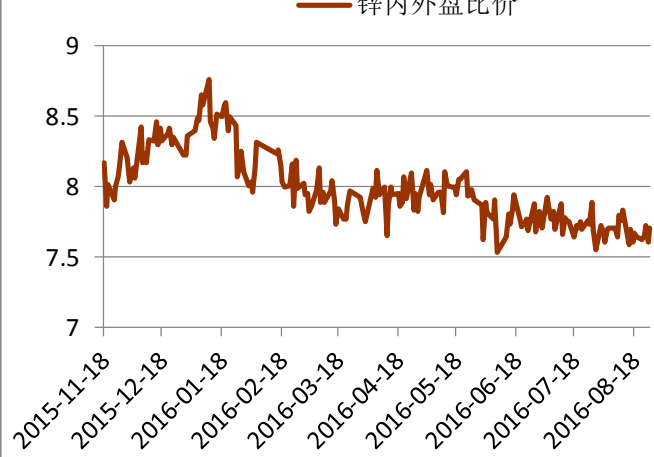
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

—— 铜内外盘比价



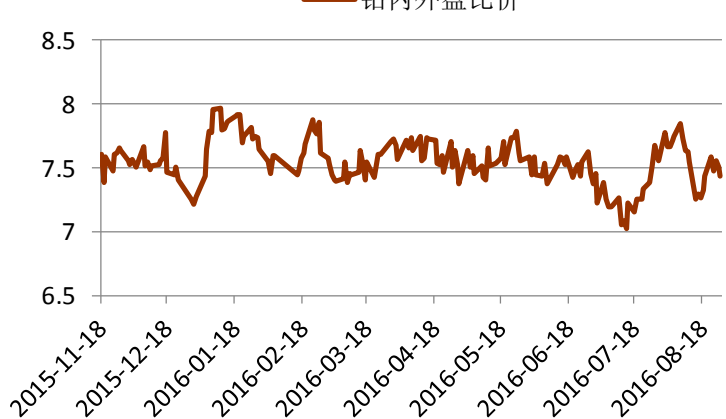
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

—— 锌内外盘比价



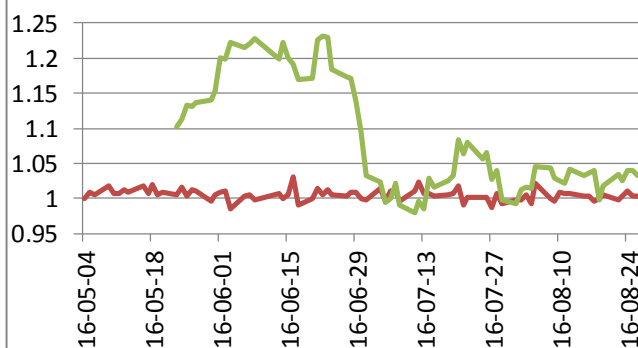
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

—— 铅内外盘比价



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

—— 沪金/Comex金 —— 沪银/Comex银



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-8-26	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	4,645	36,370	36,813	6.6695	-443	7.83	7.93
进口升贴水 (美元/吨)	48	1 个月	4,630	36,430	36,770	6.6830	-340	7.87	7.94
增值税率	17%	2 个月	4,640	36,430	36,848	6.6830	-418	7.85	7.94
进口关税税率	0%	3 个月	4,645	36,450	37,045	6.7110	-595	7.85	7.98
出口关税税率	5%	4 个月	4,678	36,500	37,300	6.7110	-800	7.80	7.97
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,645	36,540	37,253	6.7485	-713	7.87	8.02

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	2016-8-26	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	2,323	17,970	19,140	6.6695	-1,170	7.74	8.24
进口升贴水 (美元/吨)	67.5	1 个月	2,308	17,935	19,060	6.6830	-1,125	7.77	8.26
增值税率	17%	2 个月	2,325	17,940	19,194	6.6830	-1,254	7.72	8.26
进口关税税率	1%	3 个月	2,317	17,920	19,210	6.7110	-1,290	7.73	8.29
出口关税税率	5%	4 个月	2,317	17,885	19,208	6.7110	-1,323	7.72	8.29
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,317	17,840	19,316	6.7485	-1,476	7.70	8.34

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	2016-8-26	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	1,878	13,930	15,633	6.6695	-1,703	7.42	8.32
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,869	13,910	15,593	6.6830	-1,683	7.44	8.34
增值税率	17%	2 个月	1,872	13,960	15,613	6.6830	-1,653	7.46	8.34
进口关税税率	0%	3 个月	1,875	13,980	15,701	6.7110	-1,721	7.46	8.38
出口关税税率	5%	4 个月	1,877	13,970	15,721	6.7110	-1,751	7.44	8.38
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,879	14,070	15,825	6.7485	-1,755	7.49	8.42

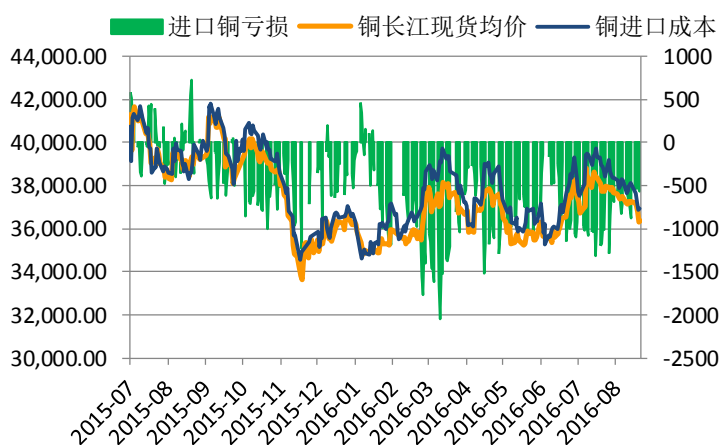
说明：1. 上期所价格分别选取近1月、近2月、近3月、近4月、近5月、近6月价格；对应LME价格选取即期价、1个月远期价、2个月远期价、3个月远期价、4个月远期价、5个月远期价；

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。

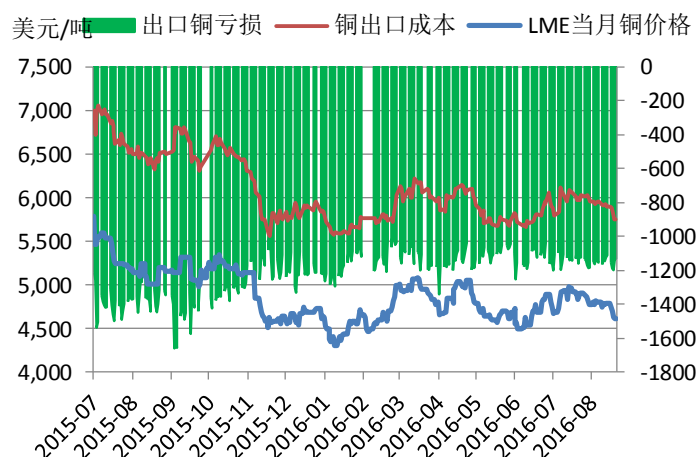
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

铜进口套利走势



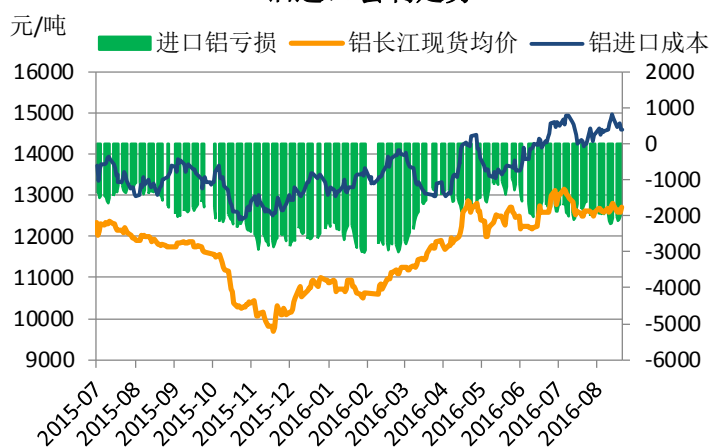
数据来源：Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



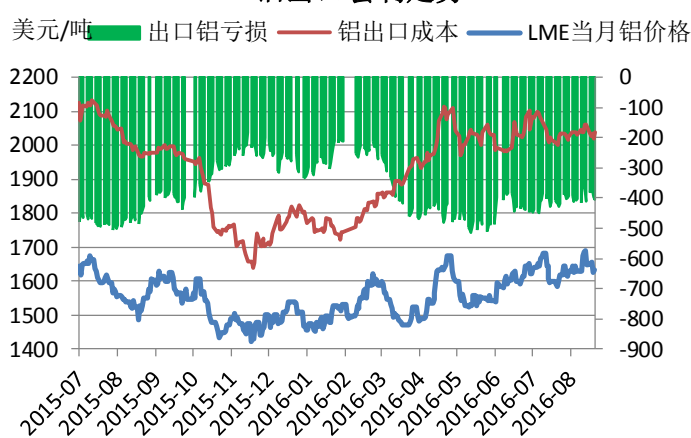
数据来源：Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



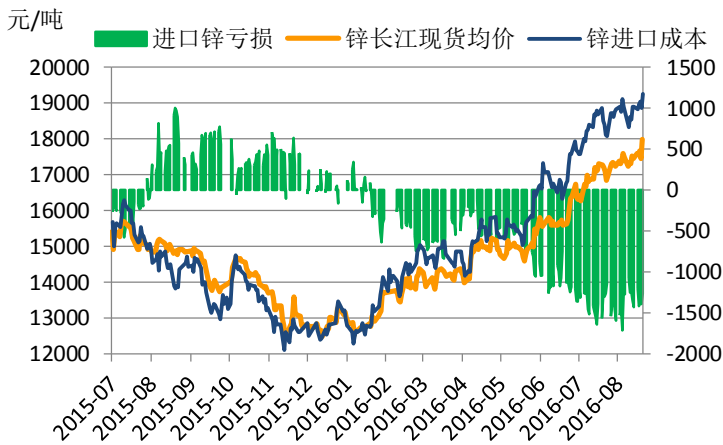
数据来源：Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



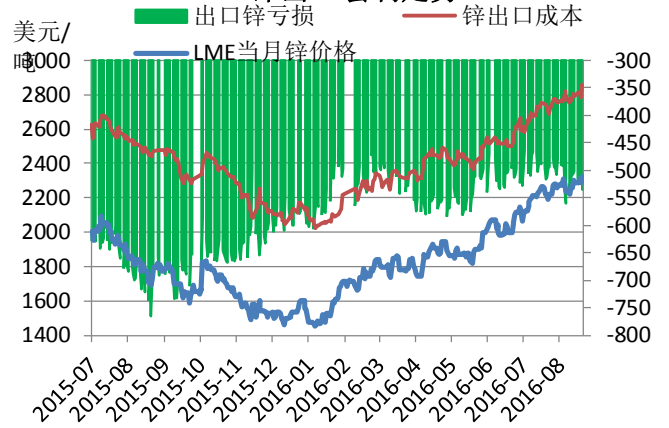
数据来源：Bloomberg,金源期货

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。