



2016 年 10 月 10 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	38000	37000	短期
ZN	震荡	18500	17900	短期
PB	震荡	15600	15000	短期
AU	下跌	285	275	短期
AG	下跌	4250	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

国庆节期间，美元节节攀升，一度重返 97 高点，受美元指数上涨影响，LME 基本金属大多滞涨回落，金银大跌，其中国际金价创出 2013 年来最大周度跌幅，而银价的跌幅更甚于金价。且表现远好于同期的贵金属市场。而临近国内长假结束，上周五 LME 基本金属市场再随着美元指数的回落大多返升，表现出明显的负相关性。预计今日沪市金属恢复交易后将消化假期的市场的变化，存在小幅下行的可能。本周需关注美国特朗普和希拉里的第二场总统辩论，美联储主席耶伦和五名联储高管将在下周发表讲话，及 FOMC 9 月会议纪要。中国将公布 9 月社融规模、新增人民币贷款和货币供应状况，以及 9 月进出口和贸易帐数据。

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	37,710	0	0.00	236,394	439,784	元/吨
LME 铜	4,790	-88	-1.79			美元/吨
SHFE 铝	12,270	0	0.00	195,518	608,362	元/吨
LME 铝	1,674	1	0.06			美元/吨
SHFE 锌	18,255	0	0.00	398,168	498,736	元/吨
LME 锌	2,330	-48	-2.00			美元/吨
SHFE 铅	15,445	0	0.00	45,316	51,132	元/吨
LME 铅	2,084	-46	-2.16			美元/吨
SHFE 镍	81,380	0	0.00	533,662	491,200	元/吨
LME 镍	10,220	-295	-2.81			美元/吨
SHFE 黄金	285.30	0.00	0.00	128584.00	318628.00	元/克
COMEX 黄金	1258.60	-60.20	-4.56			美元/盎司
SHFE 白银	4266.00	0.00	0.00	475088.00	560630.00	元/千克
COMEX 白银	17.575	-1.670	-8.678			美元/盎司

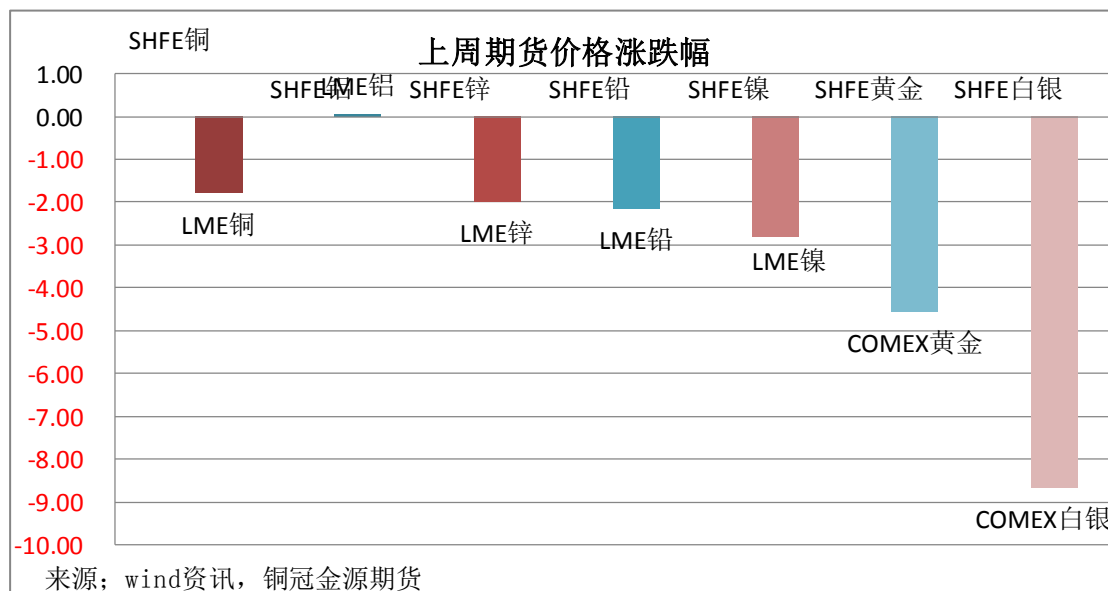
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周中国国庆节休市，伦铜一路下挫，上周初伦铜自 4880 美元/吨附近增仓下挫至 60 日均线 4790 美元/吨附近企稳，后半周多头减仓离场，伦铜失守 20 日均线，低位触及 4750 美元/吨，随后美元指数跳水带动伦铜反弹，短期寻求下方支撑。

现货方面：沪期铜节前回落，现铜日内升水一路回落。下游基本完成节前备货，令国庆前最后交易日成交冷清。此外，季末月末，贸易商因银行结算而大多选择提早关账盘点。节前最后一个交易日开盘尚有持货商趁备货余热，高报好铜升水 160 元/吨，平水铜升水 130 元/吨。不过因各方买盘凋零，令报价快速下行，11 点好铜报价已降至升水 120-升水 140 元/吨，平水铜报升水 90-升水 100 元/吨。市场只闻报价甩货，但乏人响应。午后沪期铜表现淡静，极少量持货商仍在坚持报价甩货，升水已降至 80-120 元/吨，成交价受升水滑落影响略降于 37700-37780 元/吨。市场已基本进入节日休市状态，显现有价无市的特征。

行业方面：官方数据显示，秘鲁 8 月铜产量较 2015 年同期攀升 32%，而锌产量下降 6%。智利 8 月铜产量为 455,434 吨，较上年同期增加 3.1%，因新矿投产且上年同期对比值较小。智利投资委员会副主任卡洛斯·阿尔瓦雷斯在 2016 年“智利周”开幕式暨投资智利研讨会上表示：未来 5 年，将有 33% 的矿业大项目在智利进行，智利计划提升国家产铜量达到 850 万吨，在矿业领域拥有 250 家跨国供货商。到 2023 年，矿业公司已计划注资 500 亿美元。

原油受冻产会议达成一致七连阳上行突破 50 美元关口，再创四个月新高，但俄罗斯称不会与 OPEC 达成协议，原油闻讯下跌，黄金价格暴跌，上周五亚洲早盘英镑兑美元突然出现跳水，英镑兑美元下跌超过 1200 点。受英镑牵连，亚市盘中，离岸人民币短线跳水逾 100 点，最低触及 6.7182，创 9 个月新低。人民币于 10 月 1 日正式纳入特别提款权(SDR)新货币篮子。国庆期间，中国 19 个城市陆续出台房地产调控政策，楼市成交量显著下降。美国 ISM 制造业指数和 Markit 制造业 PMI 终值超于预期，美元四连阳一路高走至 97.417，9 月非农数据不及预期，美元收窄涨幅，录得长上影线，年内加息概率骤减。节前，LME 铜库存再度大幅增加导致伦铜承压下行，而国庆节期间美元指数的强劲反弹再度打压伦铜跳水，但在上周五不及预期的 9 月美国非农就业数据的影响下，美元回调金属有所反弹。预计今日国内金属恢复交易后将消化假期的市场的变化，可能会小幅下行。

本周美国将迎来特朗普和希拉里的第二场总统辩论，美联储主席耶伦和五名联储高管将在下周发表讲话，FOMC 还会公布 9 月会议纪要。中国将公布 9 月社融规模、新增人民币贷款和货币供应状况，以及 9 月进出口和贸易帐数据。

锌:

国庆假期前一周沪锌主力换月至 1612 合约，周中期价震荡上行，周中最高至 18330 元/吨，收于 18275 元/吨，成交量报收 82.39 万手，持仓量增至 18.15 万手。LME 锌 9 月 26 日

至 10 月 7 日期间，期价冲高回落，最高触及 2418 美元/吨，收于 2329.5 美元/吨，持仓量略降至 33.11 万手。

现货市场，截至 9 月 30 日，上海市场 0# 锌主流成交价 18220~18290 元/吨，对沪期锌 1611 合约升 60~升 100。期锌震荡，现货升水基本维持；临近假期，炼厂正常出货，接货者减少，贸易商报价减少，下游畏高观望；市场整体成交差。天津市场 0# 锌锭主流成交于 18300~18950 元/吨，0# 普通主流成交于 18300~18500 元/吨。由于品牌价差扩大，对沪升水拉高至升 100 至升 200 元/吨。锌价回落，因紫金 0# 货源偏少，贸易商报价坚挺，对 11 月升 300 元/吨附近，与 0# 红烨价差扩至 100 元/吨，下游节前备库热情较高。广东地区 0# 锌主流成交于 18120~18130 元/吨，对 11 月贴 60 至贴 50 元/吨，对沪贴水稳定在贴 110 元/吨附近。炼厂长单正常出货，贸易商低价出货意愿强，下游正常采购，总体来说，节前备库积极性较高，市场成交活跃。0# 麒麟等主流成交于 18120~18130 元/吨。截至 10 月 7 日，LME 锌贴水扩大至 10.5 美元/吨。库存方面，LME 库存止跌回升，截至 10 月 7 日，LME 库存增至 45.74 万吨，较节前增加 18075 吨；上期所库存自 4 月中旬达到年内高点后，整体维持降势，截至 9 月 30 日较前一周减少 2.9 万吨至 15.83 万吨。

行业方面，新星公司 27 日发布公告，公司正着手准备 Middle Tennessee 矿的复产工作，该矿山于 2015 年 12 月初停产维护。新星公司准备于 2017 年一季度开始重启 Middle Tennessee 矿，预计将于 17 年 11 月恢复满产状态，其产能为 5 万吨/年，复产成本估计为 1400 万美金。故对短中期锌矿供应没有影响，5 万吨产能对锌矿长期供应影响也较有限。

2、据 SMM 数据显示，10 月国内自产锌矿加工费为 4400~4600 元/吨，环比 9 月继续下调 200 元/吨，进口锌矿加工费为 90~100 美元/吨，环比下滑 7.5 美元/吨。锌矿加工费的持续下滑，显示锌矿供应继续收紧。据我的有色网数据显示，至 9 月 26 日国内主要地区锌锭库存为 23.57 万吨，减少 1.94 万吨，延续上周加速回落的趋势。根据 SMM 调研，8 月锌冶炼开工率 73.66% 较 7 月小增 0.08%，9 月预计开工率将继续上升至 78%。8 月镀锌企业开工率为 84.6%，环比增加 0.97%。预计 9 月镀锌企业开工率较 8 月增加 1.78%。8 月压铸锌合金企业开工率 54.11%，较上个月回落 1.07%。较去年同期 9 月相比，厂家多数表示 9 月需求难见明显“旺季”效应，预计 9 月开工率 45.5%。

2016 年锌矿短缺市场已达共识，虽然锌精矿产量在锌价高涨刺激下有回升的预期，但全球整体锌矿供给缺口仍存。另外 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。国内锌矿产量同比下滑，进口锌矿同比大幅减少，精炼锌产量持平或小幅减少。当前锌现货升水坚挺，两大交易所库存维持减少，均对锌价构成支撑。国庆前，OPEC 成员意外达成冻产协议，刺激油价“节节攀升”，带动大宗商品市场。上周因亚洲某交易员操作失误导致英镑崩盘 600 点一度闪电式跌破 1.20，美元顺势走高突破 96 点压制，摸至自 2016 年 7 月 8 日以来的高点 97.417，大宗商品市场承压。不过美国 9 月 ADP 就业及非农数据均欠佳，令美联储 11 月加息预期由此削弱。受此带动，美元震荡下挫，基金属止跌企稳。预计本周末初沪锌或跟随外盘出现下跌行情，关注 17900 支撑，若企稳期价或维持

18500-17900 区间震荡；若跌破 17900 支撑，期价或呈现震荡回落的格局。本周重点关注中国 9 月社融规模、新增人民币贷款和货币供应状况，以及 9 月进出口和贸易帐数据；特朗普和希拉里的第二场总统辩论以及周四 FOMC 的 9 月会议纪要；欧洲数据相对寡淡，关注 8 月欧元区工业产出数据。

铅：

国庆假期前沪铅主力 1611 合约强势反弹，周中最高触及 15460 元/吨，收于 15445 元/吨，周度涨幅达 6.41%，成交量增至 11.35 手，持仓量增至 28074 手。LME 铅 9 月 26 日至 10 月 7 日期间，期价冲高回落，最高触及 2157 美元/吨，回落后震荡收于 2084 美元/吨，持仓量降至 13.1 万手。

现货方面，截至 9 月 30 日，上海市场驰宏铅现货听闻报价 15550 元/吨，极少量散单成交，双燕对 1611 合约升水 30 元/吨报价，暂未听闻成交，秦原铅对 1611 合约贴水 20 元/吨报价，少量成交，白银报价 15050-15200 元/吨，暂未听闻成交。今日为十一小长假最后一天，下游备货需求已于前几日集中释放，加之期盘大幅上涨，下游询价继续减少，市场散单成交极少，交投清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价 15200 元/吨附近，对 SMM 均价升水 100 元/吨附近，暂未听闻成交，其他小厂暂未听闻报价。广东听闻 YY 铅报价 15350，对 1611 合约升水 100 元/吨，暂未听闻成交，今日广东市场下游询价极少，持货商报价进一步减少，市场整体供需两淡。库存方面，LME 铅库存小幅增加，截至 10 月 7 日，库存略增至 19.09 万吨，上期所库存自 7 月末以来维持减少，截至 9 月 30 日降至 25672 吨。

行业方面，据 SMM 数据显示，10 月国内自产铅矿加工费为 1400-1600 元/吨，环比 9 月继续下调 200 元/吨，进口铅矿加工费为 90-110 美元/吨，环比下滑 10 美元/吨。铅矿加工费的持续下滑并位于较低位，显示国内铅矿供应十分紧张。

节前，电动蓄电池市场受货车限重新规影响出现供货紧张情况，诸如浙江、山东、安徽、湖南、湖北、广西等地区均有电池缺货情况。终端市场的短缺导致铅现货供应紧张，助推期价上行。另外，外盘受铅矿供应端趋紧的担忧，价格强势上行，也带动内盘走强。国庆假期，外盘维持强势，周中受美元打压回落，目前企稳。预计本周沪铅或跟随外盘偏强震荡，不过沪铅上涨过快且 10 月电动蓄电池市场正渐入淡季，或制约期价上行高度，谨慎追高。

三、金属要闻

甘肃发力铝加工 有色金属产业全面开花

行业长单签订日临近国外冶炼厂挺价 洋山铜溢价持续拉升

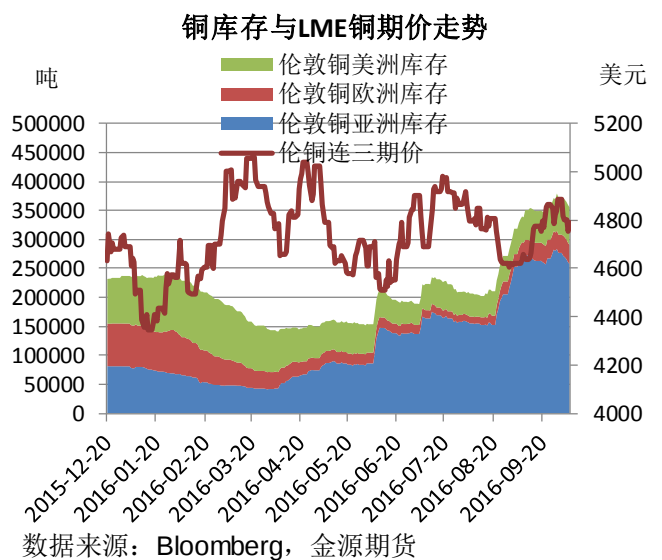
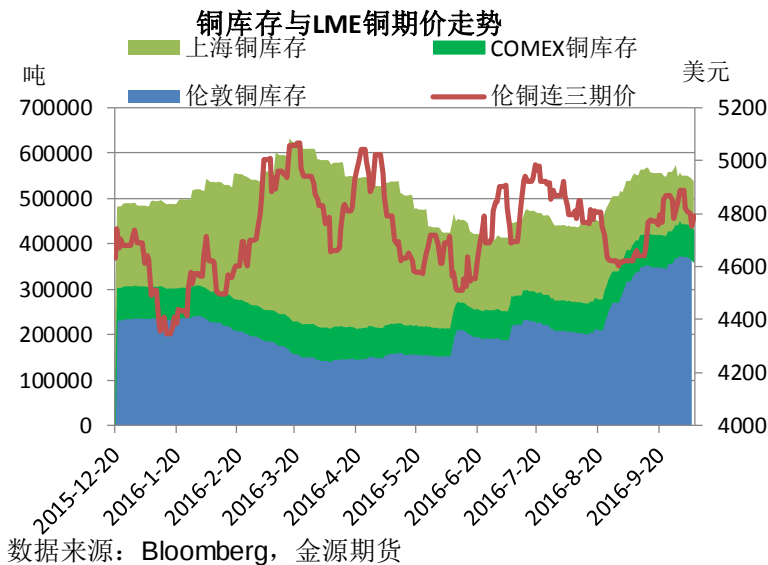
Nalco 将在 Angul 新建第二家铝厂和电力设施

公司矿集团电解铝生产线 22 日下午全部关停

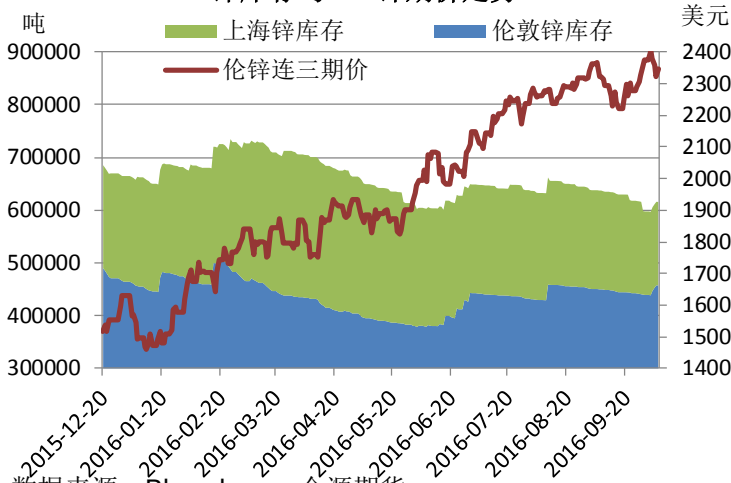
公司俄铝持河北欣意电缆合营一半权益拟进军东南亚市场

行业安徽省支持符合条件的有色金属企业上市
俄罗斯预计扩大中国市场黄金销售量
8 月份中国氧化铝进口量下滑明显
期镍肆意上涨为哪般？ 菲律宾为“幕后推手”
浙江公布淘汰落后过剩产能名单 海亮股份淘汰 2 万吨熔炼产能
澳洲矿商 OceanaGold 称尚未收停工指令 铜金矿运转如常
法兴银行：预计 2016 年铜均价为 4600 美元/吨
新能源汽车补贴有望 10 月落地
必和必拓重启 Olympic Dam 铜金矿项目
受货车限重新规影响 电动蓄电池多地供货紧张
下游备货激发现货行情 铜现货升贴水创一年多新高
美国亚利桑那州铜、镍产量增长
中国铜出口激增：内外套利正酣
国企正式控股江苏东方不锈钢电子交易中心
巴克莱：大宗商品强劲表现可持续到年底
钢铁之后会是铝？美国铝业协会加强对中国补贴的压力
百矿 30 万吨电解铝达产 1 万吨精铝工程开工
日本 8 月精炼铜和阴极铜出口同比下滑 14.3%
“十三五”末湖南有色金属将建设 8 个特色园区
公司中铝青海分公司一项目获 800 余万元补助资金
鲁甸 6.5 级地震灾后重建水电铝加工一体化项

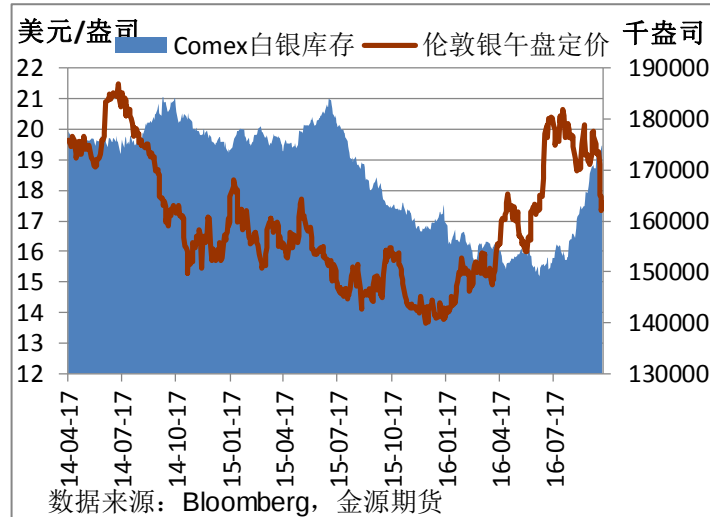
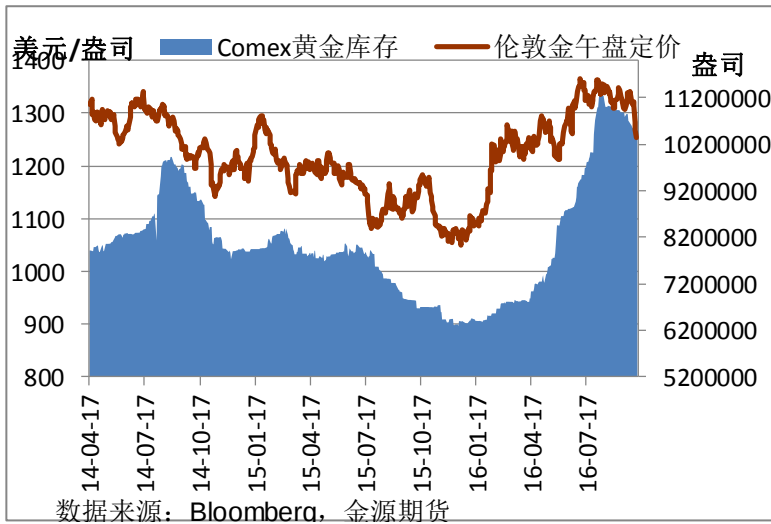
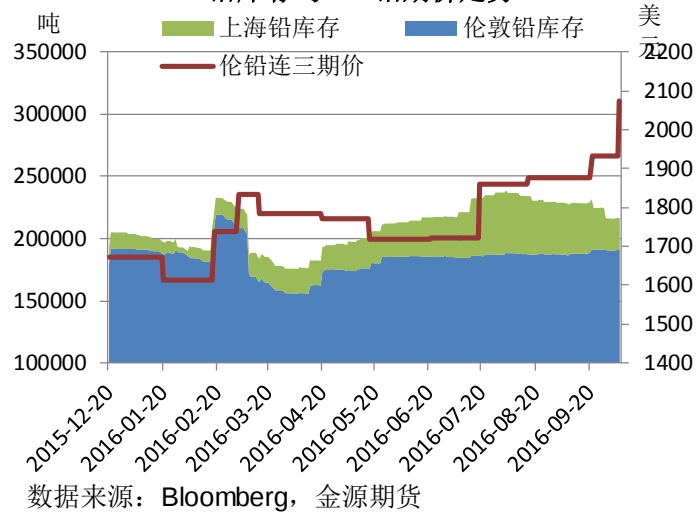
四、相关图表



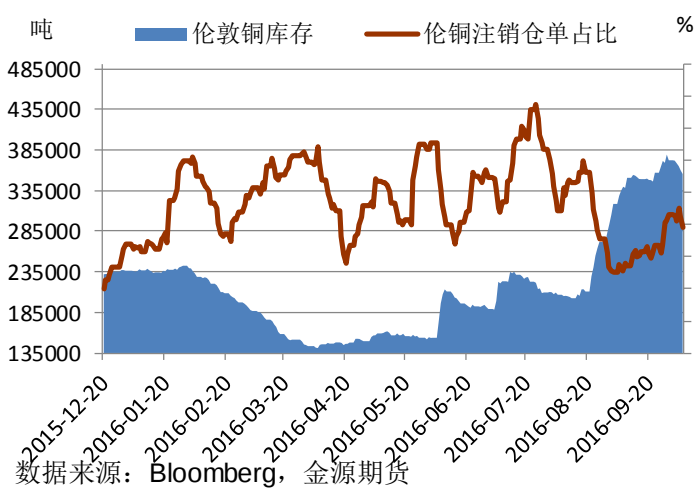
锌库存与LME锌期价走势



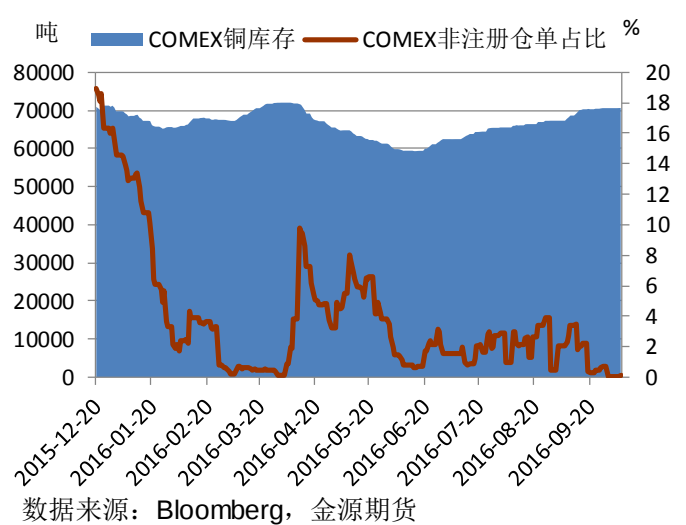
铅库存与LME铅期价走势



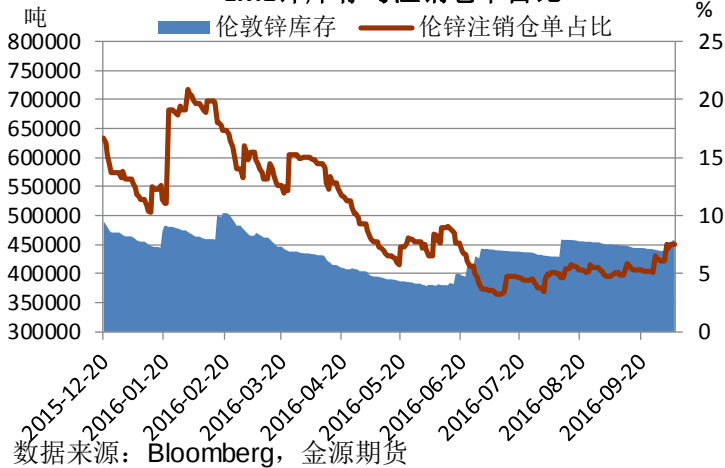
LME铜库存与注销仓单占比



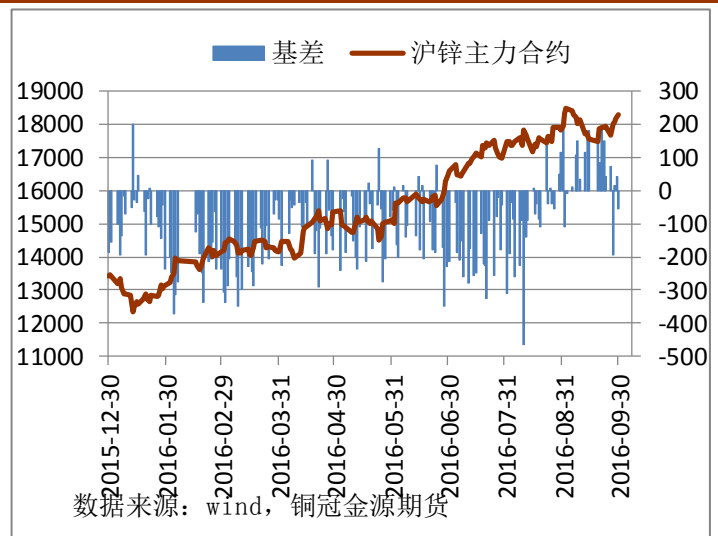
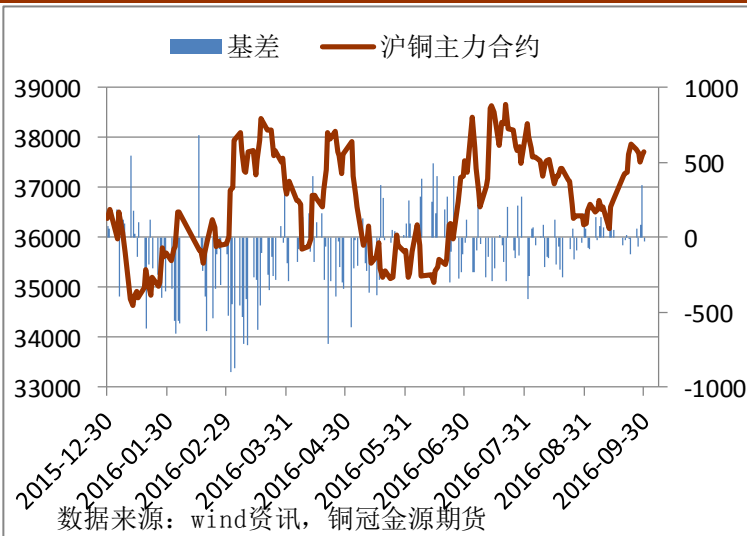
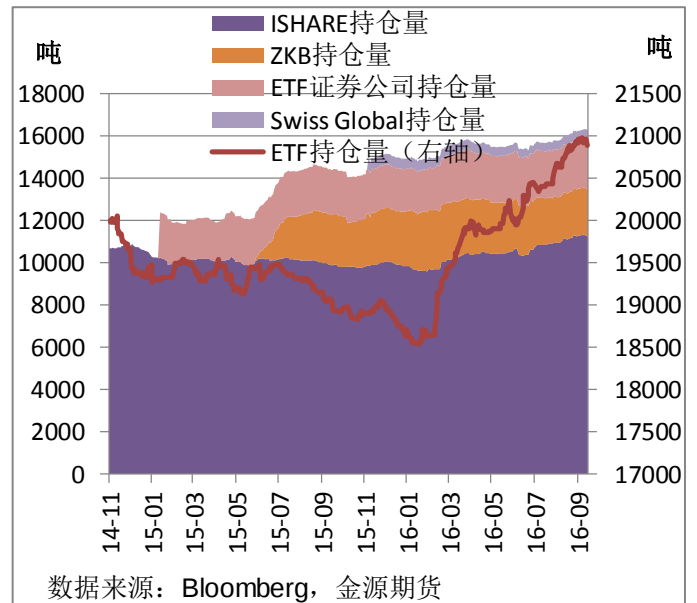
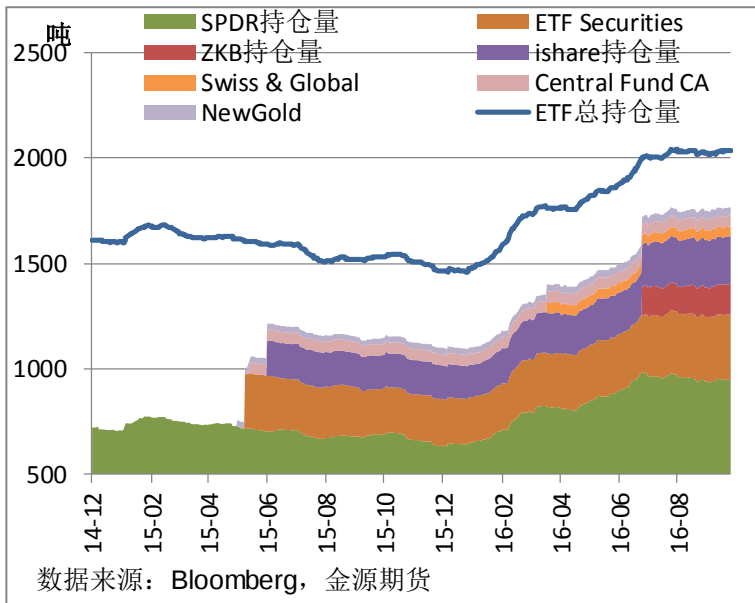
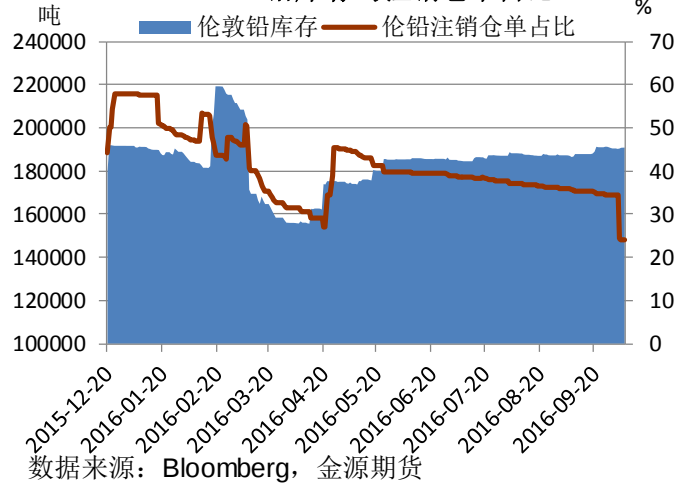
COMEX铜库存与非注册仓单占比

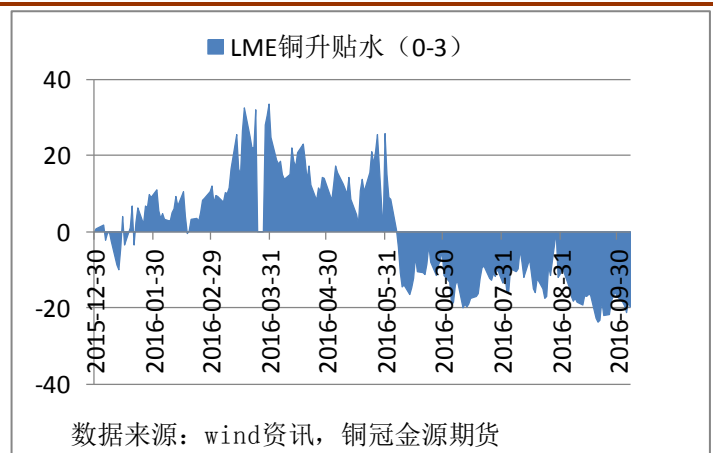
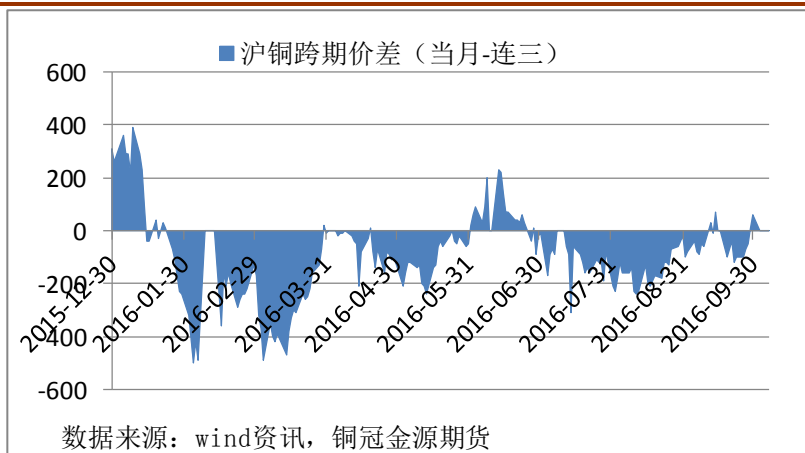
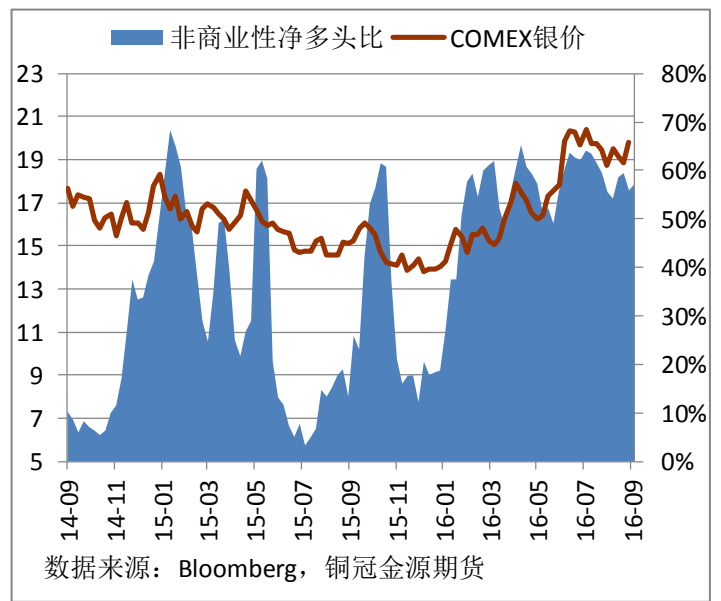
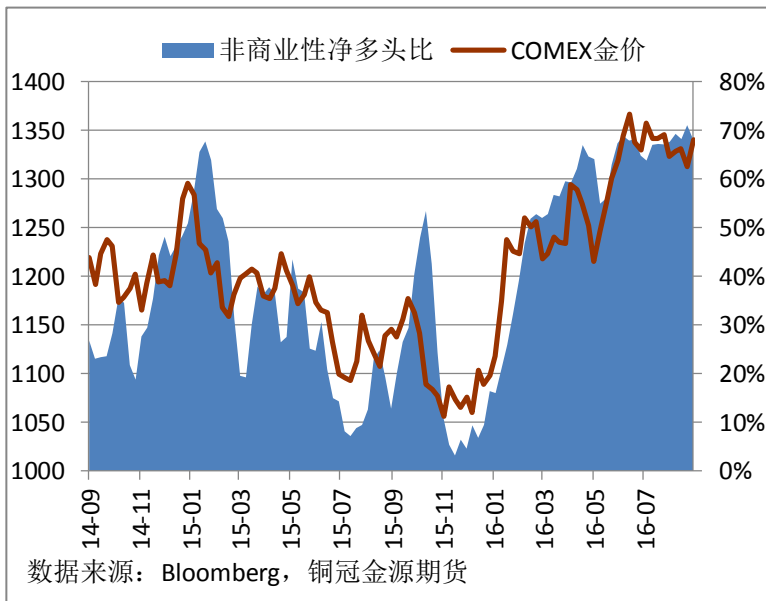
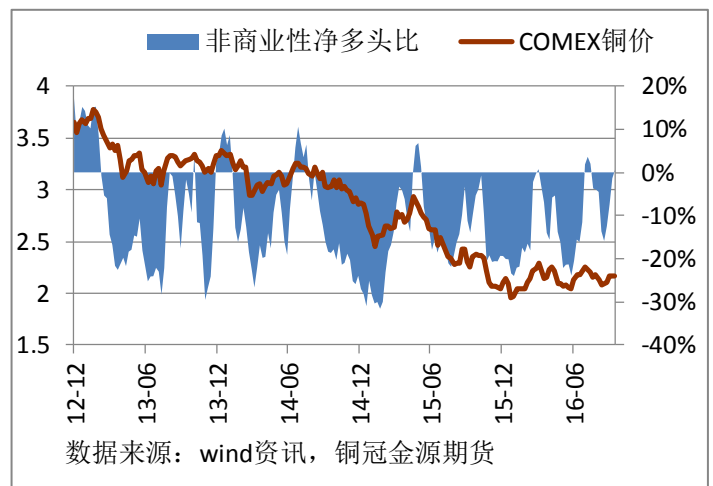
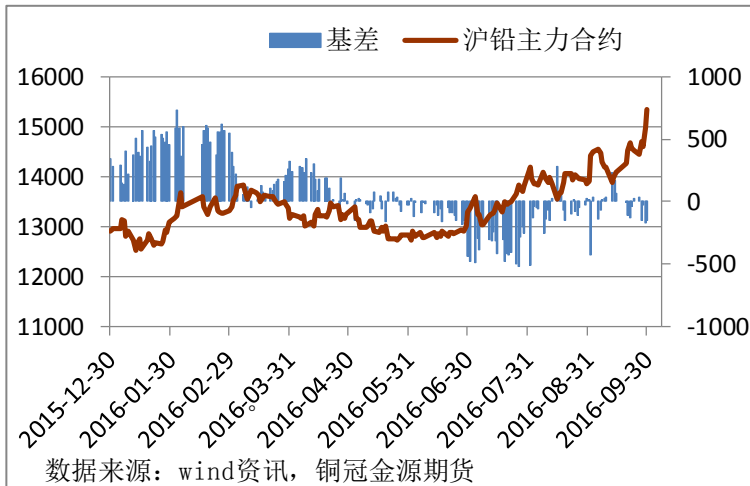


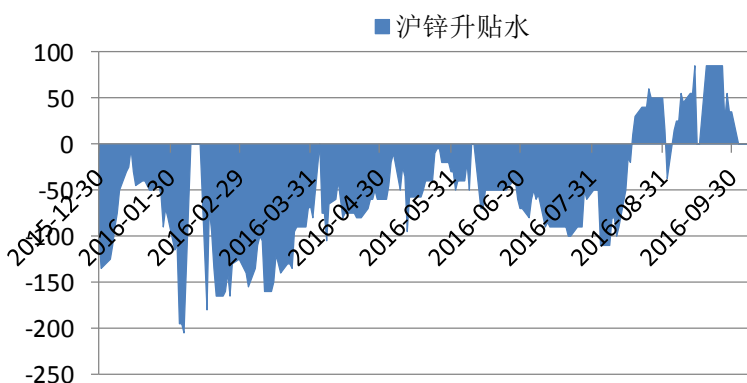
LME锌库存与注销仓单占比



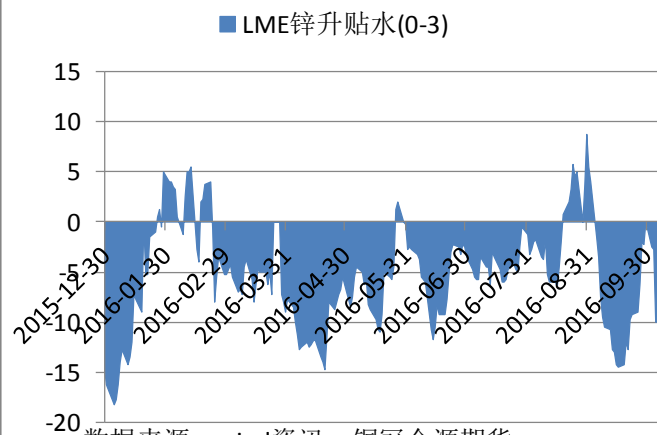
LME铅库存与注销仓单占比



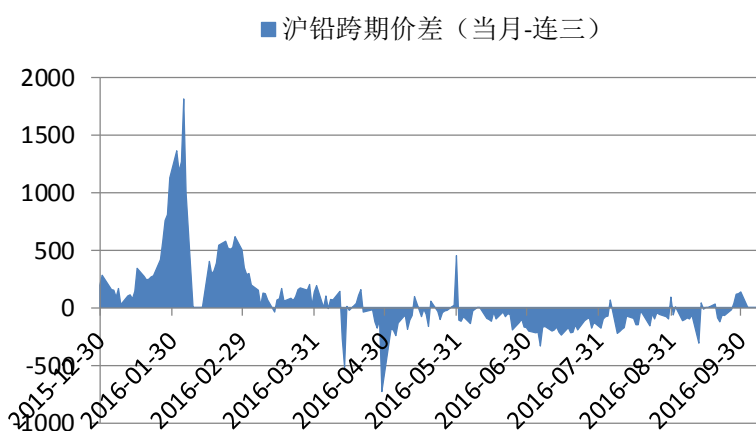




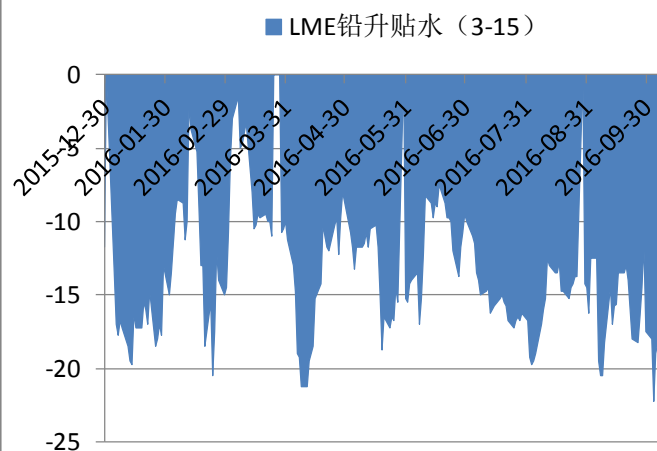
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



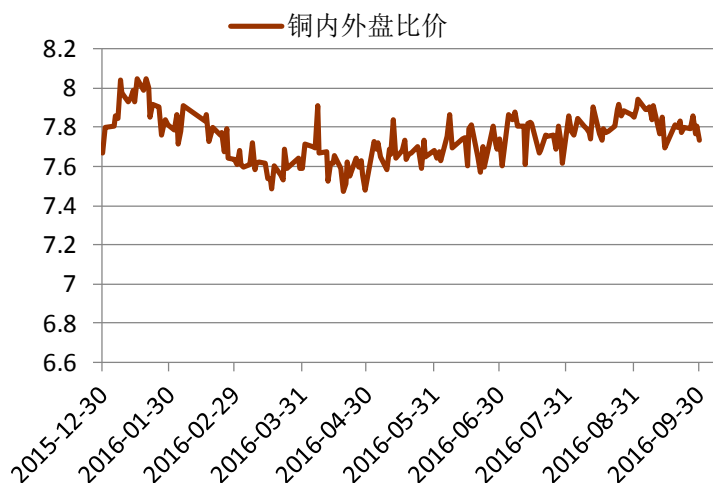
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



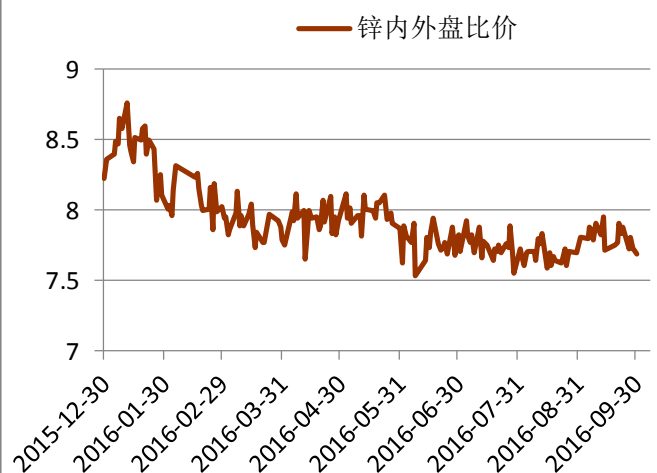
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



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

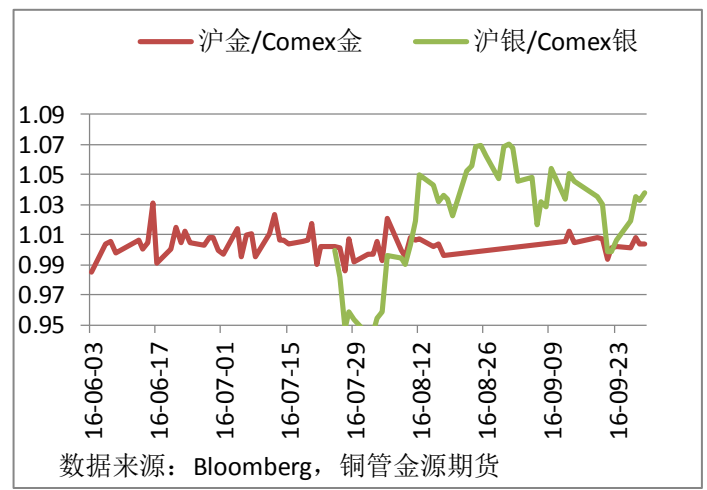
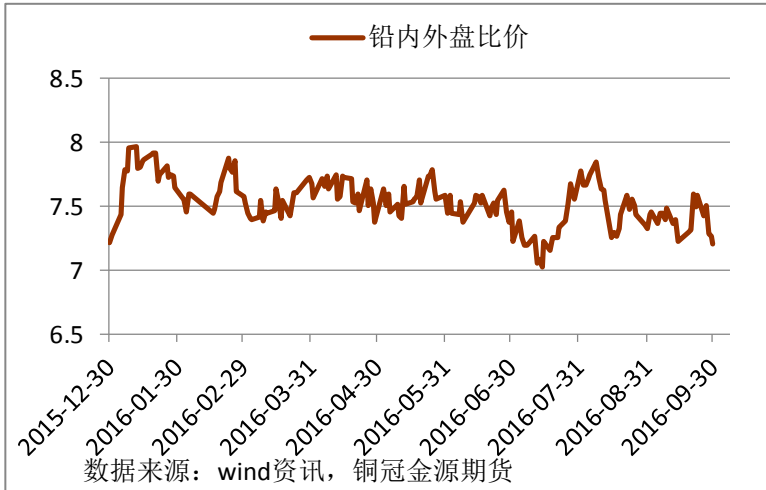


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-9-30	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	4,803	37,860	38,167	6.6701	-307	7.88	7.95
进口升贴水 (美元/吨)	63	1 个月	4,803	37,860	38,272	6.6886	-412	7.88	7.97
增值税率	17%	2 个月	4,803	37,860	38,272	6.6886	-412	7.88	7.97
进口关税税率	0%	3 个月	4,803	37,860	38,448	6.7196	-588	7.88	8.01
出口关税税率	5%	4 个月	4,803	37,860	38,448	6.7196	-588	7.88	8.01
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,803	37,860	38,665	6.7576	-805	7.88	8.05

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	2016-9-30	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	2,347	18,250	19,288	6.6701	-1,038	7.78	8.22
进口升贴水 (美元/吨)	62.5	1 个月	2,344	18,300	19,321	6.6886	-1,021	7.81	8.24
增值税率	17%	2 个月	2,338	18,255	19,273	6.6886	-1,018	7.81	8.24
进口关税税率	1%	3 个月	2,350	18,275	19,453	6.7196	-1,178	7.78	8.28
出口关税税率	5%	4 个月	2,353	12,450	19,480	6.7196	-7,030	5.29	8.28
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,354	18,295	19,599	6.7576	-1,304	7.77	8.32

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

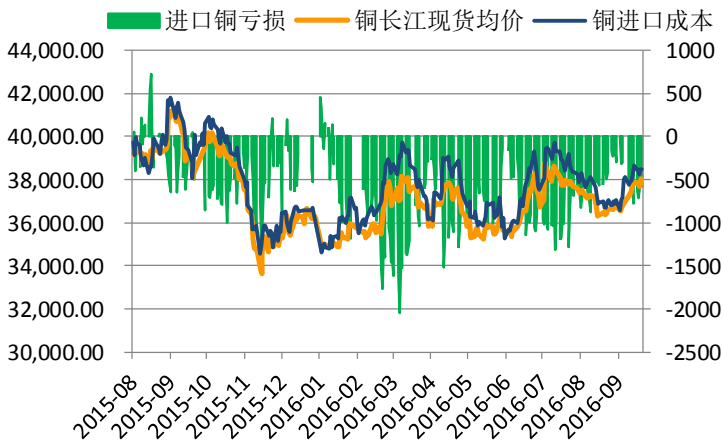
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2016-9-30	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	2,036	15,130	16,840	6.6701	-1,710	7.43	8.27
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,059	15,485	17,064	6.6886	-1,579	7.52	8.29
增值税率	17%	2 个月	2,061	15,445	17,082	6.6886	-1,637	7.49	8.29
进口关税税率	0%	3 个月	2,064	15,420	17,186	6.7196	-1,766	7.47	8.33
出口关税税率	5%	4 个月	2,066	12,900	17,197	6.7196	-4,297	6.25	8.33
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,067	15,200	17,305	6.7576	-2,105	7.35	8.37

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。

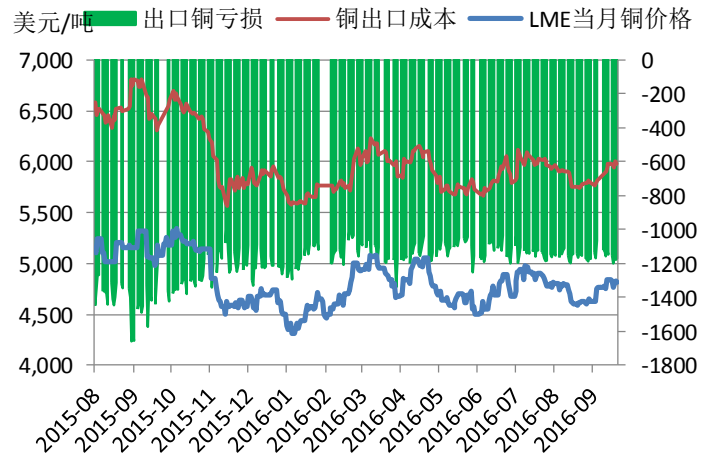
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



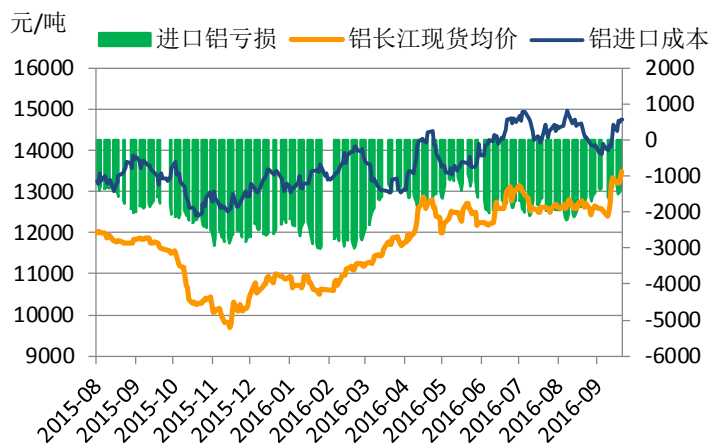
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



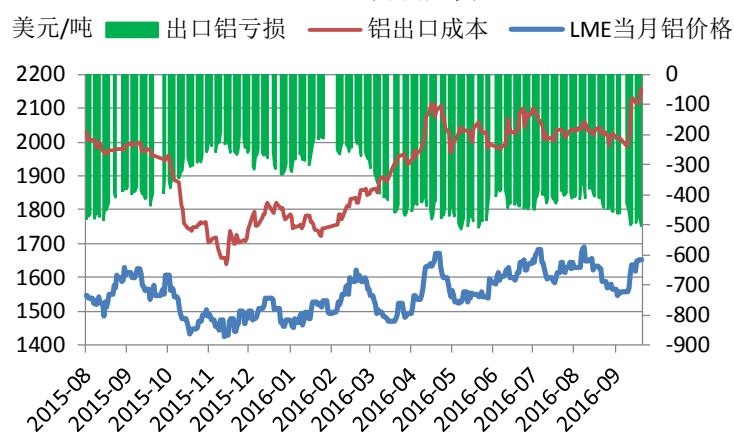
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



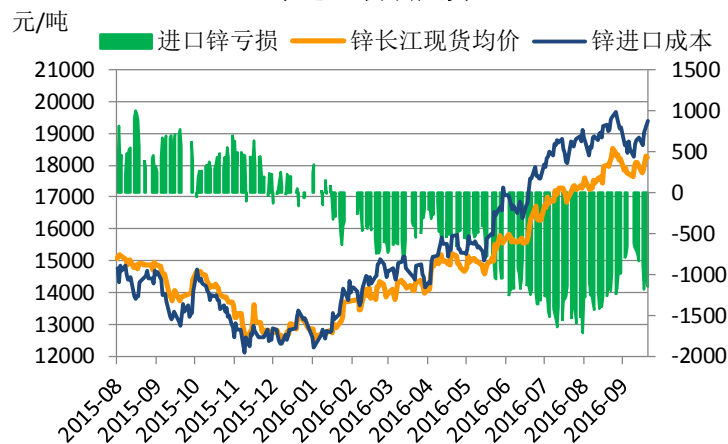
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝出口套利走势



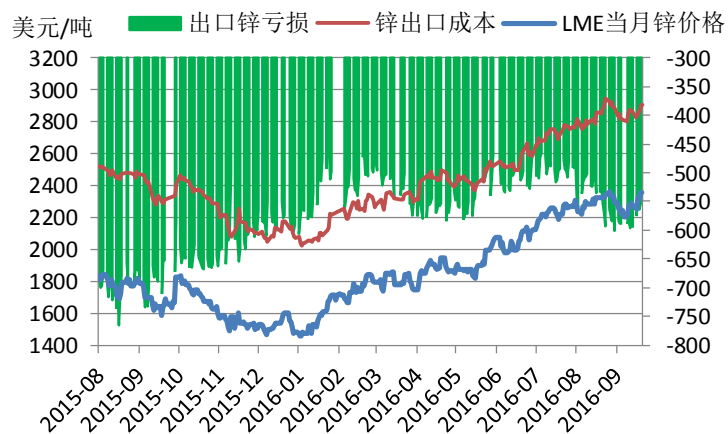
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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。