



2016年9月19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	反弹	38000	36500	短期
ZN	震荡偏弱	18000	17300	短期
PB	震荡	14400	13900	短期
AU	震荡	290	280	短期
AG	震荡	4300	4100	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

上周中国公布的8月经济改善超预期提振了金属价格走势，但各品种之间分化较为明显，前期一直疲弱的铜价反弹最为强劲，而锌价则一改前期的强势持续走弱。中国是铜全球最大铜消费国，而目前是传统的生产旺季，铜价有望延续反弹之势。本周市场焦点是9月20-21日美联储召开的货币政策会议。市场普遍预计美联储将按兵不动，但加息的不确定或带来资产价格的剧烈变动。另欧元区各国将公布一系列9月PMI初值数据，中国将公布8月房价数据，日本央行将公布货币政策决议也值得关注。预计本周金属价格走势将延续上周分化的走势。

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	36,730	110	0.30	303,030	466,872	元/吨
LME 铜	4,777	142	3.06			美元/吨
SHFE 铝	11,875	-175	-1.45	264,764	581,754	元/吨
LME 铝	1,576	11	0.67			美元/吨
SHFE 锌	17,570	-585	-3.22	632,160	539,078	元/吨
LME 锌	2,217	-17	-0.72			美元/吨
SHFE 铅	14,070	-75	-0.53	16,312	33,952	元/吨
LME 铅	1,935	53	2.79			美元/吨
SHFE 镍	78,280	-3,040	-3.74	493,548	600,104	元/吨
LME 镍	9,725	-485	-4.68			美元/吨
SHFE 黄金	286.00	-2.65	-0.92	177058.00	344424.00	元/克
COMEX 黄金	1313.20	-5.50	-0.41			美元/盎司
SHFE 白银	4265.00	-86.00	-1.98	634436.00	623906.00	元/千克
COMEX 白银	18.835	-0.110	-0.575			美元/盎司

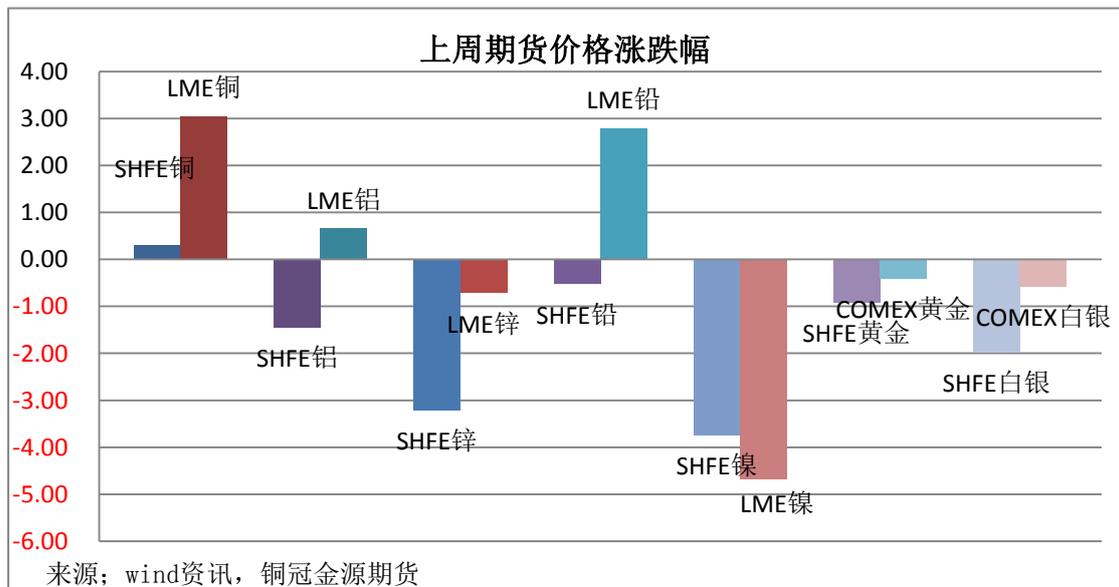
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周逢中国中秋节假日，沪期铜在假期前呈低位反弹之势，空头在节前流出避险，上周三伦铜在中国 8 月经济数据好转的提振下强劲反弹，随后窄幅震荡，截至上周五伦铜报收于 4777 美元/吨，一周涨幅为 3.16%。

现货方面：上周上海现货铜升水大涨。中秋节前下游买盘汹涌，推动市场成交活跃。考虑到需保证节前提货安全，多数下游选择在昨日买货，以备未来 5 日生产库存。持货商终于等到下游回归，出货不遗余力，市场呈现成交放量供销两旺特征。

行业方面：秘鲁能源矿产部公布的数据显示，该国今年 7 月铜矿产量已跃升至 207,867 吨，较去年的 155,313 吨的产量增长近 30%。秘鲁铜矿产量的增长主要源于不同地区的生产活动增加，包括 Antamina、自由港麦克墨兰旗下的 Cerro Verde 矿、嘉能可旗下的 Antapaccay、中铝旗下的 Toromocho 矿、Hudbay Minerals 旗下的 Constancia 矿床及中国五矿旗下的 Las Bambas 矿。英美集团(Anglo American)上周五称，该公司旗下位于智利中部的 Los Bronces 铜矿已经与两个矿工联盟达成薪资协议，使得一周之前开始的罢工活动得以结束。

上周中国公布的一系列数据显示，中国 8 月经济改善超预期。内外需略改善带动工业增速升至五个月高位，基建和房地产投资反弹助力整体投资持稳，零售销售则在汽车消费等拉动下回升。中秋节前央行四年内首次重启 28 天期逆回购，净投放 1000 亿元，以维护市场的流动性。中国是铜全球最大铜消费国，中国经济数据好转提振了近期铜价走势，而目前是传统的生产旺季，铜价有望延续反弹之势。本周市场焦点是 9 月 20-21 日美联储召开的货币政策会议。另欧元区各国将公布一系列 9 月 PMI 初值数据，中国将公布 8 月房价数据，日本央行将公布货币政策决议也值得关注。

锌：

上周恰逢中秋假期，仅三个交易日。沪锌主力 1611 合约期价维持跌势，期价跌破 40 日均线，周中最低触及 17495 元/吨，周度跌幅达 3.22%，成交量报收 115.06 万手，持仓量报收 26.39 万手。LME 锌破位下跌，跌破下方 60 日均线，跌幅达 3.34%，收于 2215.5 美元/吨，持仓量增至 33.87 万手。

上周现货维持升水结构，幅度扩大。截至 9 月 14 日，上海市场 0#锌主流成交价 17700-17790 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 100~升 120。锌价下跌炼厂惜售；贸易商积极出货，市场交投一般，以长单交付为主；下游假前适当采购备货；市场整体成交较一般。LME 锌贴水幅度扩大，截至 9 月 16 日，贴水 14.5 美元/吨。LME 锌库存连续五周下滑，下滑幅度放缓，截至 9 月 16 日，库存降至 44.45 万吨，较前一周减少 4300 吨，上期所库存连续八周下滑，截至 9 月 14 日，库存减少至 18.53 万吨，较前一周减少 934 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组公布的报告显示，今年 1-7 月期间，全球锌市供应短缺

17.4 万吨，上年同期为过剩 19.4 万吨。1-7 月期间，全球锌产量为 777.1 万吨，低于上年同期的 808.4 万吨；锌消费量为 794.5 万吨，上年同期为 789.0 万吨。据我的有色网统计显示，至 9 月 12 日国内主要地区锌锭库存为 26.66 万吨，环比回落 0.25 万吨，延续前期缓慢回落趋势。

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。现货维持升水结构，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。不过前期锌价上涨过快，加之宏观流动性收缩导致整体氛围偏空，锌价回调。上周五美国通胀数据极为靓丽，8 月核心 CPI 同比录得 2.3%，市场加息预期升温，美元指数突破 96 关口，刷新逾半个月新高，伦锌价受此拖累，回落至各均线下方，预计本周沪锌或补跌，继续探寻下方支撑。本周美联储将公布利率决议，多家投行预计美联储将按兵不动，但年内加息的不确定性或带来资产价格的剧烈变动；另外，欧元区各国将公布一系列 9 月 PMI 初值数据，中国将公布 8 月房价数据，日本央行将公布货币政策决议。

铅：

上周沪铅主力 1611 合约期价呈现探底回升走势，周中最低下探至 13820 元/吨，收于 14070 元/吨，成交量报收 28376 手，持仓量增至 13912 手。LME 铅探底回升后震荡，收于 1935 美元/吨，周度上涨 1.98%，持仓量增至 13.3 万手。

上周现货升水收窄，截至 9 月 14 日，上海市场驰宏铅现货听闻报价 14200 元/吨，少量成交，豫光仓单对 1610 合约升水 130 元/吨成交，火炬对 1610 合约升水 80 元/吨报价，双燕对 1610 合约升水 20 元/吨，暂未听闻成交，白银对 1610 合约平水报价。沪市贸易商正常报价，市场现货货源趋紧，价格相对坚挺，恰逢中秋假期，下游备货需求有所释放，成交有所回暖。LME 铅库存近一个月变化不大，本周持平前一周，截至 9 月 16 日，库存报收 18.79 万吨；上期所库存连续六周下滑，截至 9 月 14 日，库存减少至 40470 万吨，较前一周减少 247 吨。

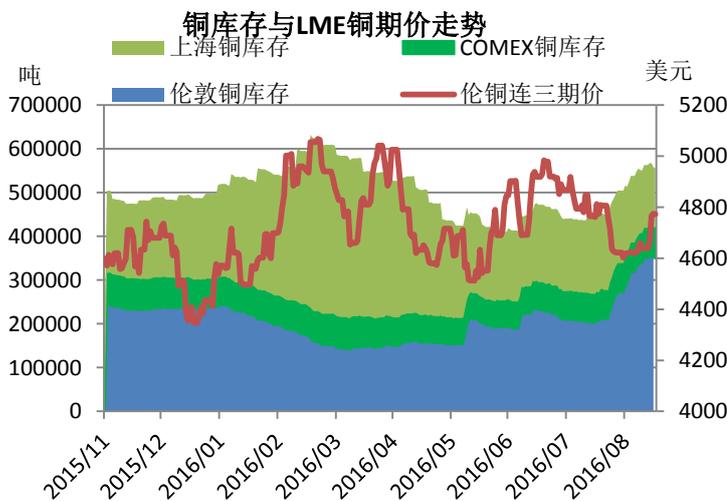
行业方面，国际铅锌研究小组公布的报告显示，今年 1-7 月期间，全球铅市供应过剩 4.3 万吨，上年同期为短缺 4.0 万吨。1-7 月期间，全球铅产量为 621.3 万吨，略高于上年同期的 616.9 万吨；同期铅消费量为 617.0 万吨，上年同期为 620.9 万吨。

今年受铅锌伴生矿的影响，铅矿供应紧张的态势有所凸显。8 月中下旬至 9 月初的环保限产对冶炼企业的影响逐渐趋弱，另外进入 9 月份，天气转凉，将增加铅酸蓄电池需求，提振铅价。盘面看，前期铅价上涨过快过猛，近期期价回调修正，预计短期期价 13900-14400 区间震荡。

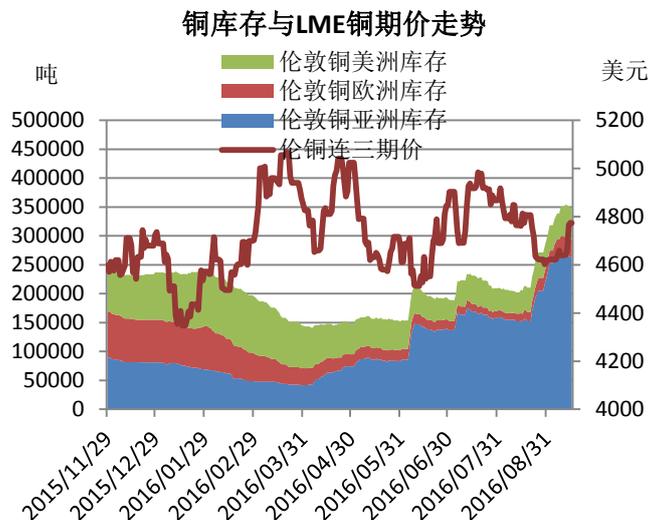
三、金属要闻

产能过剩&铝代铜威胁下 铜杆行业运营风险加剧
 河南省有色金属工业摆脱近几年下滑局面
 俄最大镍生产商承认污染物泄露 北极出现“血河”
 商务部：美国发布对华不锈钢板带材倾销初裁强烈不满
 中国铝罐上半年纯利比增近六成
 电改隐秘博弈：13省份方案显示国家电网开始让步
 传统需求减少企业成本上升 漆包线行业竞争激烈
 融资难成有色企业面对的一大难题
 波兰 2017 年或调降波兰铜业集团矿业税
 美国商务部初裁中国不锈钢产品存在倾销行为
 互联网助力再生铅蓄电池行业及行业自身现状与发展
 秘鲁 7 月铜矿产量继续增长
 英美资源旗下 Los Bronces 铜矿罢工结束
 哈萨克斯坦 1-8 月铜、粗钢以及锌出口量同比增加
 秘鲁铜产量增速放缓 智利产量下滑缓和供应增加压力
 紫金矿业与秘鲁加快白河铜钼矿项目开发 年产铜 20 万吨
 夏日哈木铜镍矿填补我国造山型铜镍矿空白
 俄铝预期明年铝价五年来将首次持稳

四、相关图表

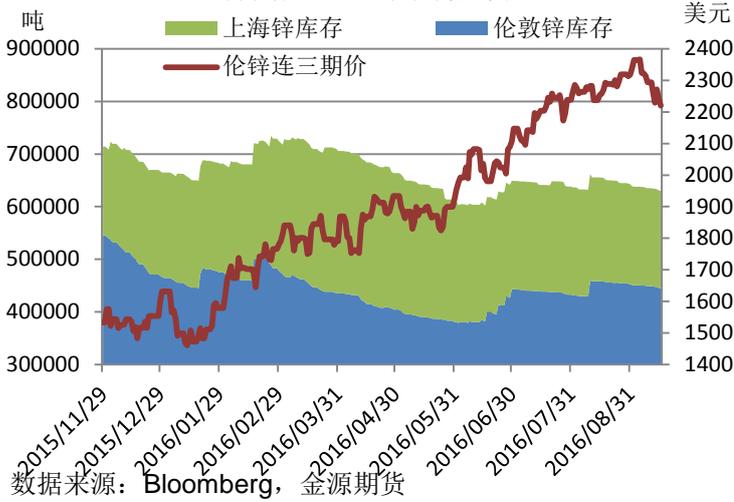


数据来源：Bloomberg，金源期货

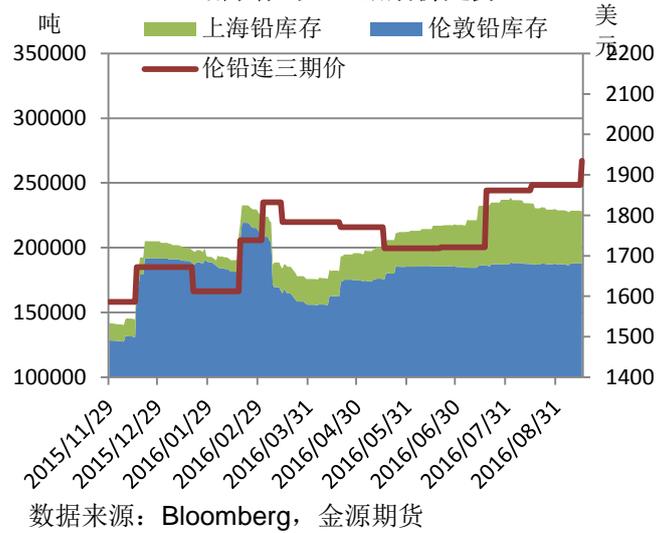


数据来源：Bloomberg，金源期货

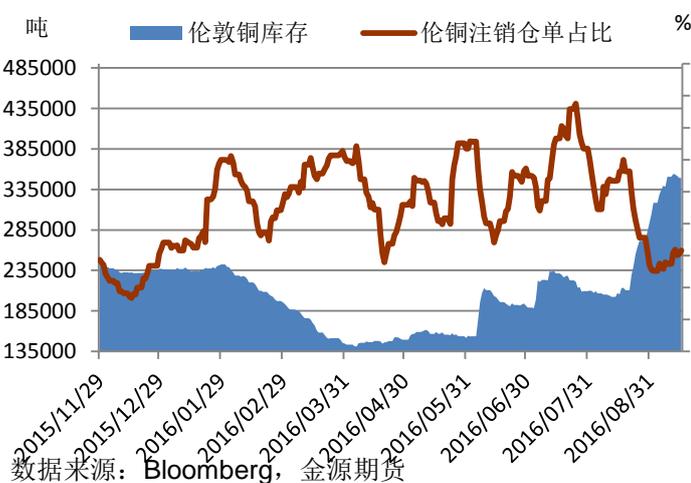
锌库存与LME锌期价走势



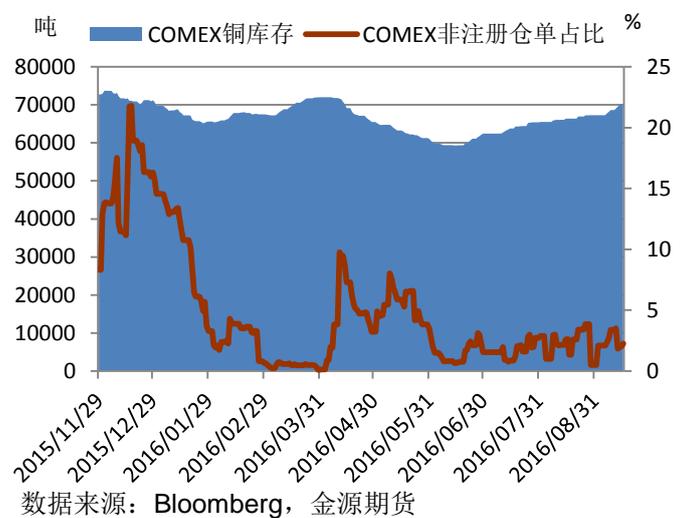
铅库存与LME铅期价走势



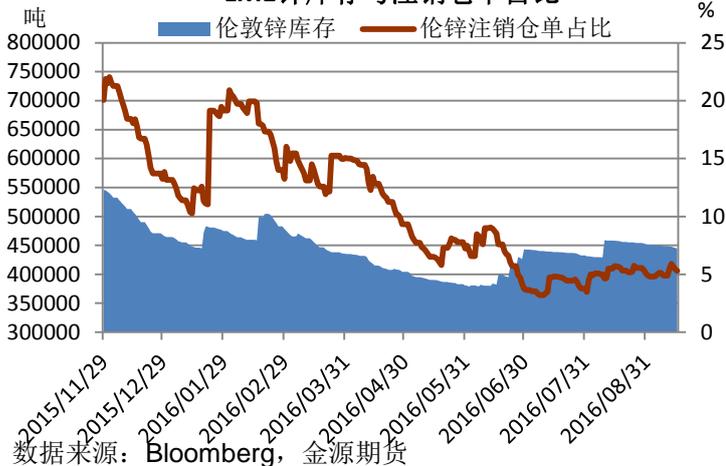
LME铜库存与注销仓单占比



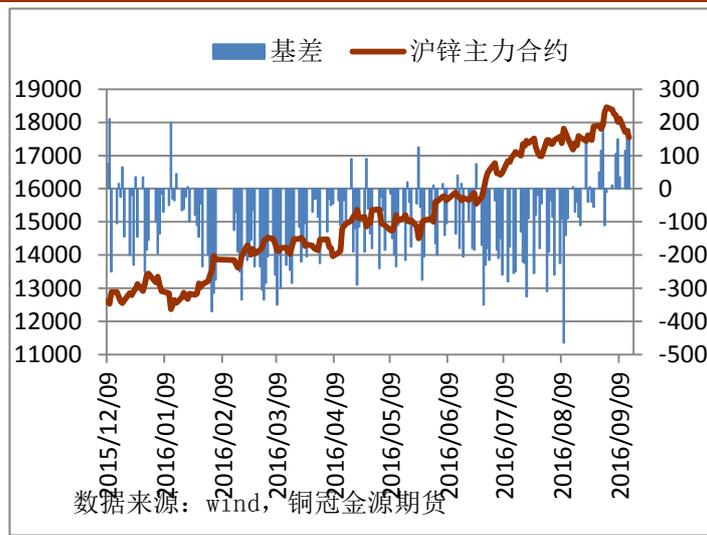
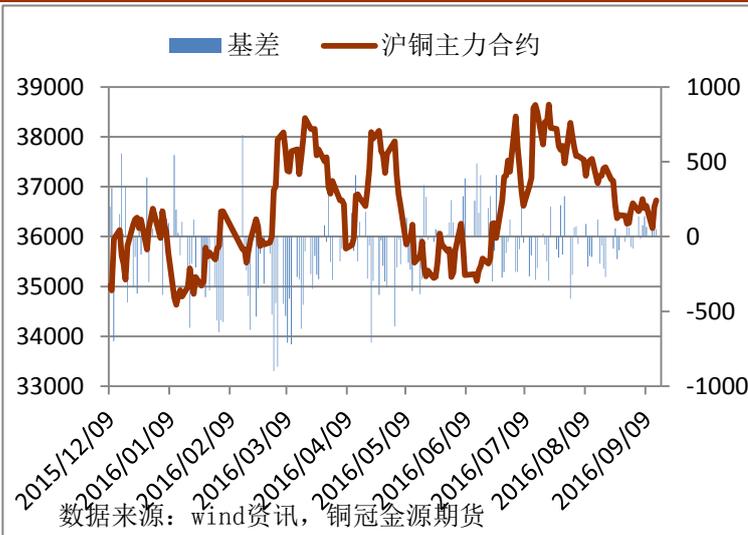
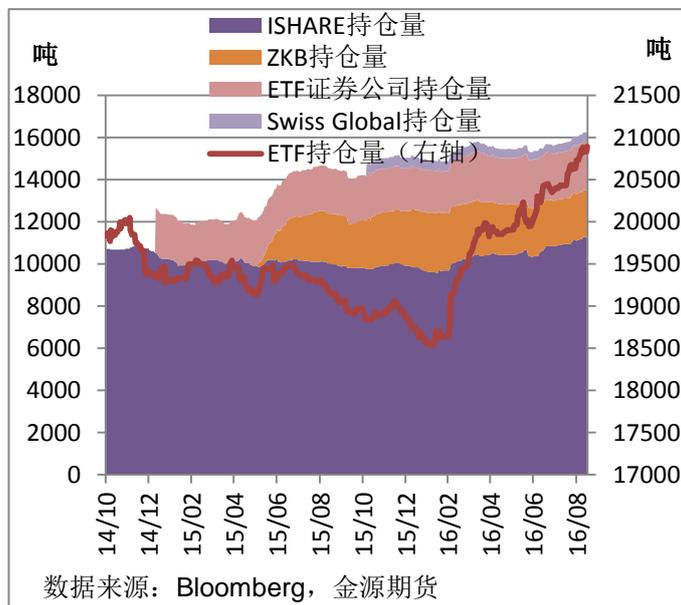
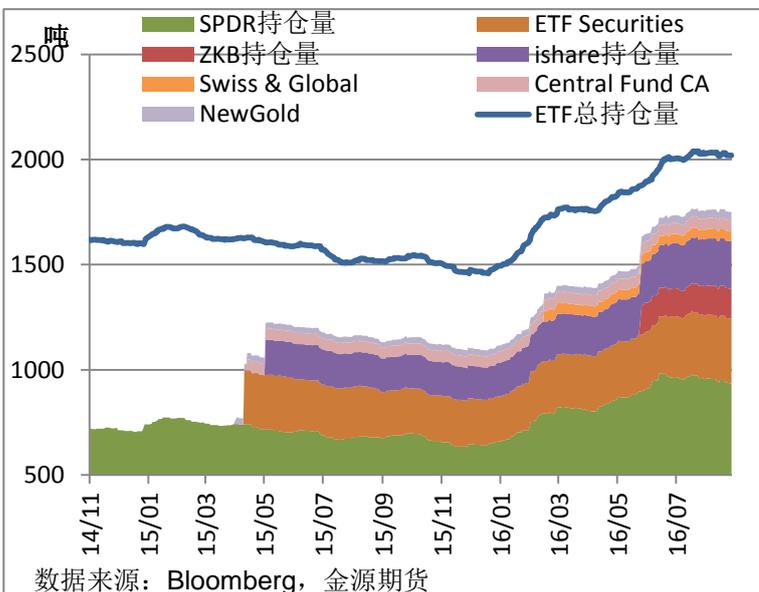
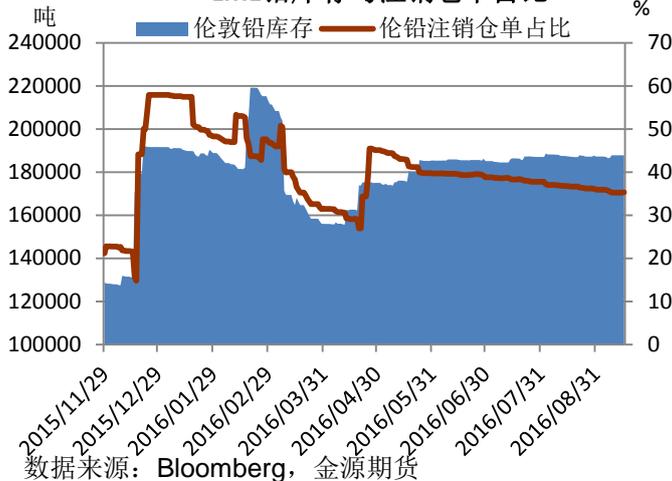
COMEX铜库存与非注册仓单占比

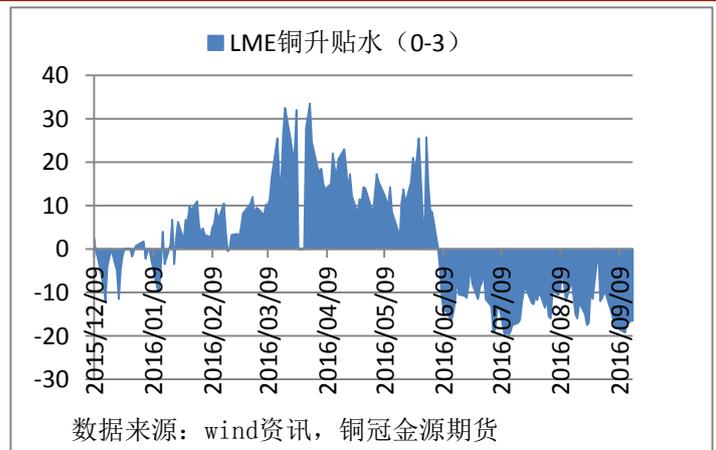
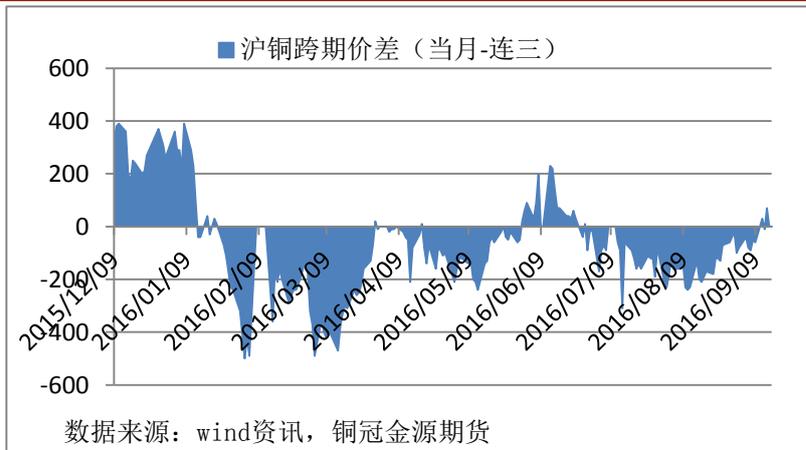
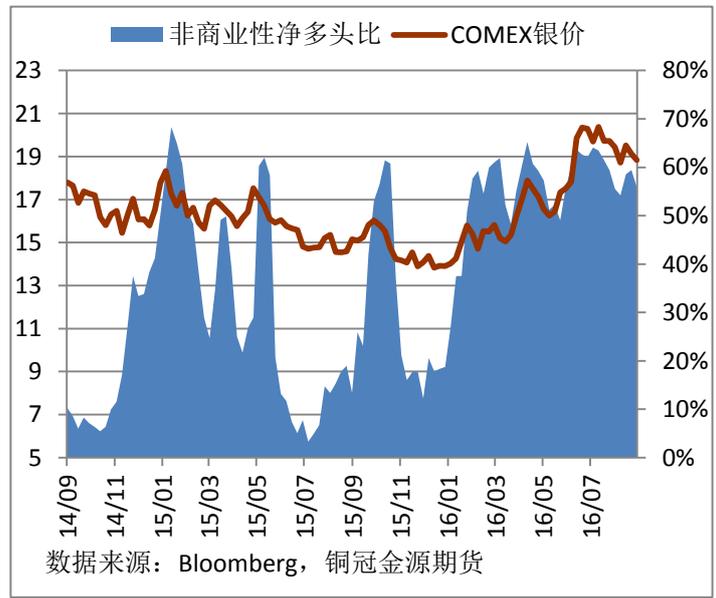
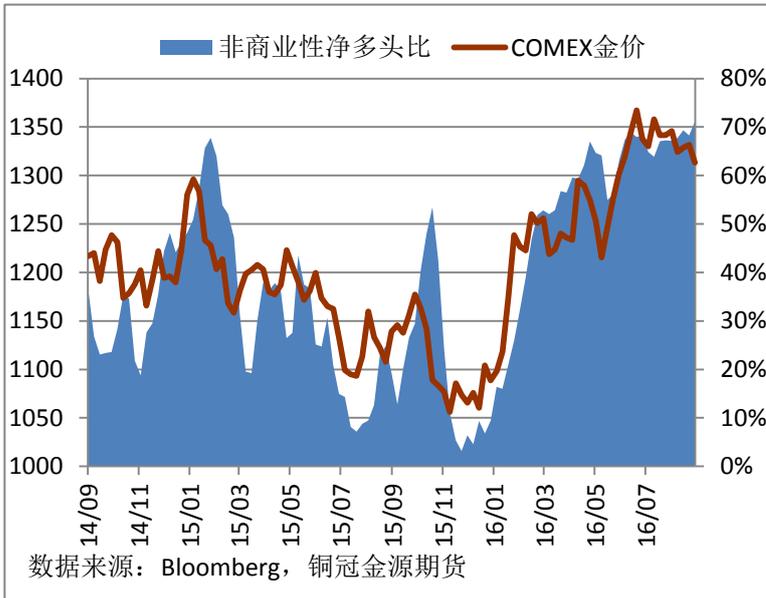
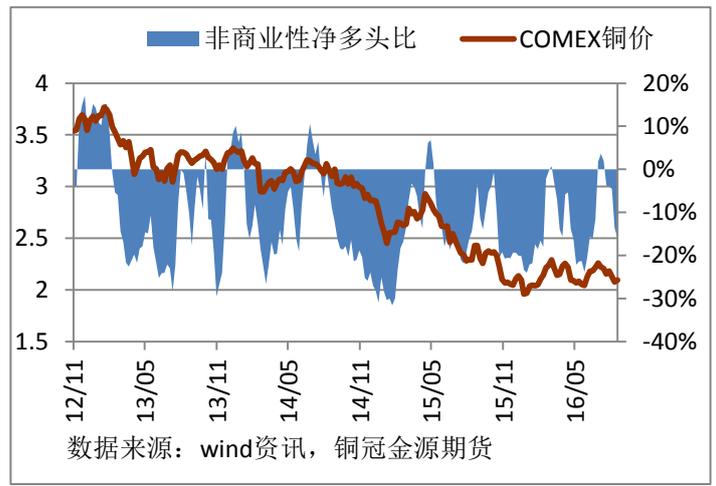
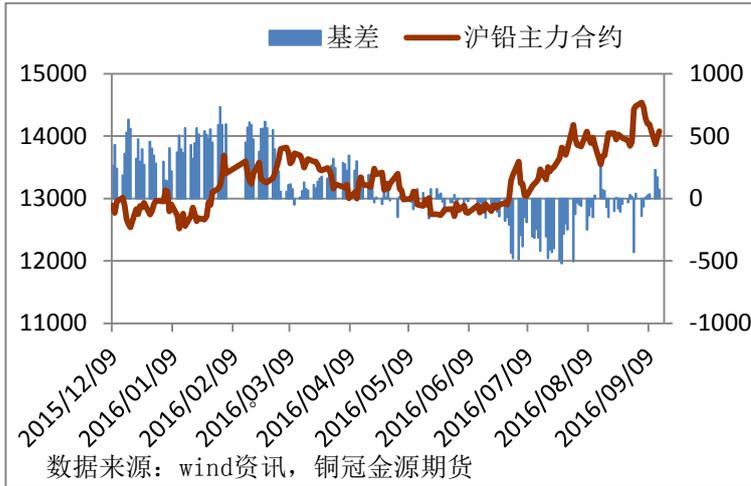


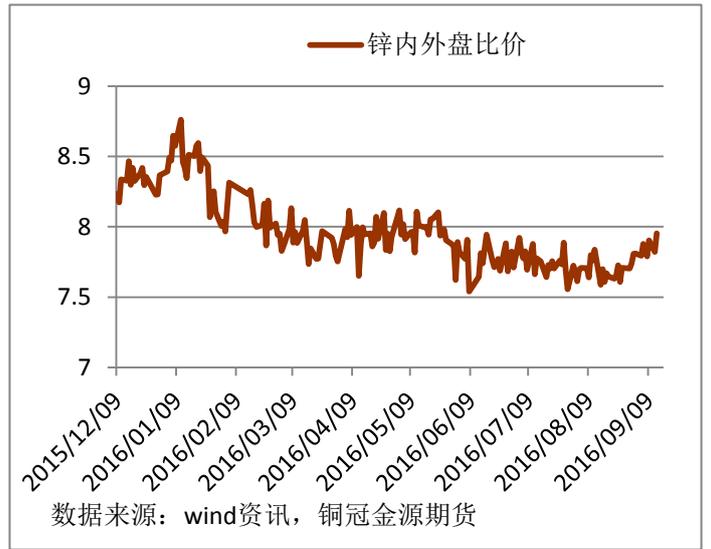
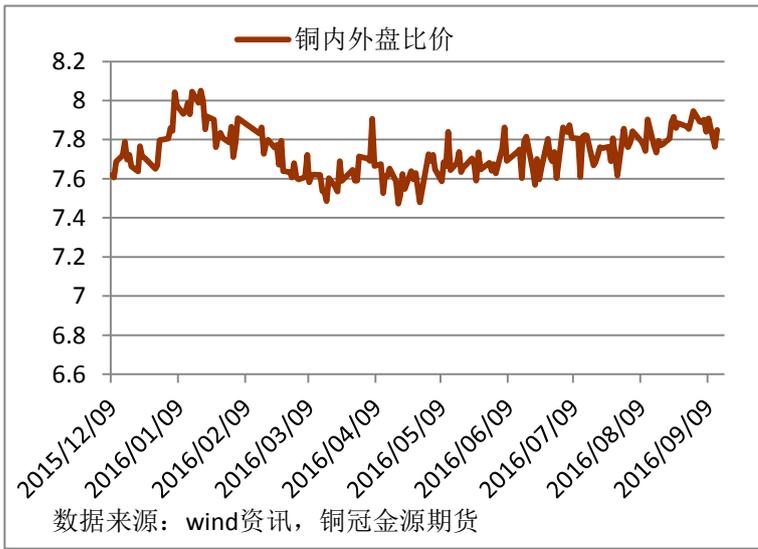
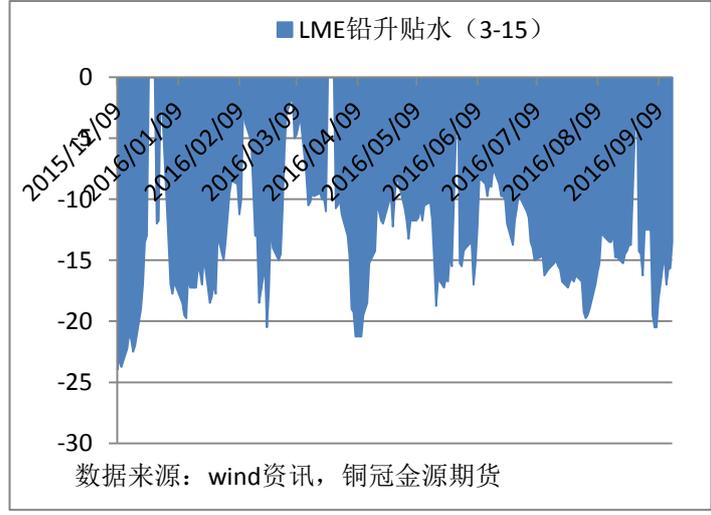
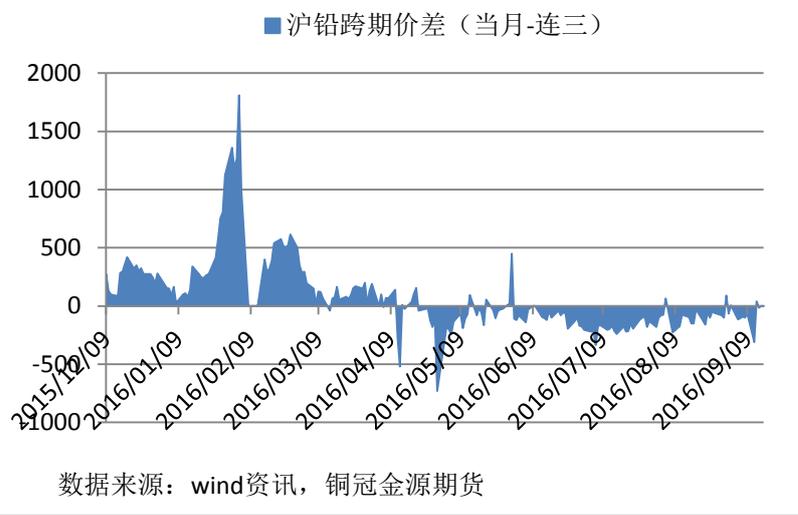
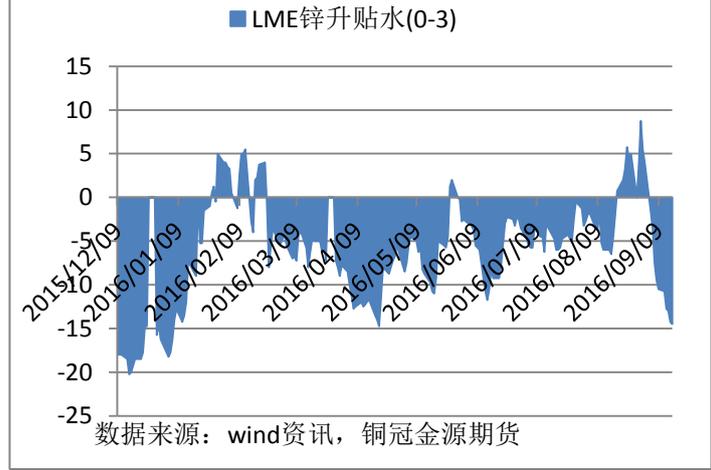
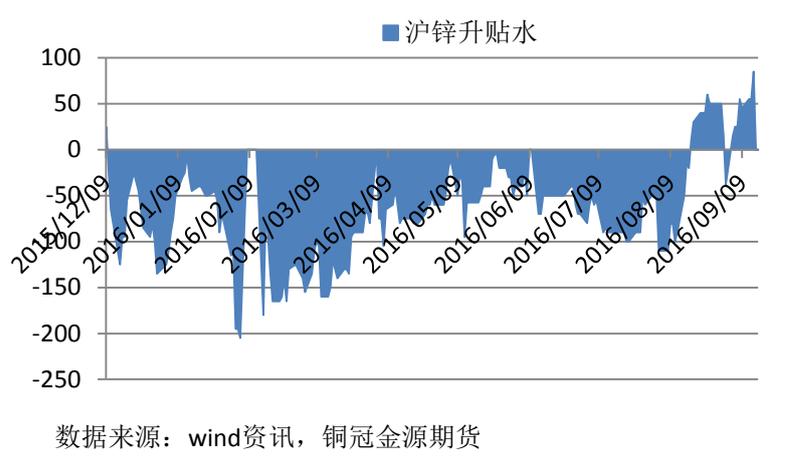
LME锌库存与注销仓单占比



LME铅库存与注销仓单占比







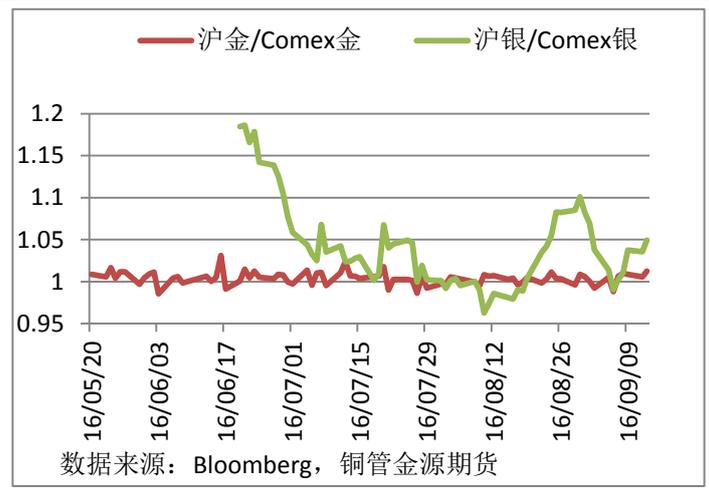
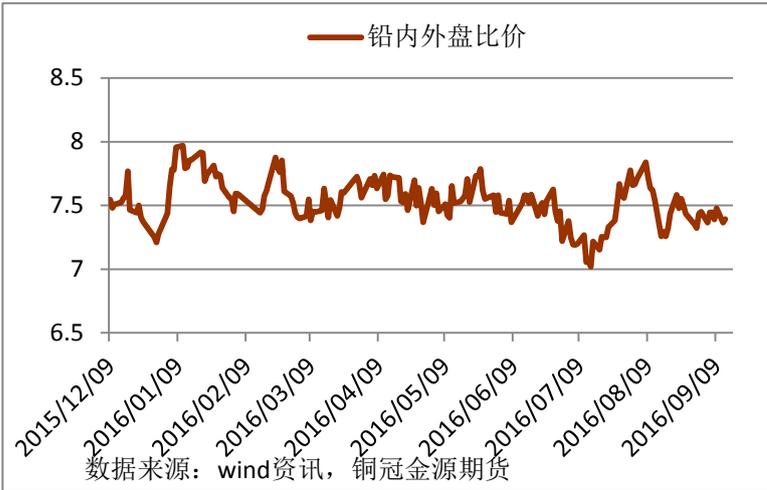


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-9-14	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	4,597	36,830	36,506	6.6747	324	8.01	7.94
进口升贴水 (美元/吨)	53	1 个月	4,597	36,830	36,669	6.7047	161	8.01	7.98
增值税率	17%	2 个月	4,597	36,830	36,669	6.7047	161	8.01	7.98
进口关税税率	0%	3 个月	4,597	36,830	36,887	6.7447	-57	8.01	8.02
出口关税税率	5%	4 个月	4,597	36,830	36,887	6.7447	-57	8.01	8.02
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,597	36,830	37,142	6.7917	-312	8.01	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	2016-9-14	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	2,192	17,750	18,082	6.6747	-332	8.10	8.25
进口升贴水 (美元/吨)	62.5	1 个月	2,226	17,540	18,432	6.7047	-892	7.88	8.28
增值税率	17%	2 个月	2,248	17,595	18,606	6.7047	-1,011	7.83	8.28
进口关税税率	1%	3 个月	2,233	17,570	18,596	6.7447	-1,026	7.87	8.33
出口关税税率	5%	4 个月	2,209	17,550	18,404	6.7447	-854	7.94	8.33
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,231	17,550	18,703	6.7917	-1,153	7.87	8.39

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	2016-9-14	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	1,903	14,090	15,799	6.6747	-1,709	7.41	8.30
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,878	14,065	15,673	6.7047	-1,608	7.49	8.35
增值税率	17%	2 个月	1,914	14,070	15,962	6.7047	-1,892	7.35	8.34
进口关税税率	0%	3 个月	1,875	14,070	15,742	6.7447	-1,672	7.50	8.40
出口关税税率	5%	4 个月	1,939	14,080	16,254	6.7447	-2,174	7.26	8.38
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,869	14,100	15,802	6.7917	-1,702	7.54	8.45

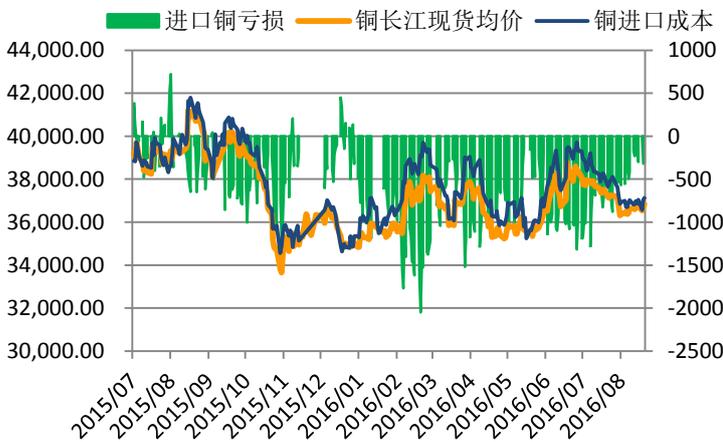
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

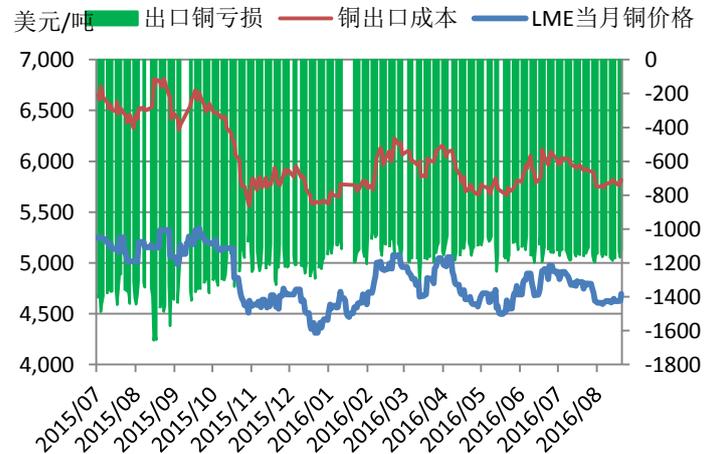
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



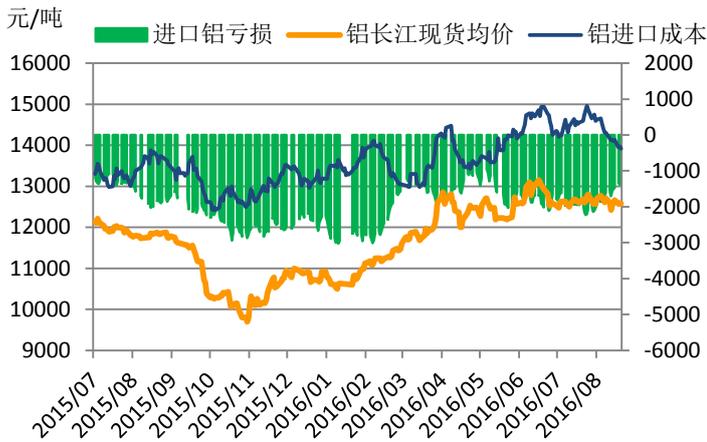
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



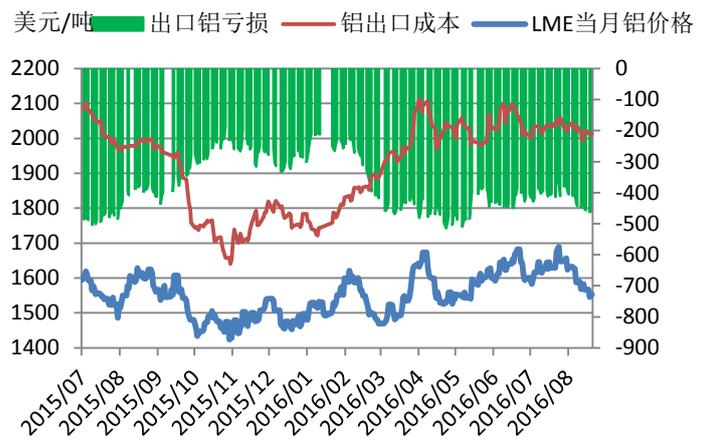
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



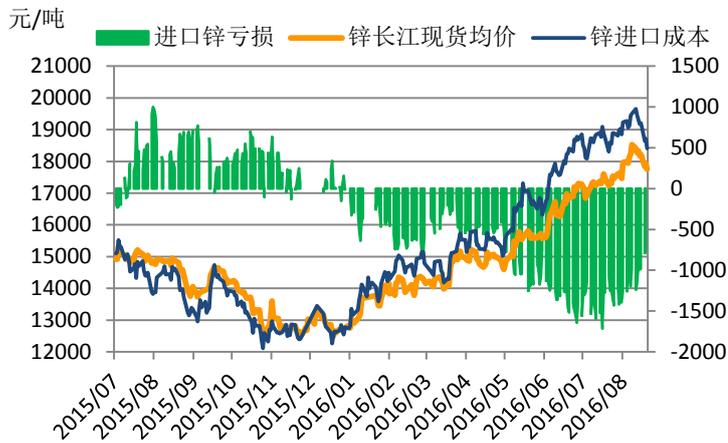
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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。