



2017年5月8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	46500	45000	短期
ZN	震荡	21600	21000	短期
PB	震荡	16300	15700	短期
AU	震荡偏强	275	282	短期
AG	震荡偏强	4050	3900	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5月利率声明称维持按兵不动，但言论偏鹰派，市场预计6月加息概率上升，美元走高。随后受欧元区数据向好的打压，美元指数被动回落。近期中国宏观数据欠佳，引发市场对需求的担忧。加之“一行三会”掀起了一场金融监管风暴，导致市场资金紧张局面加剧，引发股债商“三杀”，市场空头氛围浓烈。基金属受黑色系的拖累集体收跌，另外，周中伦铜库存大增，镍传出菲律宾否决现任环境部长的任命，也利空铜、镍走势。周五晚间公布的美国4月非农数据数据好于预期，失业率创十年新低，数据公布后，美元仍延续弱势，基金属反弹，但多受上方均线压制，预计震荡分化格局延续。中间派马克宏胜选法国总统，欧元维涨。本周宏观关注欧洲央行行长德拉吉的讲话、英国央行的利率决议、会议纪要及通胀报告，此外关注中国4月CPI、PPI、M2、社融、新增人民币贷款、进出口、贸易帐数据等数据。

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	44,980	-1,810	-3.87	498,478	595,596	元/吨
LME 铜	5,585	-221	-3.81			美元/吨
SHFE 铝	13,950	95	0.69	506,646	697,690	元/吨
LME 铝	1,900	-32	-1.63			美元/吨
SHFE 锌	21,305	-925	-4.16	838,396	597,998	元/吨
LME 锌	2,593	-58	-2.17			美元/吨
SHFE 铅	16,020	-465	-2.82	72,802	88,492	元/吨
LME 铅	2,179	-64	-2.83			美元/吨
SHFE 镍	74,820	-5,210	-6.51	475,298	683,884	元/吨
LME 镍	9,145	-400	-4.19			美元/吨
SHFE 黄金	278.80	-5.10	-1.80	208518.00	278212.00	元/克
COMEX 黄金	1228.40	-29.40	-2.34			美元/盎司
SHFE 白银	3923.00	-114.00	-2.82	564880.00	660786.00	元/千克
COMEX 白银	16.340	-0.505	-2.998			美元/盎司

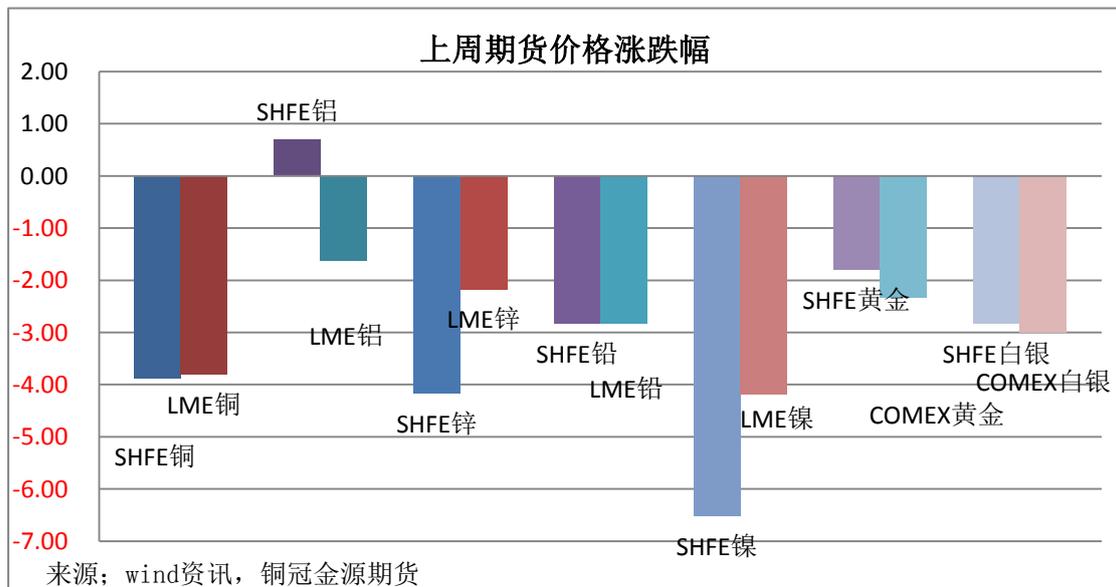
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价高开低走,价格重心再度下移。伦铜节后跳空高开于 5800.5 美元/吨,而后,由于 LME 铜库存连续两日大增 64175 吨,空头大举入市,伦铜流畅下跌至 5494 美元/吨,创 20 个月最大单日跌幅,触碰到通道下轨位置后向上修复,周内最大振幅 5.60%,周增仓 1.3 万手,成交量增加 5000 余手,空头资金活跃。上周沪铜主力 1706 合约高开后在黑色系引领大宗商品暴跌以及伦铜下泄的拖累下,跳空低开,下破所有均线组,录得低位 44680 元/吨,在布林道下轨不破的前提下企稳,周内最大振幅 5.14%。沪指增仓 1.6 万手,主力已在逐渐后移中,成交量减少 89 万手,空头能量充分释放。

现货市场:上周初节日前期保值盘被套,持货商报价持坚,推高现铜升水至平水-升水 30 元/吨下游按需为主,以投机贸易商为主。随着盘面大跌超千元,下游逢低接货量明显回升,现铜升水被推高至升水 60 元/吨-升水 100 元/吨,下游逢低主动性买盘增多。但隔月价差不断缩窄至 20 元/吨左右,市场投机积极性明显下降,周内低位成交主体转为下游企业。

行业方面:国际铜研究小组(ICSG)上周五发布月报显示,2017 年全球精炼铜料供应短缺 14.7 万吨,2018 年短缺 16.9 万吨。智利铜生产商 Antofagasta 上周三称,第一季度铜产量增加 9%,达到 171,900 吨,较去年同期增加 9.4%,但较前一季度下降 16.4%,因矿石等级降低。因旗下有两个矿场生产改善,其维持今年产量目标在 685,000-720,000 吨不变。墨西哥 2 月铜产量同比增加 13.3%至 42,533 吨。英美资源集团(Anglo American)称,重启智利 El Soldado 铜矿的运作,此前监管部门批准了新的开采计划。英美资源 2 月 17 日起暂停该矿运作,因最初的计划被监管部门拒绝。矿业巨擘必和必拓(BHP Billiton Ltd.)下调全年铜产量目标,将九个月内铜产量同比下降 20%至 939,000 吨,受到 Escondida 铜矿罢工影响,必和必拓预计本财年铜产量介于 133-136 万吨之间。秘鲁南方铜业公司工人已经与管理层达成一份协议,结束为期两周的罢工。

节后归来,受特朗普称或在未来 2-3 周内公布基建计划提振,基本金属跳空高开,但之后公布的美国小非农 ADP 就业数据略好于预期,激起市场对美 4 月非农向好预期。且美 ISM 非制造业 PMI 及 Markit 服务业、综合 PMI 均好于预期和前值,美联储 5 月 FOMC 会议维持基准利率不变,符合预期,美元反弹,持稳于 99 之上,施压于基本金属。中国公布 4 月 PMI 回落再度引发需求担忧,月初资金面不松反紧,货币市场利率全面上行。叠加上周 LME 铜库存已经连续两日大增,累计增加逾 6 万吨,铜价连续下挫。最新数据显示,中国 4 月外汇储备 30295.3 亿美元,环比增加 204.3 亿美元,2014 年 6 月以来首次连续第三个月上升。美国 4 月非农新增 21.1 万,失业率十年新低,6 月加息板上钉钉,利多落地,美元指数冲高回落,出现回调。马克龙赢得法国大选,欧元兑美元创半年新高后回落,风险资产价格有所上涨。从铜价走势来看,上周五铜价企稳回升迹象明显,预计本周将会有所反弹。近期沪期铜主要波动区间在 45000-46500 元/吨之间。

本周将公布中国 4 月 M2、社融、新增人民币贷款数据,预计信贷增速将放缓。还将公布本周中国 4 月进出口和 CPI、PPI 数据。另外,周三欧洲央行行长德拉吉发表的讲话或提供何时退出量宽的线索,预计英国央行周四将按兵不动。

锌:

上周沪锌主力换月至 1707 合约，期价冲高回落，周中最高触及 22410 元/吨，随后大幅回落，最终震荡收于 21130 元/吨，周度下跌 2.92%，成交量增至 71.94 万手，持仓量增至 24.22 万手。LME 锌先扬后扬走势，周中期价波动剧烈，下跌 1.26%，收于 2593 美元/吨，持仓量增至 29.65 万手。

现货维持高升水，截至 5 月 5 日，上海 0#锌主流成交再 21770-21980 元/吨，对主力升水 260-390 元/吨附近。由于前期汉中检修，近期刚恢复生产，上海库存较少，货源较为紧张。锌价回落，炼厂较为惜售，贸易商交投正常，下游逢价格下跌时采购已备周末库存。天津市场 0#锌主流成交 21800-22850 元/吨，对主力升水 280 元/吨。锌价运行疲惫，炼厂少出货，天津周边大厂商少量采购，但市场供货较多，下游按低价采购。广东市场 0#锌主流成交于 21770-21800 元/吨，对主力升水 230-260 元/吨，较前一日升水扩大 30 元/吨。锌价震荡疲弱，炼厂出货一般，以贸易商出货为主，下游入市询价积极，叠加周末备货情绪略增，市场成交略好。LME 锌转为小幅升水，截至 5 月 5 日，升水元/吨。库存方面，LME 锌库存连续走低，维持 09 年以来的地位，截至 5 月 5 日库存降至 34.05 万吨，较周初减少 4275 吨。上期所库存止跌小幅回升，截至 5 月 5 日，库存报收 12 万吨，较前一周增加 4905 吨。

行业方面，4 日嘉能可公布一季度财报，嘉能可一季度锌产量 27.92 万吨，同比去年一季度回升了 9%。主要为 Antamina 锌矿产出回升所推动，其一季度锌矿产出 2.45 万吨，同比大幅增加 74%。嘉能可一季度铅产量为 6.89 万吨，较去年同期 7.1 万吨小幅回落 3%。此外，嘉能可暂时未计划重启澳大利亚和秘鲁前期暂停的产能。据 SMM 称，4 月 20 日起，京津冀地区环保日趋严格，北方地区镀锌厂影响较大。其中，霸州镀锌企业悉数关停，影响当地用锌量 1 万吨/月附近。预计环保检查时间持续一个月左右，主要涉及镀锌管厂及镀锌板厂。5 月 1 日，环保组再驻天津静海，镀锌企业停产增多，此次影响用锌量 5 万吨/月附近。根据我的有色网数据显示，至 5 月 2 日国内锌锭社会库存 15.4 万吨，较 4 月 28 日继续小幅回落 0.17 万吨。较 3 月初下降了一半。SMM 数据显示，5 月份国产锌矿加工费 3600-4100 元/金属吨，均价较前一月持平，进口矿加工费 35-55 美元/干吨，均价较前一月增加 5 美元/干吨，连续两个月增加。

近期公布的中国宏观数据欠佳，引发市场对需求的担忧。加之金融监管加强、资金偏紧趋势不改，股债商市场再现“三杀”。基金属受黑色系大跌的拖累下行。基本面看，4 月份国内冶炼企业集中检修，精矿加工费并未回升，暗示供应影响的威胁并未解除。但需求端消费表现不佳的压制不减，华北地区环保检查再度加码，使得镀锌消费更是“雪上加霜”。不过国内锌锭社会库存和交易所仓单库存迅速回落，以及锌现货高升水的维持，对短期锌价形成较强的支撑。盘面看，主力冲高回落，重回节前震荡平台，下周主力将换月至 1707 合约，在宏观偏空及资金维紧的情况下，预计本周期价维持震荡偏弱，关注下方 21000 一线支撑。

铅:

上周沪铅主力 1706 期价冲高回落，最高上涨至 16860 元/吨，随后震荡走跌收于 16020 元/吨，周度下跌 2.05%，成交量降至 21.21 万手，移仓换月步伐加快，持仓量略增至 49308 手。LME 铅期价反弹受阻，大幅回落，几乎回吐前一周涨幅，最终收于 2179 美元/吨，持仓量降至 10.36 万手。

现货维持小幅升水，截至 5 月 5 日，上海市场驰宏铅报价 16220 元/吨，对 1706 升水 50 元/吨。期盘维稳运行，持货商正常报价，下游买兴不佳，成交较为清淡。广东市场驰宏、南方报价 16210 元/吨，对主力升水 40 元/吨，南华 16090 元/吨，对主力贴 80 元/吨，少量成交，持货商正常报价，下游以询价为主，观望情绪较重，成交较为清淡。河南地区主流成交价 15950 元/吨，对 SMM 贴水 150 元/吨。LME 铅贴水变化不大，5 月 5 日贴水 16.25 美元/吨。LME 铅库存走高，加之 5 月 5 日，库存增至 17.37 万吨，较周初增加 8450 吨，上期所库存小幅回升，截至 5 月 5 日，报收 75225 吨。

行业方面，SMM 数据显示，5 月份国产铅矿加工费 1700-1800 元/金属吨，均价较前一月上涨 50 元/金属吨，进口矿加工费 30-50 美元/干吨，均价较前一月持平。

近期中国宏观数据表现不佳，引发市场对中国需求的担忧，原油、基金属、贵金属及黑色系普跌，市场一片空头氛围。基本面看，铅仍处消费淡季，需求端支撑疲软，但环保措施加严导致再生铅产量下降，在一定程度上给予铅价支撑。盘面看，多空双方仍围绕万六一线争夺，短期横盘震荡运行走势或延续。

三、金属要闻

嘉能可一季度铜产量同比降 3%，镍产量同比降 10%追求增长 嘉能可预售 Antamina 铜锌矿 罢工导致南方铜业产量减 1418 吨

铜陵有色：2016 年扭亏为盈净利 1.8 亿铜箔产能达到 4 万吨

GFMS 预计一季度全球铜产量同比仅下降 1.5%

中国铝业高管：政府认真对待冬季取暖期的铝减产工作

刚果（金）第一季铜产量同比增逾 20%

山西开启新一轮氧化铝厂检修 环保因素？价格因素？

Andy Home：镍牛市风云突变 镍掉下神坛

空调提前半个月进入旺销期

世界第二大铜矿产量因罢工削减 但出口未受影响

4 月中国汽车经销商库存预警指数为 59.2%

第一批环保督察整改方案全部公开

铜陵有色铜箔项目稳步推进

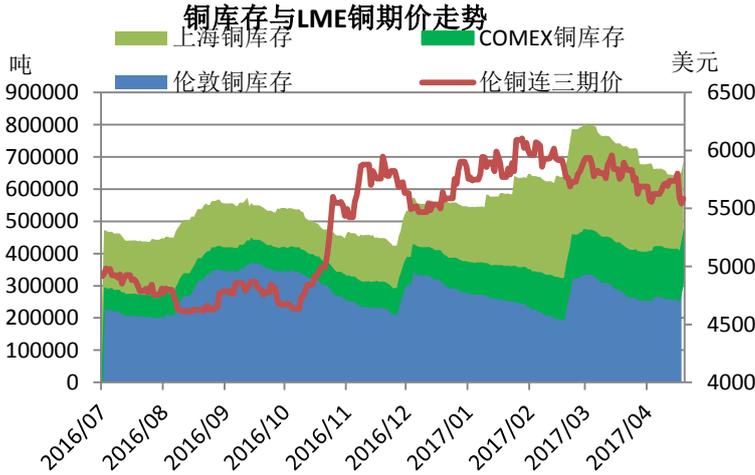
印尼安塔姆本月将恢复镍矿石出口

工信部开展第四批铜冶炼企业规范公告申报工作

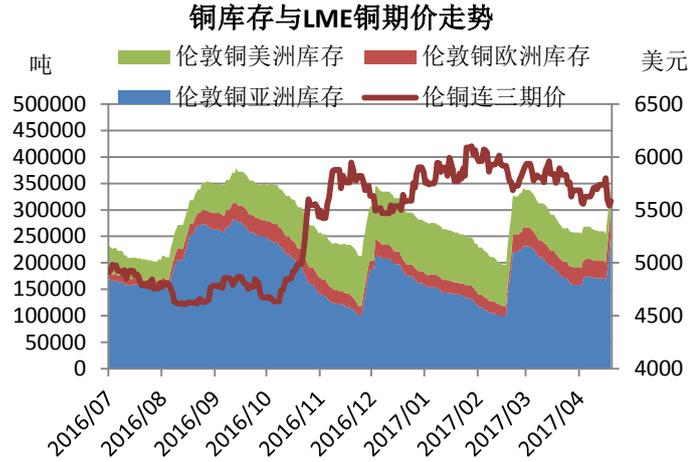
ICSG：2017 年全球精炼铜市场料供应短缺 14.7 万吨 2018 年短缺 16.9 万吨

华北环保“阴霾”不散 京津冀镀锌厂受重创
 印尼矿商 Antam 寻求额外出口 370 万吨镍矿石
 铜陵有色一季度稳中有进 产能前景看好
 Votorantim 旗下秘鲁锌冶炼厂工人取消罢工计划

四、相关图表



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



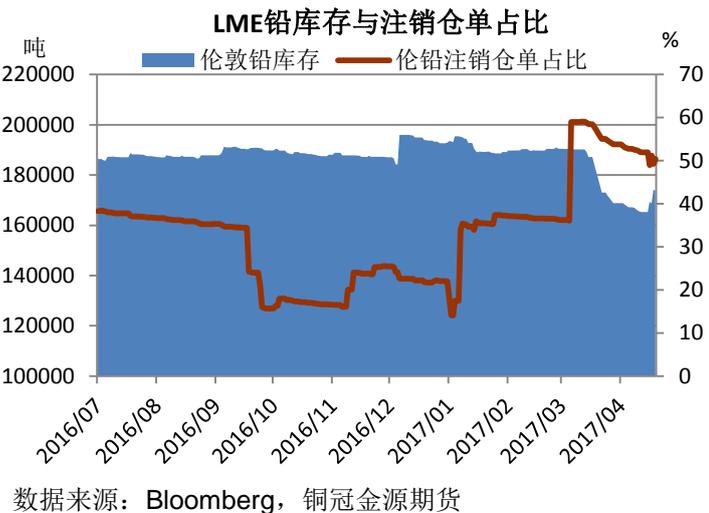
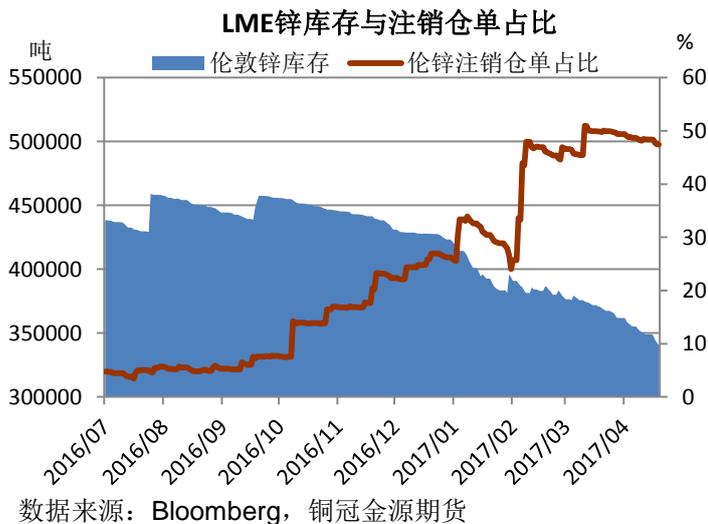
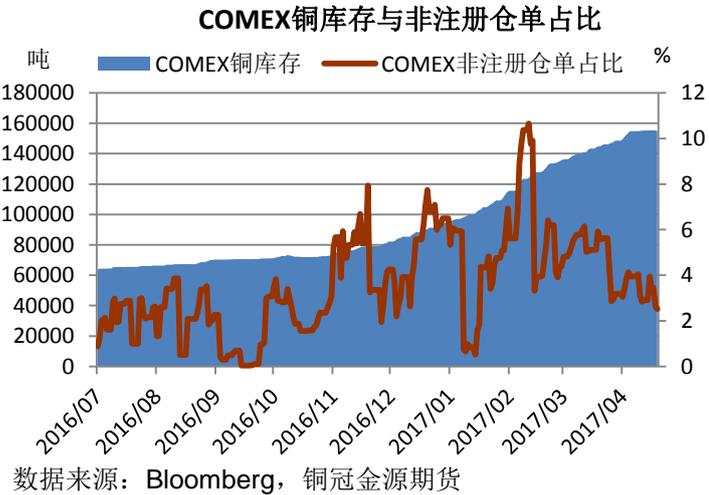
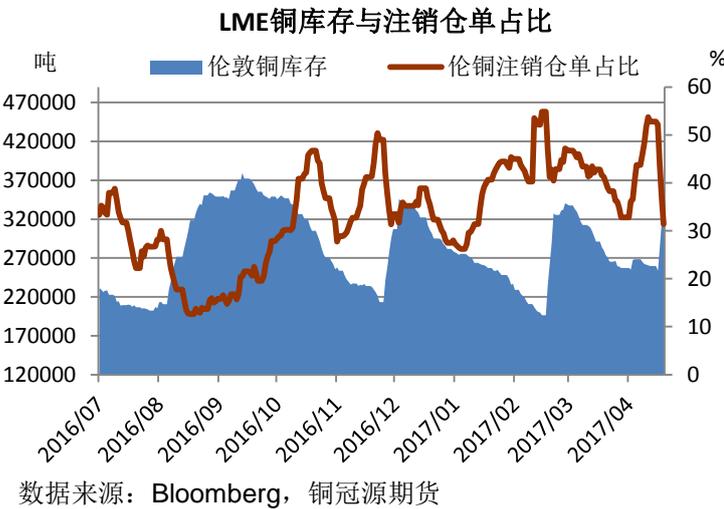
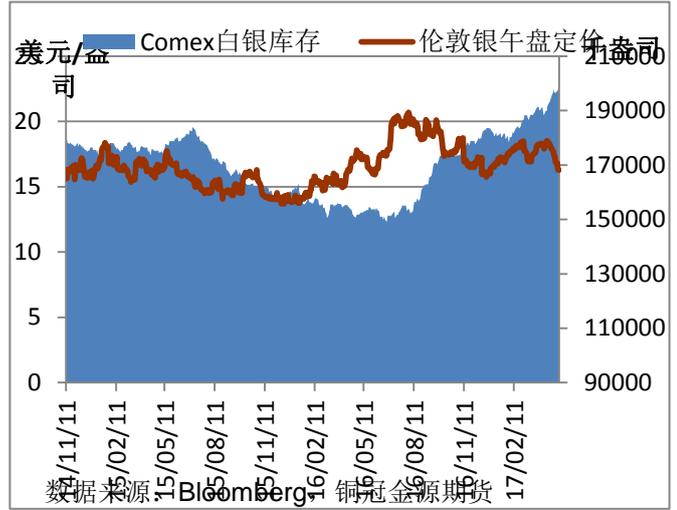
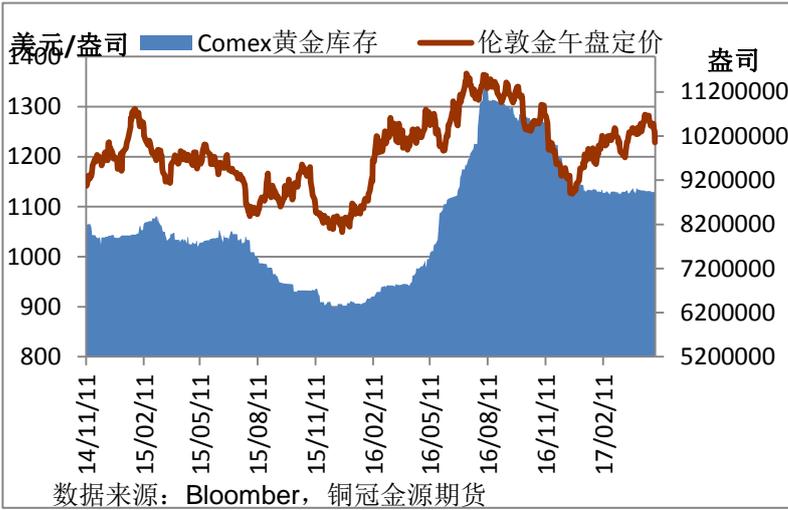
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

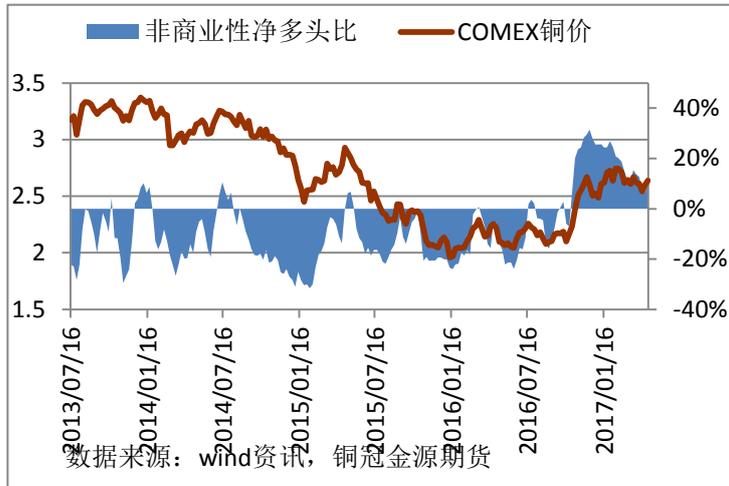
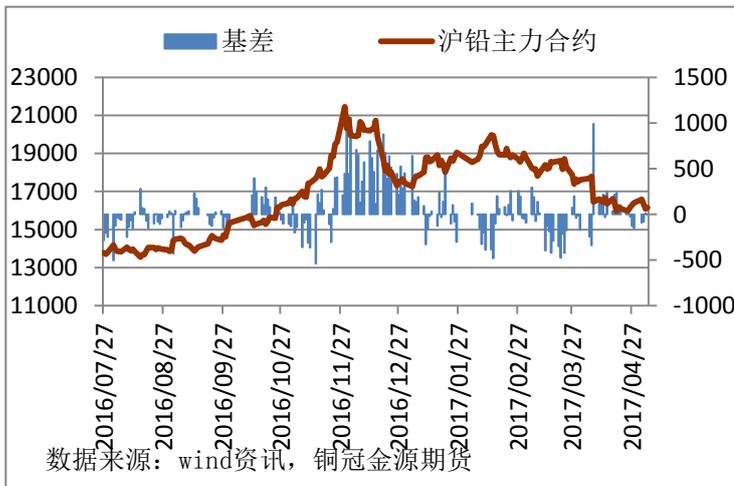
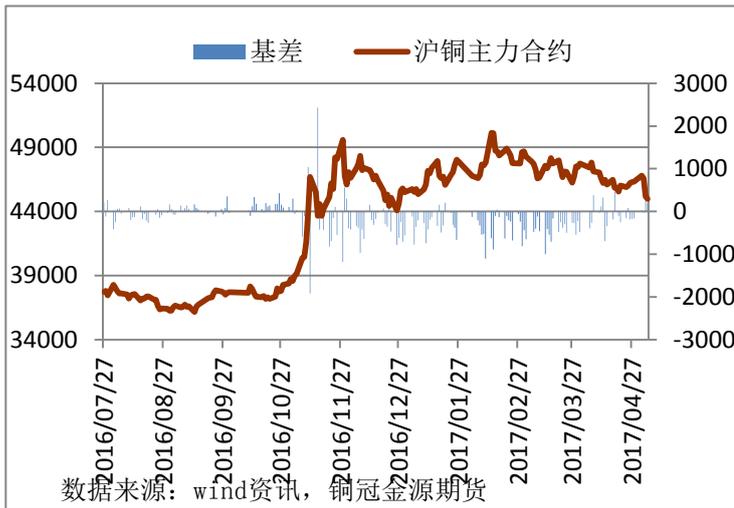
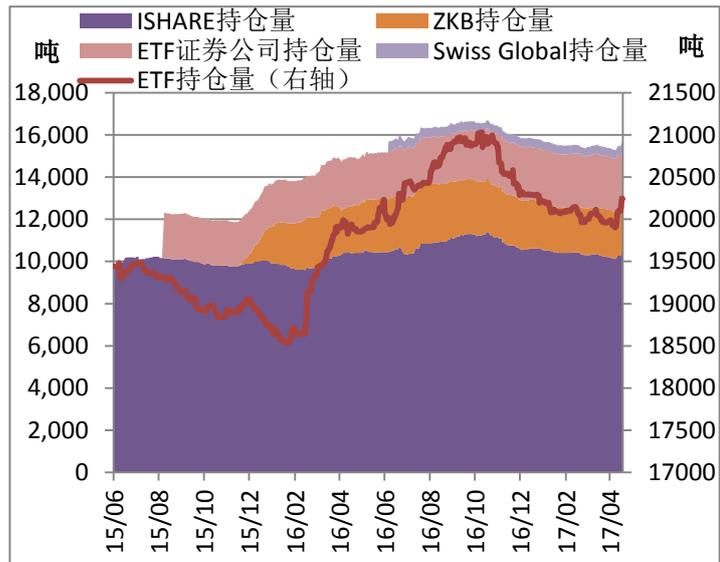
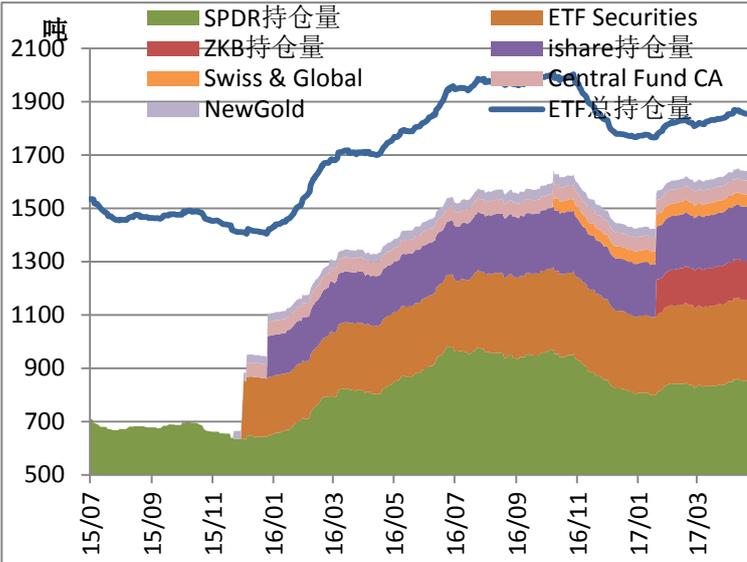


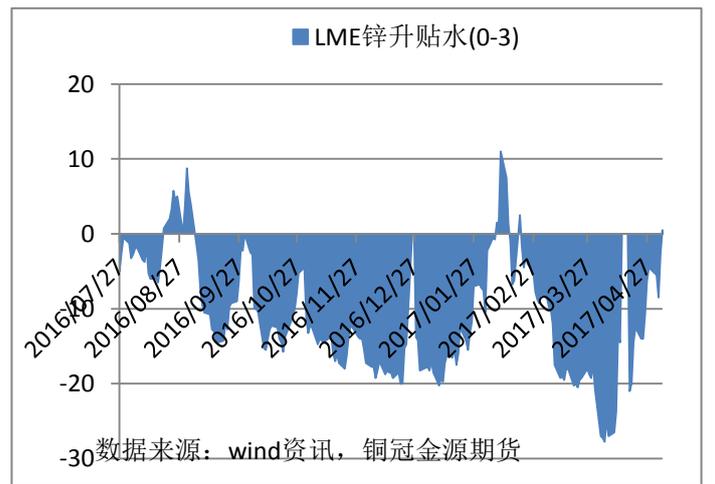
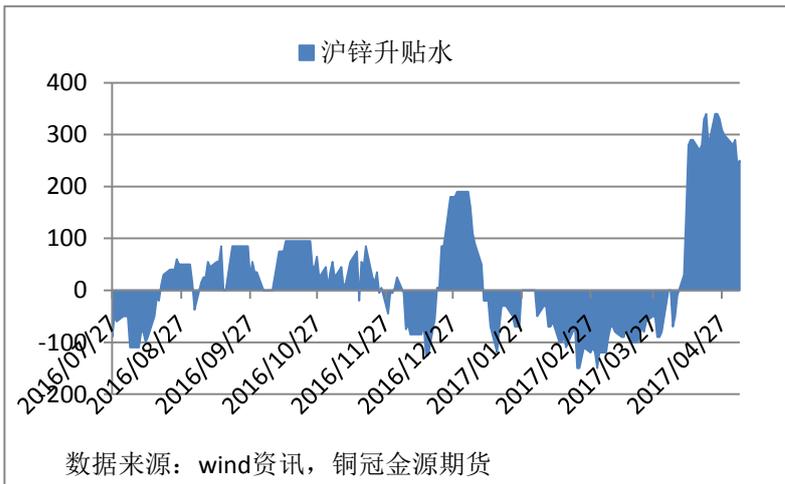
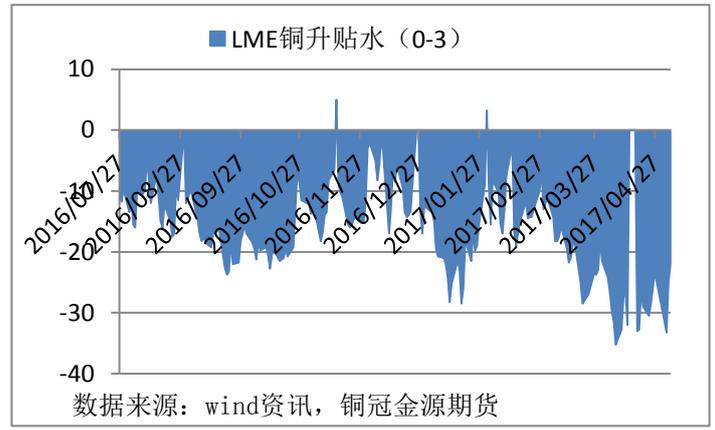
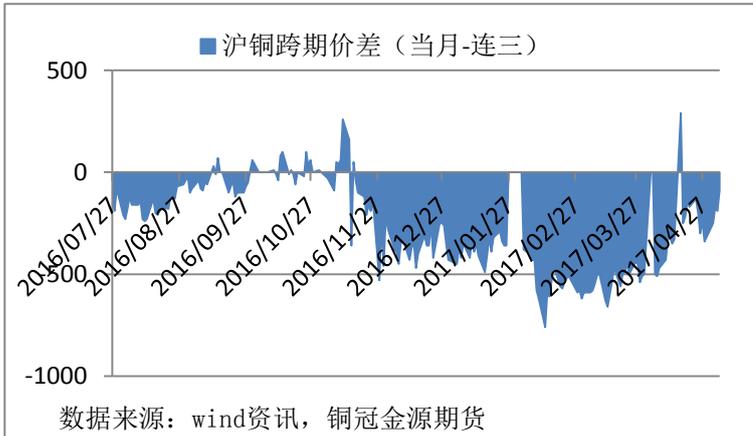
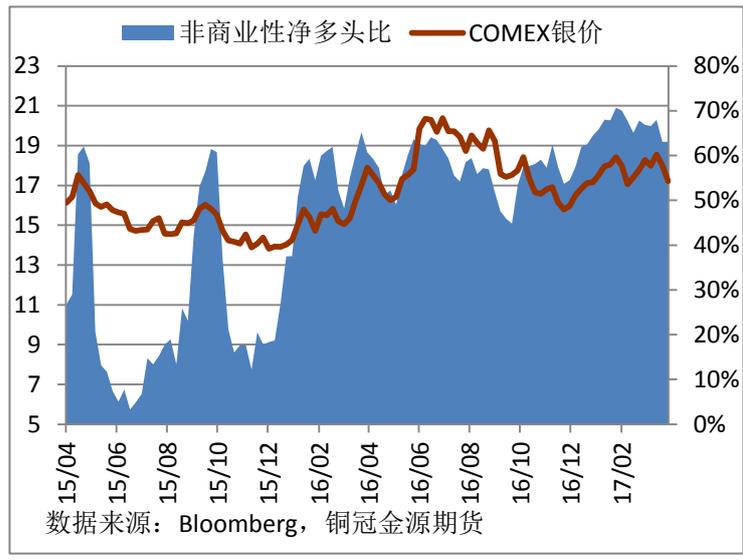
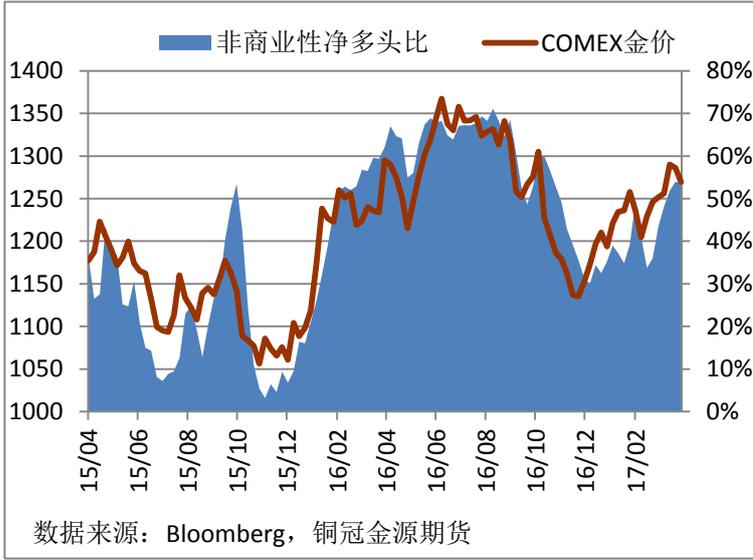
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货







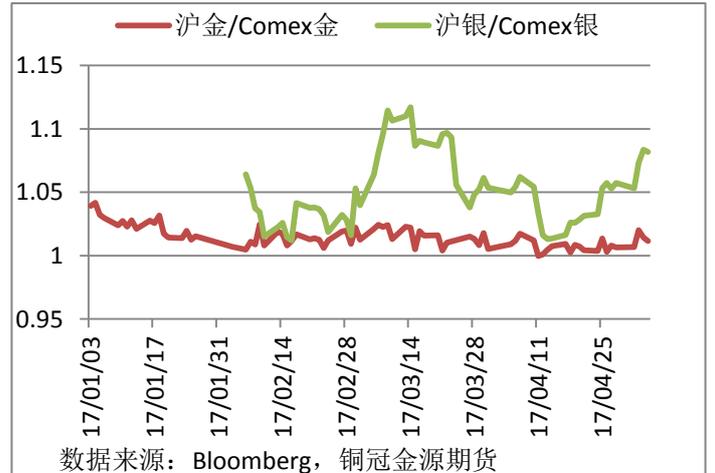
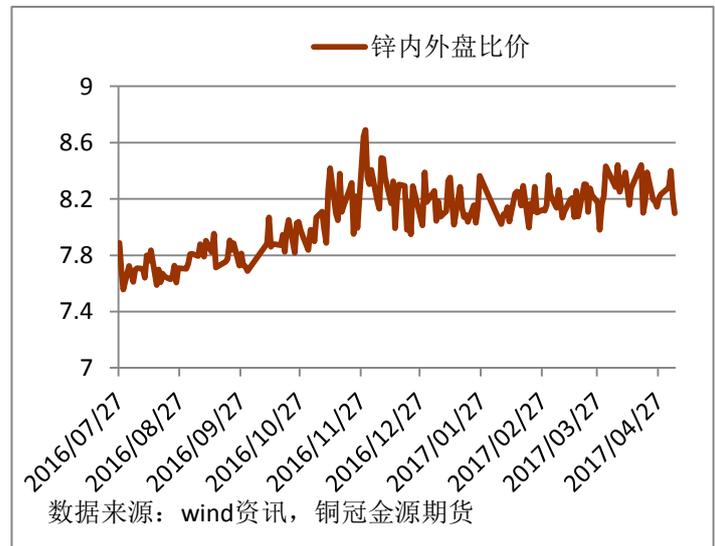
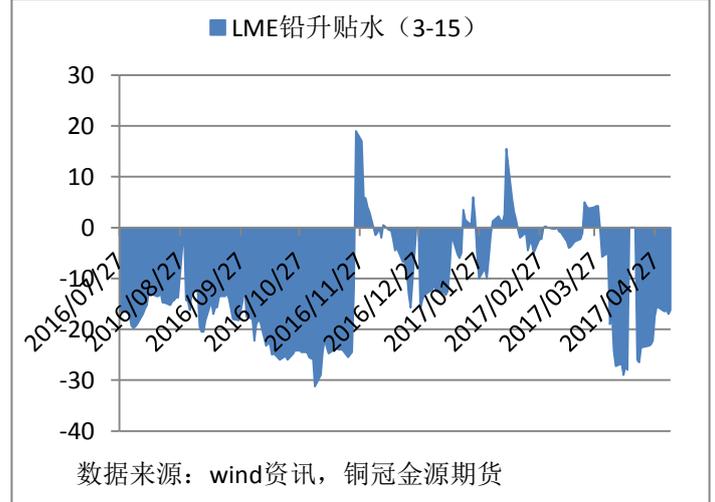
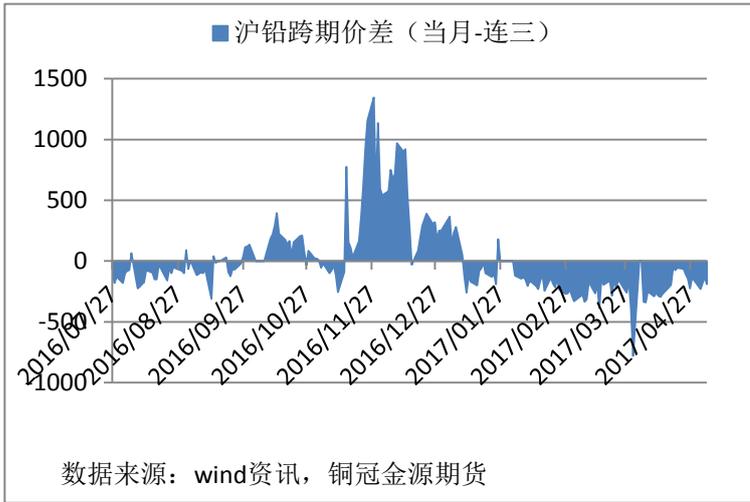


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-5-5	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	5,514	45,230	45,167	6.9031	63	8.20	8.19
进口升贴水 (美元/吨)	54	1 个月	5,514	45,230	45,374	6.9350	-144	8.20	8.23
增值税率	17%	2 个月	5,514	45,230	45,374	6.9350	-144	8.20	8.23
进口关税税率	0%	3 个月	5,514	45,230	45,651	6.9775	-421	8.20	8.28
出口关税税率	5%	4 个月	5,514	45,230	45,651	6.9775	-421	8.20	8.28
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,514	45,230	45,970	7.0265	-740	8.20	8.34

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	2017-5-5	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	2,552	21,840	21,852	6.9031	-12	8.56	8.56
进口升贴水 (美元/吨)	90.0	1 个月	2,544	22,000	21,886	6.9350	114	8.65	8.60
增值税率	17%	2 个月	2,548	21,580	21,918	6.9350	-338	8.47	8.60
进口关税税率	1%	3 个月	2,551	21,305	22,076	6.9775	-771	8.35	8.65
出口关税税率	5%	4 个月	2,553	21,130	22,092	6.9775	-962	8.28	8.65
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,556	21,000	22,270	7.0265	-1,270	8.22	8.71

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

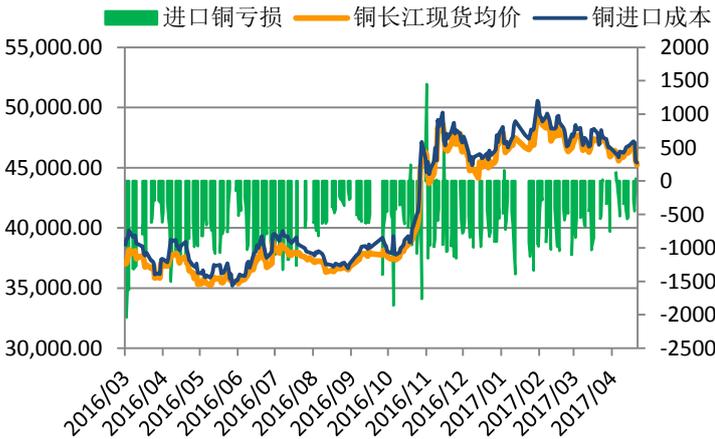
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-5-5	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	2,183	16,120	18,844	6.9031	-2,724	7.38	8.63
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,178	16,400	18,888	6.9350	-2,488	7.53	8.67
增值税率	17%	2 个月	2,179	15,965	18,892	6.9350	-2,927	7.33	8.67
进口关税税率	0%	3 个月	2,182	16,020	19,029	6.9775	-3,009	7.34	8.72
出口关税税率	5%	4 个月	2,184	16,130	19,046	6.9775	-2,916	7.39	8.72
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,186	16,155	19,198	7.0265	-3,043	7.39	8.78

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

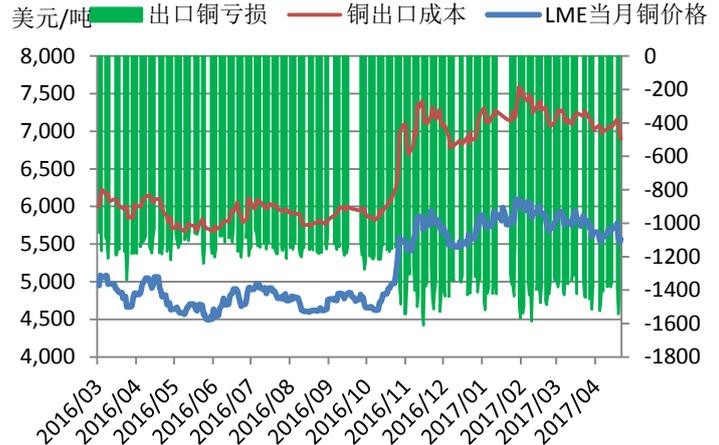
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近1月、近2月、近3月、近4月、近5月、近6月价格; 对应LME价格选取即期价、1个月远期价、2个月远期价、3个月远期价、4个月远期价、5个月远期价;
2. 上期所及LME价格均选用15点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



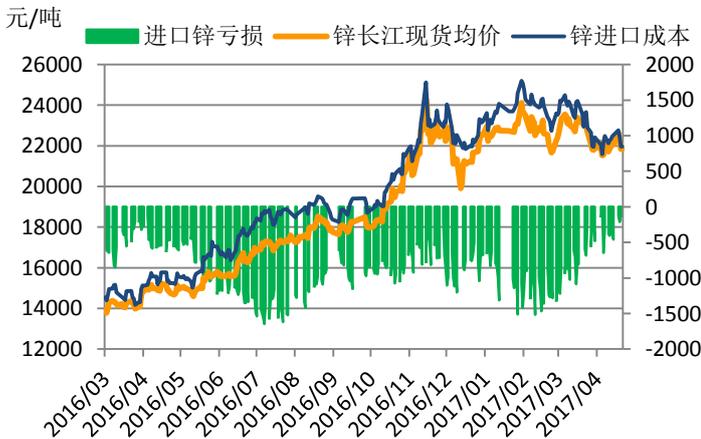
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



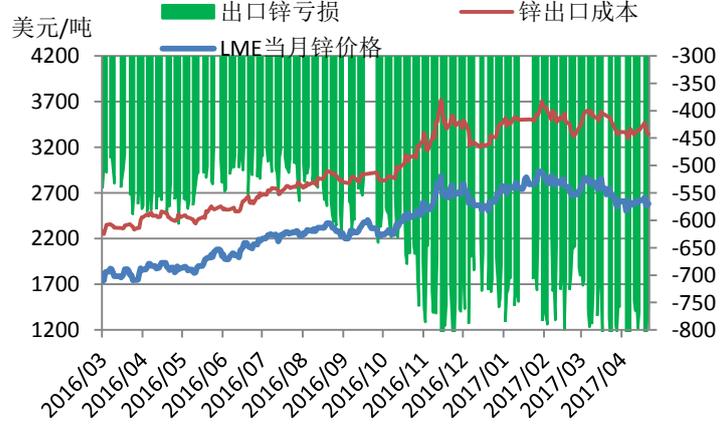
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



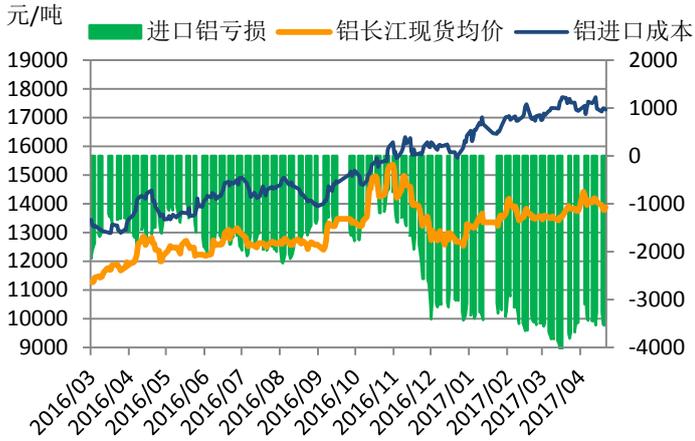
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势

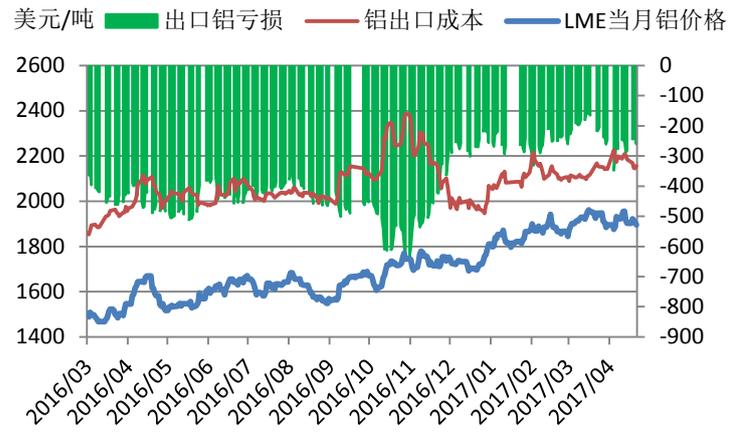


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铝进口套利走势



铝出口套利走势



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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河
世纪大厦 A 栋 2908 室
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。