



2016年9月12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	37000	36000	短期
ZN	震荡	18400	17800	短期
PB	震荡	14500	14000	短期
AU	震荡偏强	293	285	短期
AG	震荡偏强	4500	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

上周周初美国经济数据多走弱，令美元横遭重创，但基金属受影响较小；周中美元重返升势，打压金属走势。上周五美联储几大官员讲话鹰鸽论调继续分歧，从美元企稳返升的迹象看，9月加息概率仍低，但无论鹰鸽派似乎都不愿割舍年底前采取行动的可能性。欧央行9月利率决议维持按兵不动，同时表示不需要更多刺激；中国8月外贸全面回暖，CPI创年内新低，PPI降幅继续收窄。本周中国将公布信贷数据和工业增加值；英国央行将进行利率决议，市场预期按兵不动；欧盟27国领导人举行英国脱欧峰会，讨论英国脱欧后的欧盟前途。另外，本周迎来中国中秋节假期，投资者的提前离场意愿加强，难令基金属走势存在过多期待，预计延续近期的震荡走势。

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	36,620	-50	-0.14	240,476	495,782	元/吨
LME 铜	4,631	16	0.34			美元/吨
SHFE 铝	12,050	-155	-1.27	179,094	586,296	元/吨
LME 铝	1,576	-19	-1.16			美元/吨
SHFE 锌	18,155	-360	-1.94	509,018	622,056	元/吨
LME 锌	2,292	-72	-3.03			美元/吨
SHFE 铅	14,145	-350	-2.41	15,982	39,910	元/吨
LME 铅	1,898	-47	-2.39			美元/吨
SHFE 镍	81,320	1,500	1.88	435,324	623,084	元/吨
LME 镍	10,355	320	3.19			美元/吨
SHFE 黄金	288.65	5.50	1.94	183468.00	339038.00	元/克
COMEX 黄金	1331.80	3.00	0.23			美元/盎司
SHFE 白银	4351.00	142.00	3.37	612944.00	648550.00	元/千克
COMEX 白银	19.125	-0.395	-2.024			美元/盎司

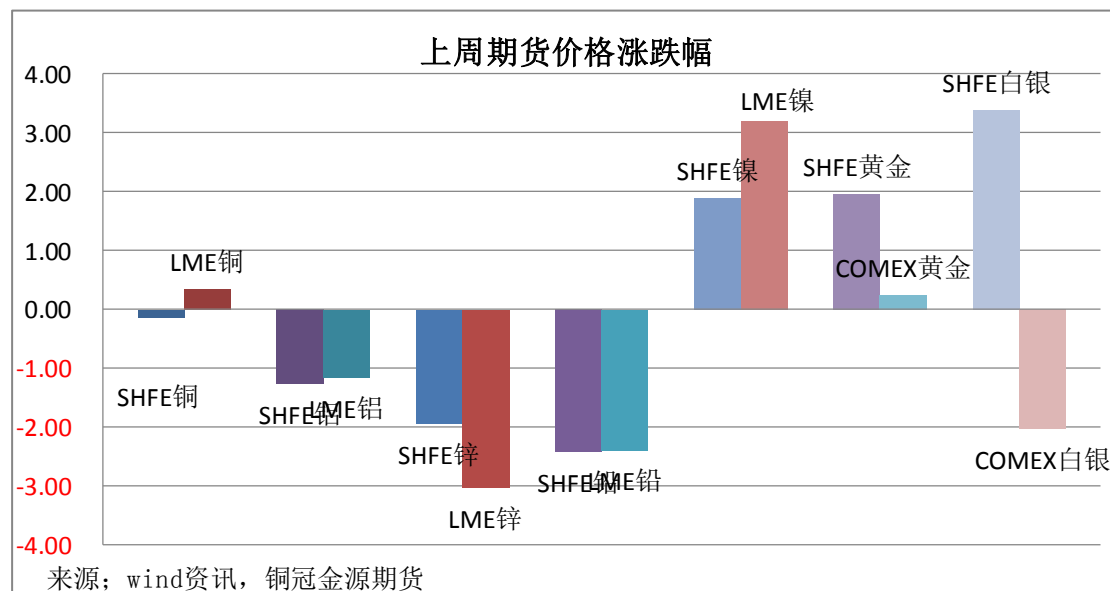
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周初伦铜低位返升，空头回补推升铜价高位录得 4688.5 美元/吨的高位，后来美元指数反弹压制铜价回落，拖累其反弹脚步，周涨幅 0.34%。周后期仓量减少使其陷于均线内震荡。上周初沪期铜主力 1611 合约围绕 10 日均线蓄势盘整，36390 元/吨低位获得支撑，跟随外盘先抑后扬，最高触 20 日均线 36870 元附近受阻，最大振幅 1.2%，周线收报呈十字星状态。上周沪铜仓量齐减，总持仓量仅 50 万手，成交量受压于 20 万手。

现货市场：进口铜报关入市增多，上周初下游受阻于 G20 会议，部分持货商加强换现意愿，出货量加大，升水由 60-100 元/吨收窄至 50-80 元/吨，成交集中于贸易商之间。后期升水返升重归百元上方，因 G20 会议结束，又临近中秋小长假，市场仍期待下游消费的回归。上周后期下游买量逐渐提升，但尚未形成规模化买盘。

行业方面：海关总署 9 月 8 日公布，中国 8 月份进口未锻造的铜及铜材 35 万吨，7 月份进口未锻造的铜及铜 36 万吨。1-8 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 345 吨；去年同期累计 294 吨，同比增加 17.4%。秘鲁 7 月铜产量 201,867 吨，较 2015 年同期增加 30%，而锌产量下降约 16%。全球最大铜矿商—智利国家铜业公司（Codelco）首席执行官上周二在一矿业会议上表示，该公司预计今年铜的现金成本平均为每磅 1.30 美元。智利安托法加斯塔（Antofagasta Plc）旗下的 Antucoya 铜矿 8 月份实现了每月 7,000 吨的最高产能。

美国 8 月非农数据远逊预期使得美联储加息几率骤降，随后上周公布的美国 ISM 非制造业 PMI 创 2010 年 2 月以来最低，LMCI 更是录得负值，但 JOLTS 职位空缺数表现靓丽，欧央行利率决议按兵不动，上周五美联储几大官员发布鹰派论调，美元再次企稳返升，压制大宗商品价格走势。中国 8 月 CPI 增速放缓而 PPI 降幅减少；8 月外贸进出口数据远超预期，进口两年来首次转为同比正增长，显示内需改善；外汇储备连续第二个月下滑，显示由于 8 月份人民币加大贬值幅度，外汇储备仍面临流出的风险。中国未锻造铜及铜材环比下降，引发国内铜需求疲软的担忧，一度打压铜价。沪期铜仍较抗跌，进口比值修复，进口铜增多，但基于对消费的回归期待，现货升水先抑后扬。国内冶炼厂目前生产结束检修后开工率会上升，这给精炼铜供应带来压力。本周中国将公布 8 月宏观经济数据，涵盖工业、消费、投资、信贷等等；英国央行也将进行利率决议，市场预期按兵不动；欧盟 27 国领导人举行英国脱欧峰会，讨论英国脱欧后的欧盟前途。随着中国中秋节临近，投资者的交投意愿下降，预计近期铜价继续延续震荡的走势。

锌:

上周沪锌主力 1611 合约期价冲高回落，最高至 18595 元/吨，最低至 17920 元/吨，最终收于 18155 元/吨，周度下跌 1.94%，成交量增至 175.83 万手，持仓量减少近 4 万手至 30.87 万手。LME 锌高位回落，跌幅达 3.03%，收于 2292 美元/吨，持仓量增至 33.05 万手。

上周现货维持升水结构,截至9月9日,上海市场0#锌主流成交价18200-18280元/吨,对沪期锌1610合约升60~升80;1#锌对1610合约升20~升30;进口锌市场缺货。沪期锌持续震荡,现货升水与昨日基本持平;炼厂正常报价;贸易商积极出货,市场交投清淡,以长单交付为;下游按需采购,成交一般;市场整体成交平平。LME锌转为贴水,且幅度扩大,截至9月9日,贴水10.5美元/吨。LME锌库存连续四周下滑,下滑幅度放缓,截至9月9日,库存降至44.88万吨,较前一周减少1775吨,上期所库存连续八周下滑,截至9月9日,库存减少至18.62万吨,较前一周减少1113吨。

行业方面,据SMM8月国内重点锌冶炼企业开工率为73.66%,较7月小增0.08%。8月锌矿供应维持紧张,仅自有矿占比较大的企业表示采购压力不大。进入9月,锌矿供应紧张加剧,听闻个别企业开始着手冬储备矿。G20结束,对企业生产控制的措施将有望缓解,供应回暖或加速锌价调整。预计9月炼厂开工率为78.57%。安泰科数据显示,1-8月锌锭产量307.2万吨,同比增3.2%,较1-7月降1.9%。

2016年锌矿短缺市场已达共识,另外据悉,2017年全球将有近60万吨锌矿关闭,预计短缺的这种状态将持续到2018年。国内矿山减产、复产低于预期,锌矿产量下滑,进口锌矿仍维持1000元/吨的亏损幅度,导致锌矿进口量也呈现下滑走势,国内锌矿供应维持偏紧格局,加工费呈现下跌格局。现货转为升水结构,且两大交易所库存及社会锌锭库存均呈现降低趋势,对期价构成支撑,目前市场对下游需求观点存在分歧,多预期将出现“旺季不旺”的情况。不过考虑到,基本金属中锌基本面较强,多头资金乐于追捧或助推锌价上涨,关注主力资金动向,整体易涨难跌,逢低做多。本周仅3个交易日,投资者离场意愿增强,预计期价延续震荡走势。

铅:

上周沪铅主力转为1611合约,期价下跌走势,周度跌幅达2.2%,收于14195元/吨,成交量增至42360手,持仓量增至13866手。LME铅冲高回落,最高至1975美元/吨,收于1897.5美元/吨,周度下跌2.39%,持仓量增至12.96万手。

上周期价大跌,现货变化不大,转为小幅升水结构,截至9月9日,上海市场驰宏铅现货听闻报价14230-14260元/吨,对1610合约升水70-100元/吨附近,暂未听闻成交,豫光仓单对1610合约升水70-80元/吨,双燕对1610合约升水10元/吨,另有塑钢打包白银对1610合约贴水180元/吨报价,沪市贸易商积极报价,期盘维稳,市场观望情绪较浓,下游以提长单为主,交投极其清淡。LME铅库存近一个月变化不大,本周小幅减少,截至9月9日,库存报收18.79万吨,较前一周增加625吨,上期所库存连续六周下滑,截至9月9日,库存减少至40717万吨,较前一周减少852吨。

行业方面,铅冶炼方面,据SMM调研了解,8月国内重点铅冶炼企业开工率为50.86%,连续第三月大幅下降,环比大降6.34个百分点。不过环保进驻的影响已逐渐消退,多数企业已经在8月底逐步恢复生产。

前期沪铅突破万四一线压制，创出年内新高。一方面由于市场对精铅矿短缺预期的集中释放，另一方面受到强势锌价提振，铅价修复性上涨。但现货跟涨乏力，成交情况欠佳，无法给此轮上涨强有力的支撑。盘面上看，期价高位回落，资金获利离场，短期期价或万四震荡调整。

三、金属要闻

浦项 45 万吨热镀锌板泰国厂投产

洛阳铝业：将收购境外铜钴业务的《排他性协议》时间提前

一些日本买家同意将四季度铝升水敲定为 75 美元/吨

中国铝业：市场存供应缺口 铝价下半年将保持上涨势头

印尼或将对华输出镍精矿？

智利经济部长：铜价下跌是智经济多元化契机

套保拖累公司业绩 紫金矿业上半年净利下滑近 6 成

瑞银预计今年全球镍市短缺 11.2 万吨

马来西亚将铝土矿开采禁令延长 继续压制出口量

遵义铝业 30 万吨升级改造项目开工仪式举行

智利 Codelco：今年铜平均现金成本 1.30 美元/磅

智利 Codelco：Salvador 铜矿罢工将很快得到解决

波兰 KGHM：明年铜价将反弹 望突破 5000 美元/吨

上高县潢里铅锌矿预查成果丰硕

天能动力全球范围内觅上下游收购机会

SMM：菲律宾镍矿炒作暂有停歇之势 镍价回归基本面

Codelco 旗下 Salvador 矿区罢工 铜产量受影响

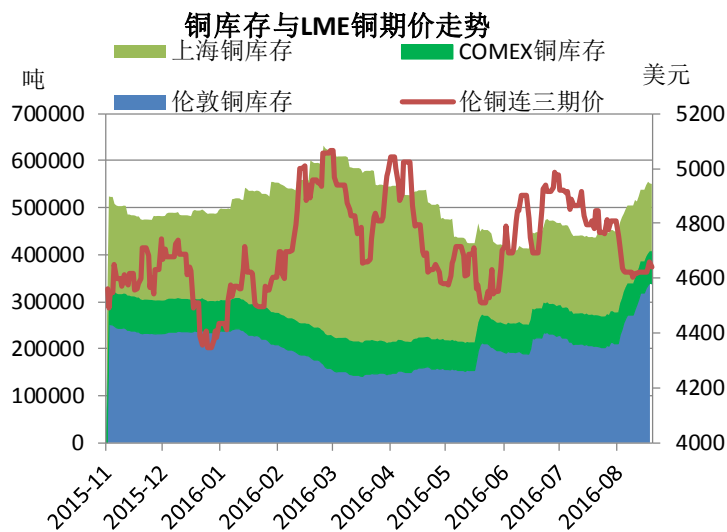
甘其毛都口岸铜精粉进口量突破 65 万吨

TMS2016 年世界工业铝电解课程将在南山铝业举办

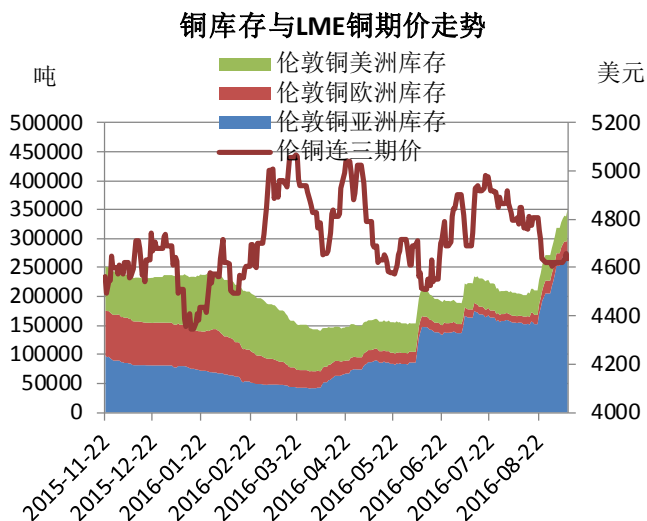
深圳市新能源汽车补贴政策出台

格朗吉斯收购美国诺兰达铝业公司

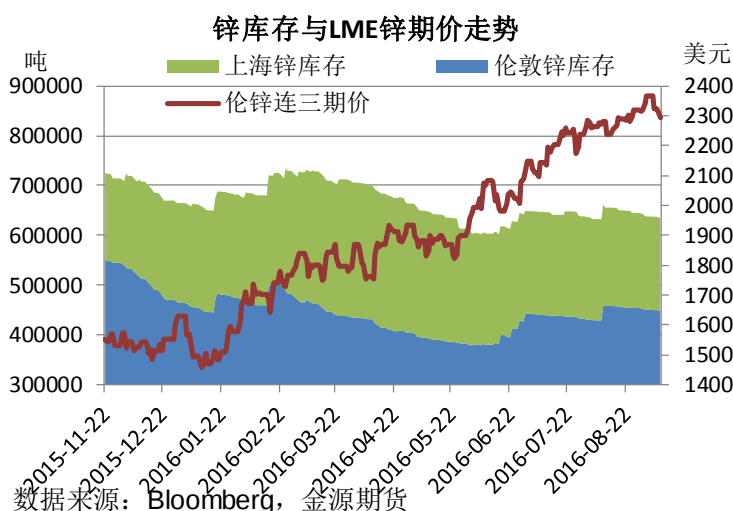
四、相关图表



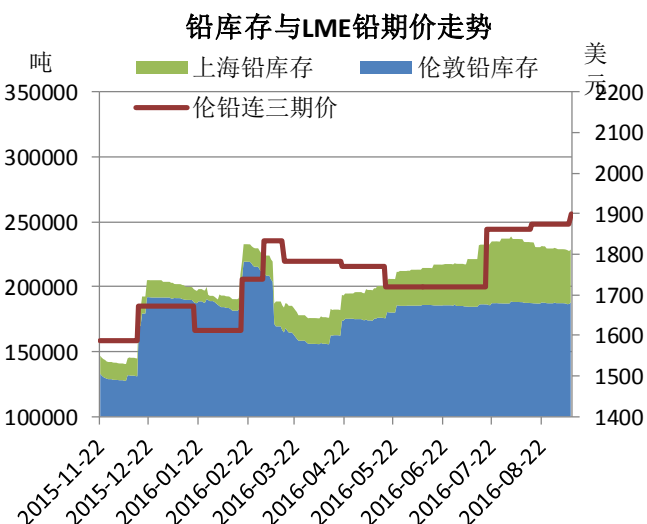
数据来源: Bloomberg, 金源期货



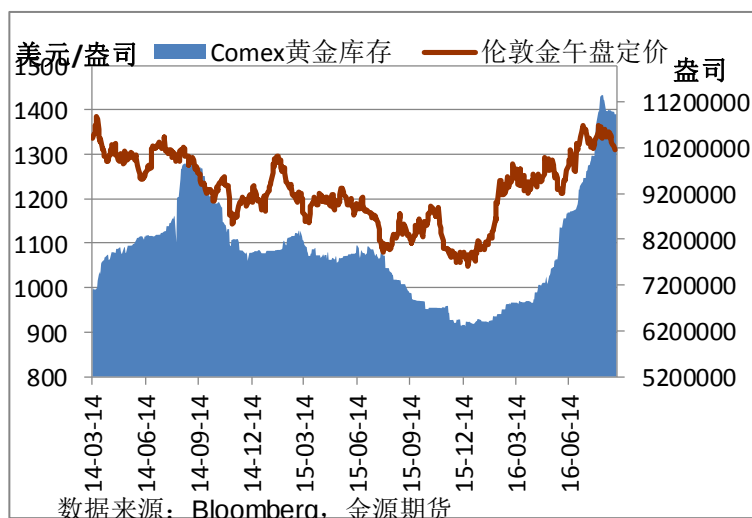
数据来源: Bloomberg, 金源期货



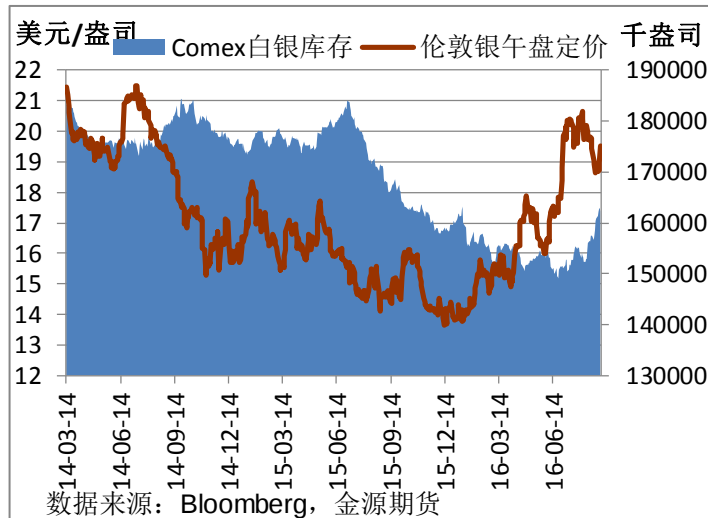
数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货

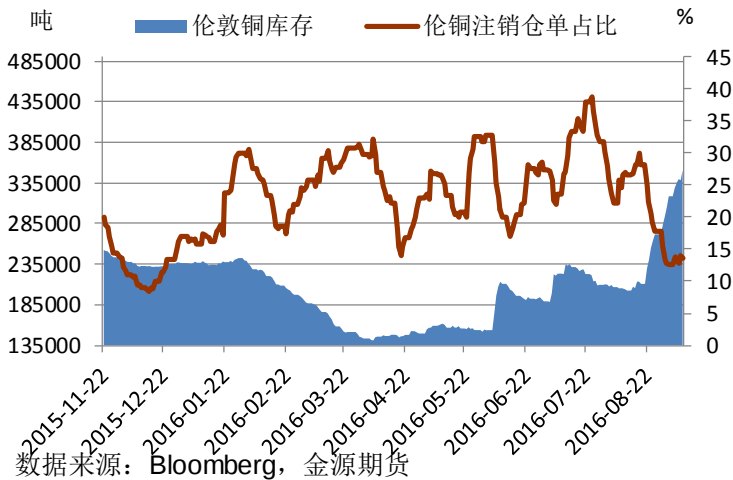


数据来源: Bloomberg, 金源期货

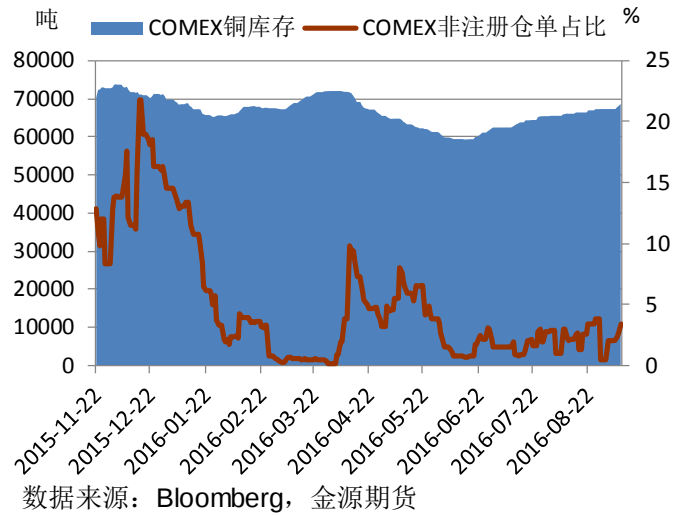


数据来源: Bloomberg, 金源期货

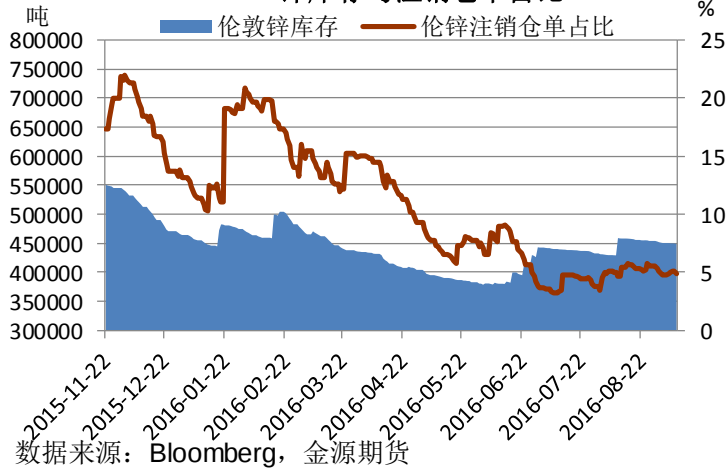
LME铜库存与注销仓单占比



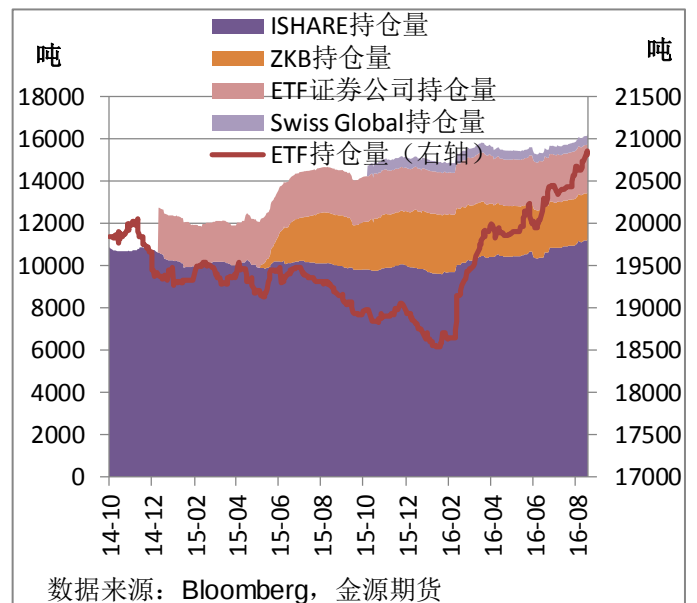
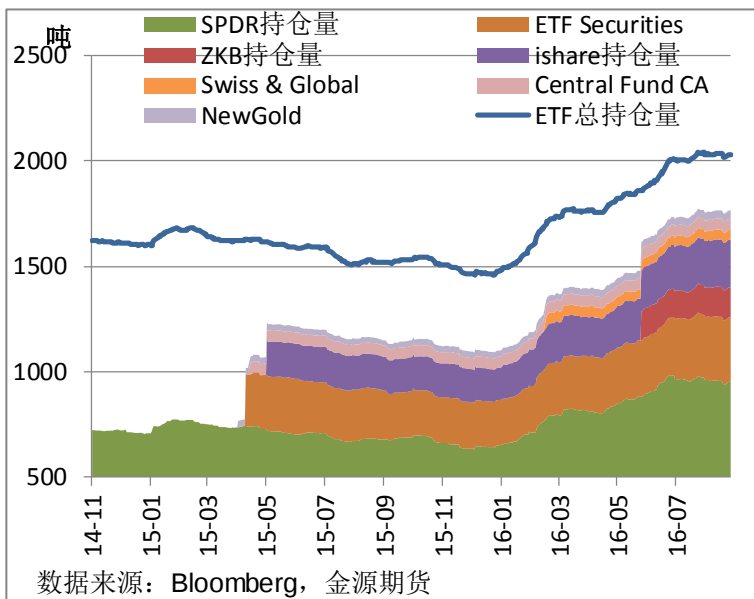
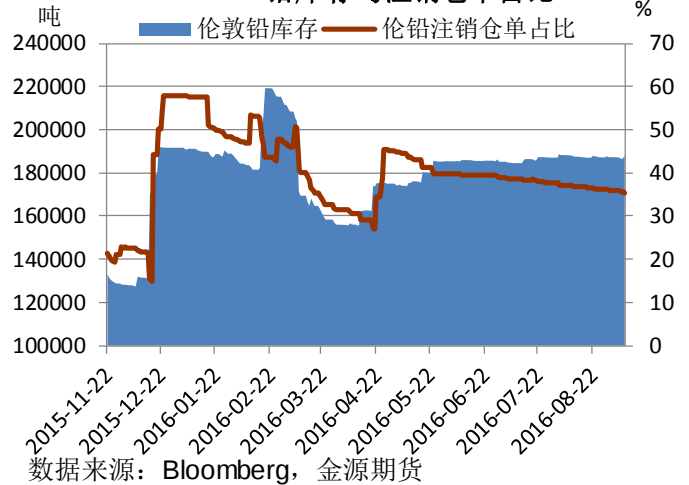
COMEX铜库存与非注册仓单占比

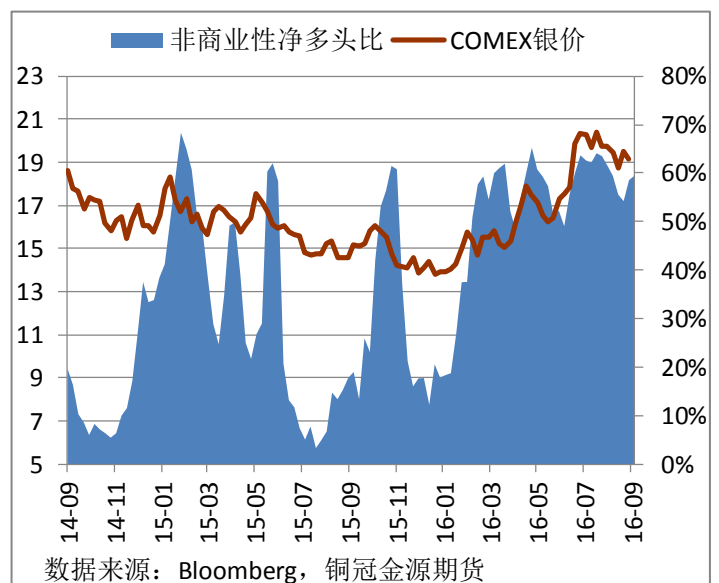
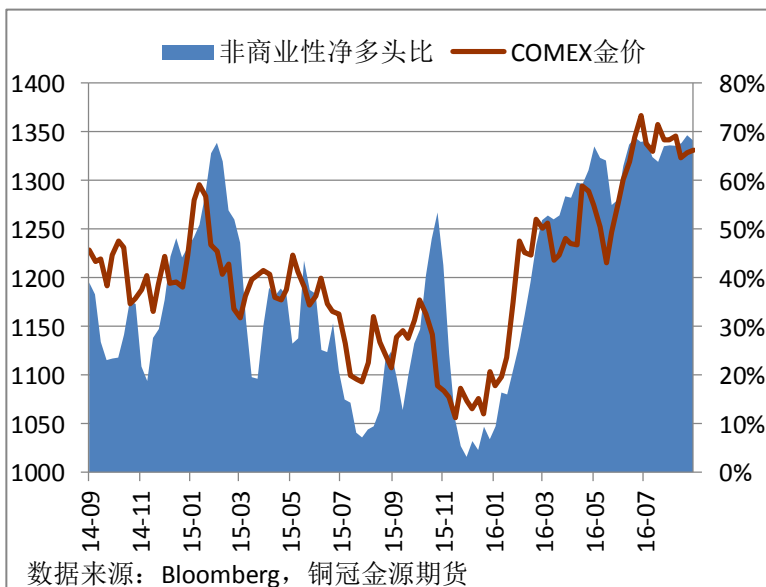
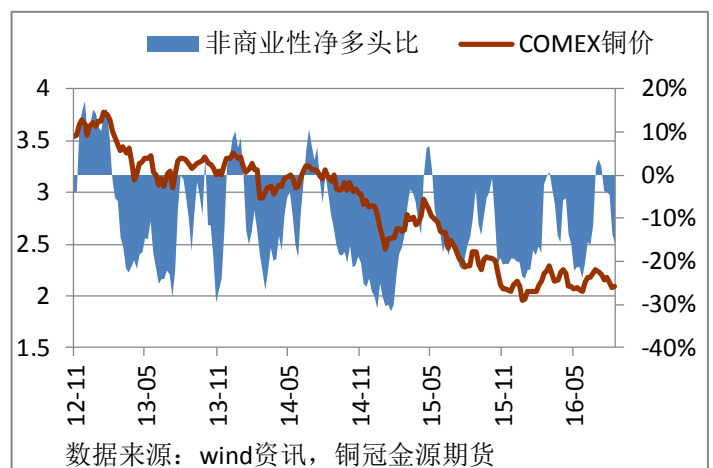
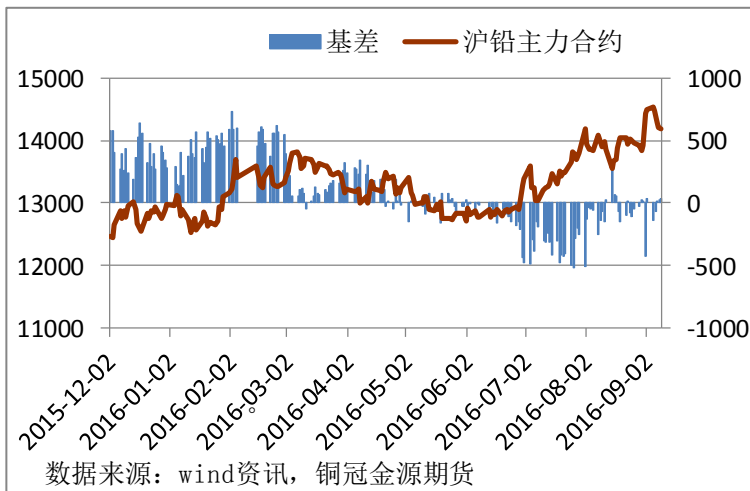
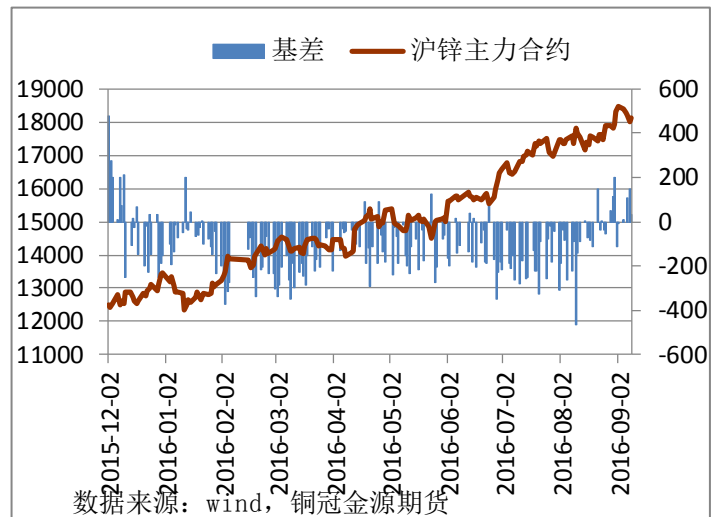
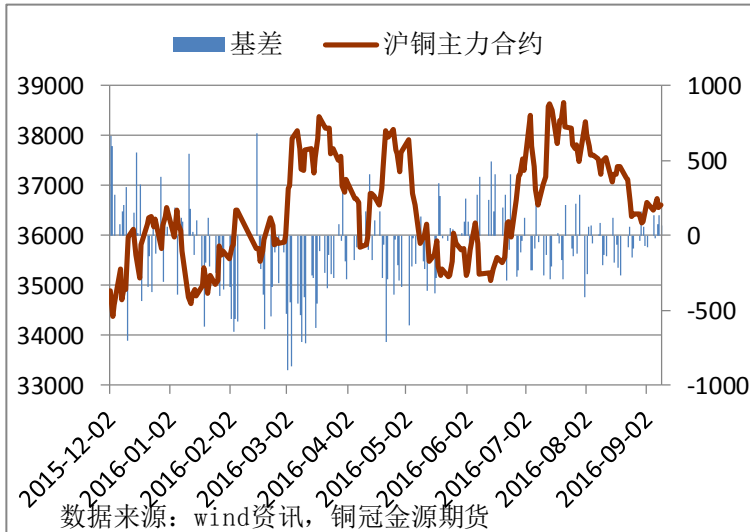


LME锌库存与注销仓单占比



LME铅库存与注销仓单占比



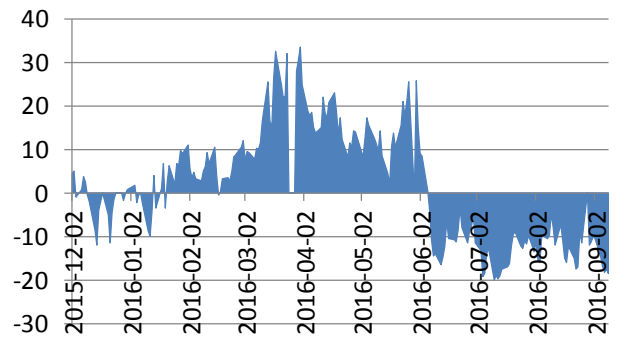


■ 沪铜跨期价差（当月-连三）



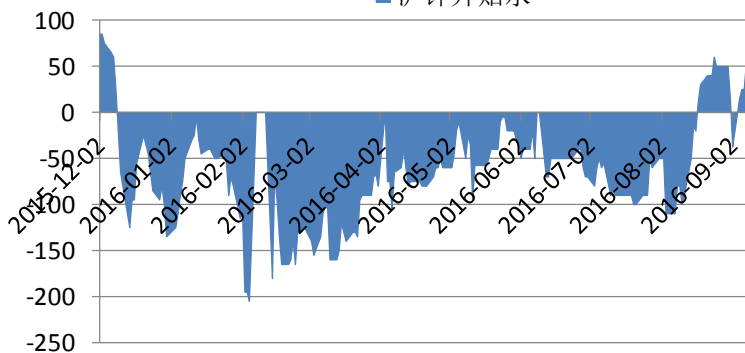
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME铜升贴水（0-3）



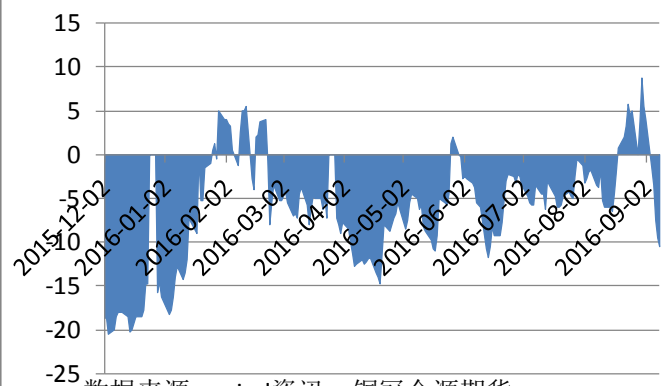
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ 沪锌升贴水



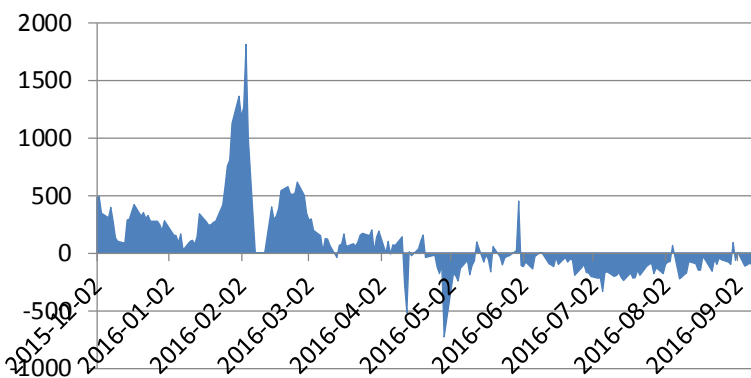
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME锌升贴水(0-3)



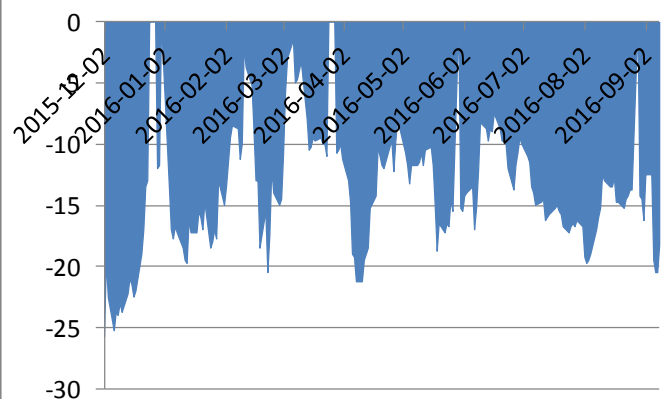
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ 沪铅跨期价差（当月-连三）

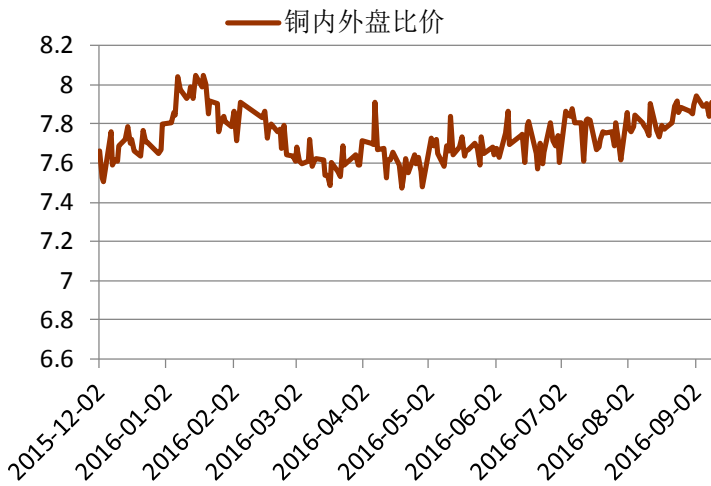


数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

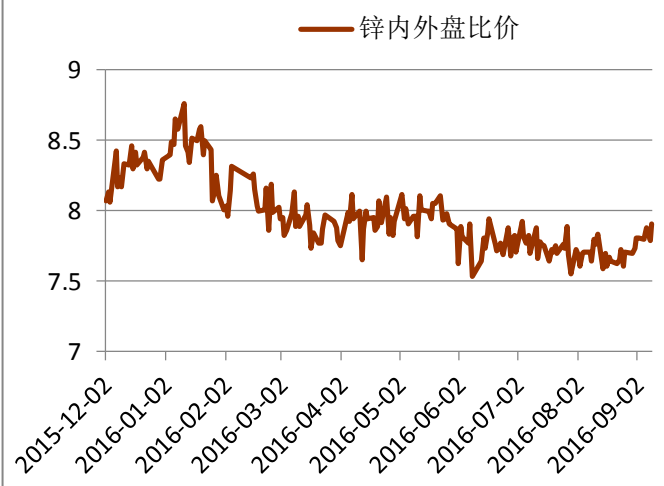
■ LME铅升贴水（3-15）



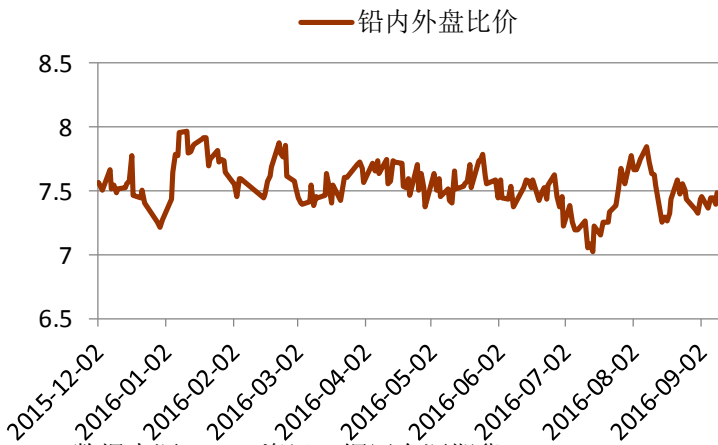
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



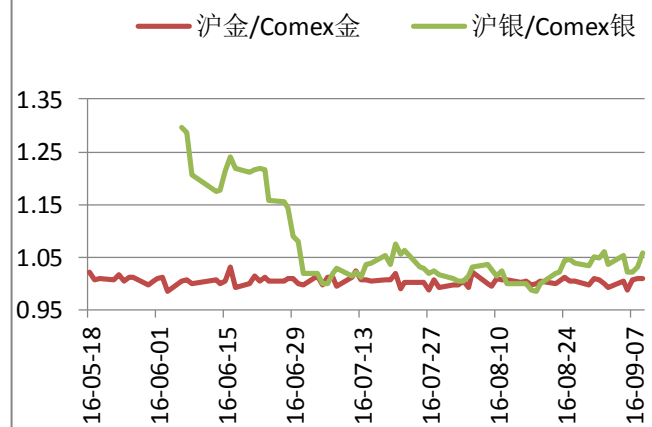
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



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: Bloomberg, 铜冠金源期货

表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-9-12	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	4,635	36,740	36,840	6.6850	-100	7.93	7.95
进口升贴水 (美元/吨)	50	1 个月	4,635	36,740	36,971	6.7090	-231	7.93	7.98
增值税率	17%	2 个月	4,635	36,740	36,971	6.7090	-231	7.93	7.98
进口关税税率	0%	3 个月	4,635	36,740	37,174	6.7460	-434	7.93	8.02
出口关税税率	5%	4 个月	4,635	36,740	37,174	6.7460	-434	7.93	8.02
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,635	36,740	37,432	6.7930	-692	7.93	8.08

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	2016-9-12	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	2,309	18,220	19,030	6.6850	-810	7.89	8.24
进口升贴水 (美元/吨)	62.5	1 个月	2,301	18,160	19,038	6.7090	-878	7.89	8.27
增值税率	17%	2 个月	2,304	18,160	19,062	6.7090	-902	7.88	8.27
进口关税税率	1%	3 个月	2,312	18,155	19,229	6.7460	-1,074	7.85	8.32
出口关税税率	5%	4 个月	2,333	18,115	19,392	6.7460	-1,277	7.77	8.31
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,314	18,110	19,375	6.7930	-1,265	7.83	8.37

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	2016-9-12	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	1,896	14,190	15,771	6.6850	-1,581	7.48	8.32
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,895	14,125	15,815	6.7090	-1,690	7.46	8.35
增值税率	17%	2 个月	1,897	14,145	15,833	6.7090	-1,688	7.46	8.35
进口关税税率	0%	3 个月	1,901	14,195	15,949	6.7460	-1,754	7.47	8.39
出口关税税率	5%	4 个月	1,903	14,190	15,970	6.7460	-1,780	7.46	8.39
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,906	14,250	16,100	6.7930	-1,850	7.48	8.45

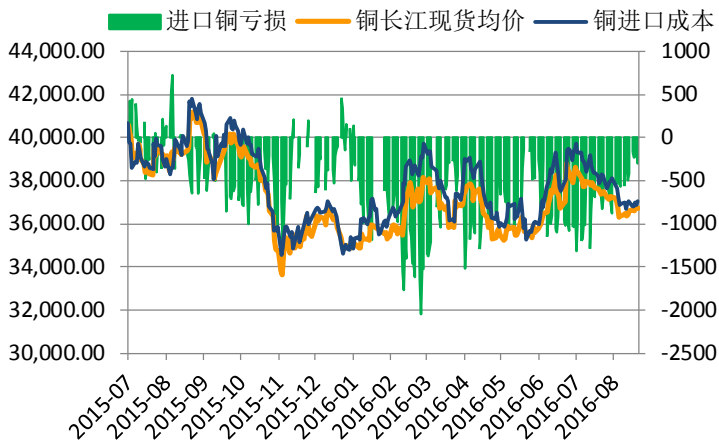
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

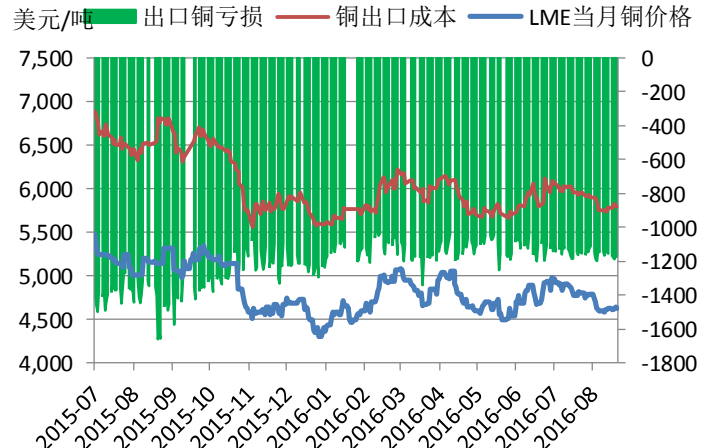
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



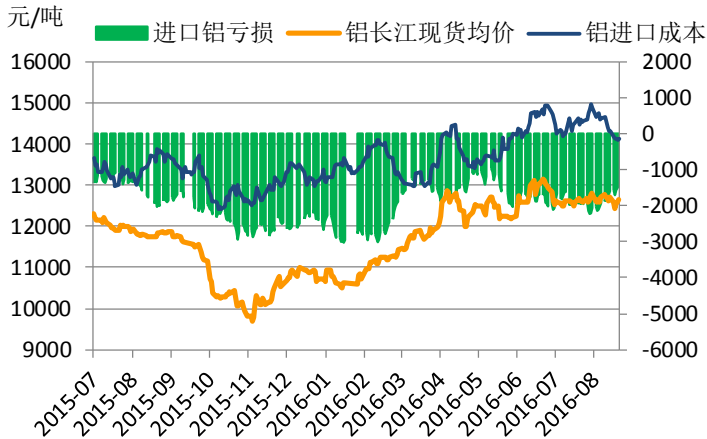
数据来源: Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



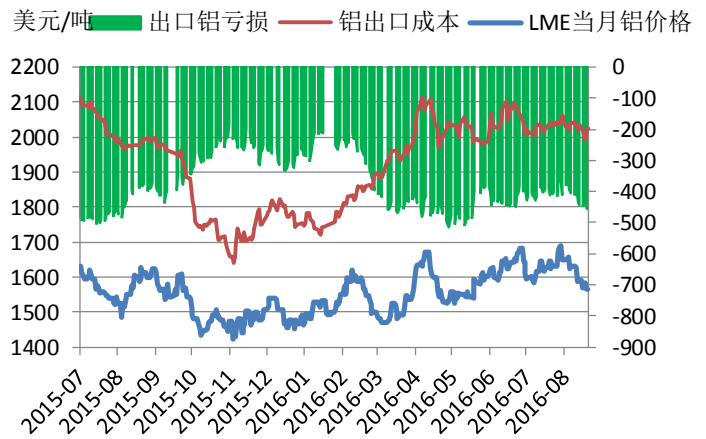
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



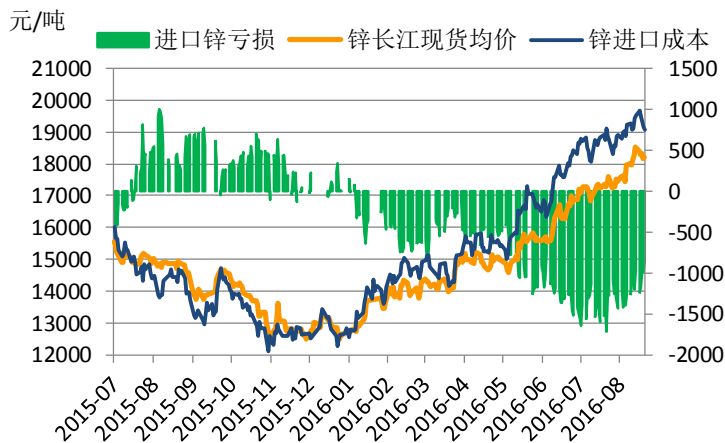
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



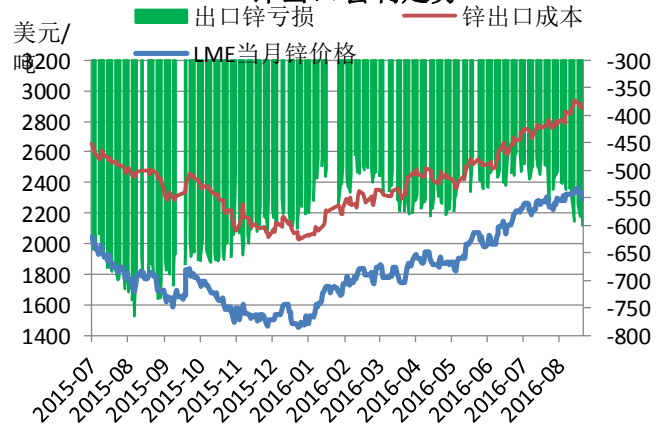
数据来源: Bloomberg,金源期货

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。