



2017年7月17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	48000	46500	短期
ZN	震荡	23500	22500	短期
PB	震荡偏弱	18000	17500	短期
AU	震荡偏强	278	272	短期
AG	震荡偏强	3900	3750	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

上周耶伦在国会进行半年度的政策作证，称如果通胀持续低于目标将调整货币政策，但仍然预期年内开始缩表。耶伦意外偏鸽派的态度令美元走跌，基金属走势偏强。上周公布的中国宏观数据显示，通胀稳定，流动性充足，实体经济融资需求旺盛，经济韧性较强，数据整体利好，国内工业品整体维持偏强格局。周五美国多项经济数据表现不佳的影响，美元指数盘中直线下挫，再创新低，基金属出铅锌走势偏弱外，多收红，走势继续分化。本周宏观关注周一中国二季度 GDP 数据，预计则较前值会略有下降，预计值为 6.8%；另外还需关注周二首轮中美全面经济对话、周四欧洲央行公布利率决议、日本央行公布利率决议等。

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	47,160	390	0.83	278,330	588,664	元/吨
LME 铜	5,928	92	1.57			美元/吨
SHFE 铝	14,375	200	1.41	393,082	654,208	元/吨
LME 铝	1,926	30	1.58			美元/吨
SHFE 锌	22,920	280	1.24	725,960	605,788	元/吨
LME 锌	2,791	17	0.59			美元/吨
SHFE 铅	17,600	20	0.11	69,200	76,632	元/吨
LME 铅	2,318	3	0.13			美元/吨
SHFE 镍	76,640	3,090	4.20	469,432	639,228	元/吨
LME 镍	9,535	525	5.83			美元/吨
SHFE 黄金	270.65	1.85	0.69	114190.00	366464.00	元/克
COMEX 黄金	1228.00	14.30	1.18			美元/盎司
SHFE 白银	3769.00	98.00	2.67	619434.00	718328.00	元/千克
COMEX 白银	15.945	0.315	2.015			美元/盎司

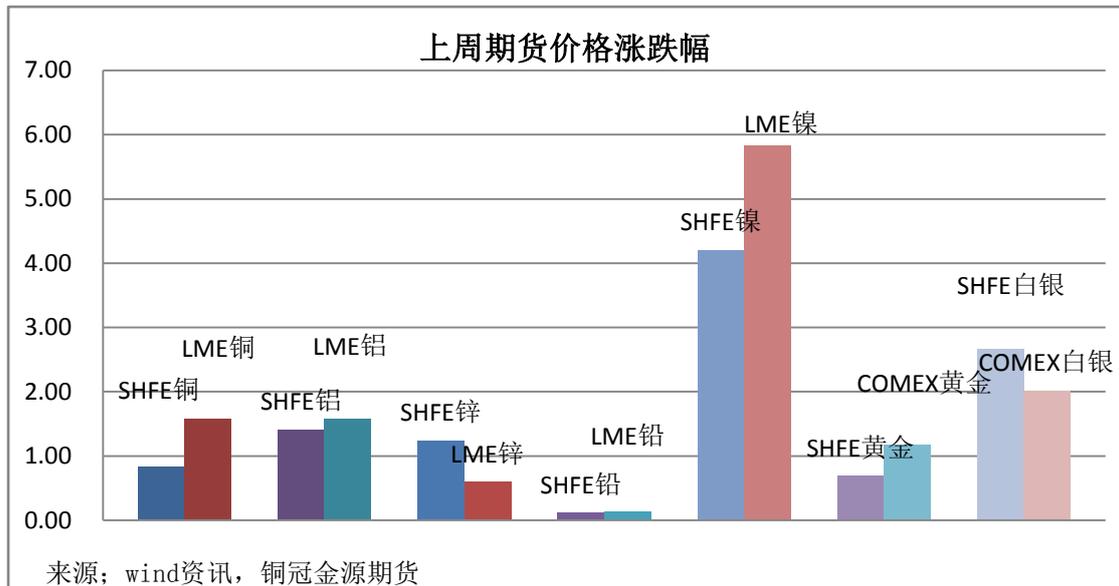
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价先抑后扬。上周初由于 LME 交易所黄金期货合约正式启动,黄金、白银暴跌,大宗商品受到拖累集体下行,伦铜回调,回踩 20 日均线获得支撑后收出长下影线。美元低位徘徊,大宗商品集体上涨,同时 Zaldivar 铜矿工人投票批准举行罢工、阿根廷法院下令暂停嘉能可旗下 Alumbreira 矿等消息支撑,空头平仓推动伦铜三连阳返升并站上所有均线,高位录得 5933 美元/吨,周内最大振幅为 2.43%,周持仓量减少 3000 余手,成交量减少 2.3 万手。国内方面,上周初沪铜主力 1709 合约跟随伦铜回调,在 20 日均线处得到支撑,多头增仓拉动沪铜不断上行,挣脱所有均线的束缚,增仓增量,摸高至 47520 元/吨,周最大震幅为 1.7%,最终报收于 47160 元/吨。

现货方面:上周沪铜 1707 合约进入交割周期,周内升水跌宕起伏。上周初持货商集中抛货,大幅调降报价以求换现,下游畏高,刚需买盘显谨慎,升贴水由平水-升水 50 元/吨下扩至贴水 60 元/吨-平水,中间商交投活跃。上周四由于隔月价差扩大至 200 元/吨,报价迅速上拉,平水铜上调至升水 50 元/吨,好铜报升水百元一线,市场表现推涨氛围,显现交割特征。

行业方面:上周四公布的海关数据显示,中国 6 月份进口未锻造的铜及铜材 39.2 万吨,5 月份进口未锻造的铜及铜材 43 万吨。1-6 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 223.4 万吨;去年同期累计 273.6 万吨,同比减少 18.4%。中国上半年铜进口量总计 223 万吨,同比下降 18.4%。今年以来,中国精炼铜进口量有所下滑,因政府对美元信贷管制加强,而今年初铜价回升使得大量废铜涌入市场,促使买家转购价格更低的废铜。智利安托法加斯塔矿业 (Antofagasta) 的两家矿场自上周开始面对罢工可能性。其中,智利 Zaldivar 铜矿工人周一通过投票批准举行罢工,之前和资方的谈判已经破裂。阿根廷联邦法院以污染为名,暂停嘉能可旗下 Alumbreira 铜金矿的运营活动,以便进行现场勘查。

由于美联储主席耶伦的鸽派评论以及上周五公布的美国 6 月通胀及零售数据疲软,不及预期,令人怀疑美联储加息的前景及美国经济的走向,美元指数再度大幅下挫。国内方面,周一中国 6 月 19 日以来首次进行净投放 200 亿元,超量续作 MLF3600 亿元,进出口数据双增,由于宏观环境依然乐观支持基本金属价格表现强劲,技术指标也继续向多,预计近期铜价将高位震荡,有望冲击 48000 元/吨的整数关口。

本周重点关注:周一将公布中国二季度 GDP 数据,将为中国经济“前高后低”说提供重要线索;周三将举行首轮中美全面经济对话;周四欧日央行将宣布利率决议。此外,还有高盛、美银、大摩和微软等公司披露财报。

锌:

上周沪锌主力 1709 合约期价冲高回落,最高触及 23430 元/吨,收于 22920 元/吨,周度下跌 0.02%,成交量增至 237.19 万手,持仓量增至 28.65 万手。LME 锌冲高回落,周中波动剧烈,最高触及 2874.5 美元/吨,最低下探至 2745 美元/吨,收于 2791 美元/吨,持仓量增至 32.35 万手。

上周现货升水持续收窄，截至7月14日，上海0#锌主流成交于22880-22940元/吨，升水10-升250元/吨附近，收窄10元/吨附近。炼厂正常出货；因锌价回落，带动下游采购情绪，加之临近周末，下游纷纷积极备库；从而刺激贸易商间交投，市场交投明显较前几日活跃。天津市场0#锌锭主流成交于22900-24030元/吨对1708升水50-80元/吨附近。津市对沪市升水100/吨附近。锌价高位遇阻回落，炼厂因运输遇阻问题到货量较少。下游逢低采购，采购意愿较昨日明显提升，拿货量增加。广东0#锌主流成交于22850-22900元/吨，对1708合约平水至升水30元/吨左右，升水基本持平。锌价高位遇阻回落，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，交投改善。下游逢低采购，拿货意愿好转，但仍无备库意愿，整体成交好于前日。LME近日升贴水变化较小，基本维持在小幅贴水至升水波动，截至7月14日，升水0.25美元/吨。库存方面，LME锌库存延续下滑，截至7月14日降至26.68万吨，注销仓单占总库存比例降至63.15%，但整体水平仍偏高。7月14日当周，上期所库存连续两周增加，报收77786吨，仓单数小幅增加至25015吨，1707合约持仓大幅下跌，交割无风险。

行业信息，商务部新闻发言人高峰表示，新西兰调查机关近期就对华镀锌板反补贴调查作出裁决，决定不对中国产品采取反补贴措施。中方对新方不采取措施的决定表示赞赏和欢迎。1-6月，汽车产销分别完成1352.6万辆和1335.4万辆，比上年同期分别增长4.6%和3.8%，低于上年同期1.9和4.3个百分点。产销量累计增速与1-5月相比均提高0.1个百分点。截至7月7日，SMM社会库存环比增加0.55万吨至11.68万吨，其中上海天津库存增加较为明显，天津地区镀锌由于带钢价格暴涨而影响企业开工，锌锭采购较少；上海地区周内进口锌陆续报关入内，因而增幅较为明显；此外，由于进口锌报关还在持续，预计也将使得本周库存增加。根据上海有色网调研，6月镀锌企业开工率为86.4%，环比上升8.5%，同比上升1.5%。6月份华北地区多地镀锌企业已完全从环保中恢复生产，带动6月开工率。7月镀锌开工率走弱至82.6%。6月压铸锌合金企业开工率59.3%，环比下降0.2%。7月，压铸锌合金终端进入产销淡季，叠加现锌价格居高不下，增加厂家原料成本，抑制压铸合金厂生产。根据企业生产计划，7月压铸锌合金开工率56%，环比下滑3.2%。6月氧化锌企业开工率环增3.2个百分点，7月预计维稳附近。

目前市场对下半年锌价走势转为较为乐观观点，主要因为目前整体全球可交易锌矿仍然偏紧，并未像此前市场预计的宽松，加之嘉能可仍未有复产迹象，仍是修复缺口的过程。短期看，虽然现货高升水不再，但交易所及社会库存仍处于偏低水平，现货市场货源有限，加之伦锌逼仓走势难言结束，锌价仍受强支撑。下游镀锌企业开工小幅下滑，但仍处八成高位，压铸锌合金开工有转淡迹象，氧化性维持稳定，后期将持续关注下游淡季现象。整体看，多空因素交织，短期维持偏强思路，不过主力上涨至23000压力位，冲破后重回该压力下方，预计23000一线仍有反复，不追涨杀跌，暂时观望。

铅：

上周沪铅主力 1708 期价冲高回落,最高上扬至 18210 元/吨,最低下探至 17810 元/吨,最终收于 17810 元/吨,成交量降至 28.94 万手,持仓量降至 40234 手。伦铅高位回落,最低下探至 2241 美元/吨,最终收于 2300 美元/吨,持仓量增至 10.91 万手。

现货小幅升水,截至 7 月 14 日,上海市场铜冠、双燕铅 17585 元/吨,对 1708 合约升水 70 元/吨报价;浙江豫光铅 17635 元/吨,对 1708 合约升水 120 元/吨报价。期盘震荡下行,持货商仓单出货积极性好转、报价随行就市,下游询价增多、部分企业逢低少采,整体市场交投好转。广东市场水口山铅 17750 元/吨,对 SMM1#铅均价升水 125 元/吨报价,其他品牌暂未听闻报价。持货商报价较不积极、低价出货多表惜售,下游询价尚可,但实际采购较少,整体市场交投清淡。河南地区主流交割品牌厂家散单低价惜售、报价 17625 元/吨,对 SMM1#铅均价平水报价,小厂铅报 17525 元/吨附近,对 SMM 均价贴水 100 元/吨,炼厂出货长单为主,下游原料采购情绪有所好转,整体散单交投仍一般。LME 铅维持高贴水,报收 26.75 美元/吨。库存方面,LME 铅加速下滑,截至 7 月 14 日库存降至 15.84 万吨,上期所铅库存小幅回升至 55845 吨。

行业方面,根据 SMM 调研,受高温天气影响,部分地区汽车蓄电池更换需求渐好,但经销商库存充足,蓄企订单暂未体现。近期河南地区开展了省内的环保自查行动,SMM 调研结果显示,大型还原铅炼厂在本次环保检查中受到的影响较小,生产基本正常进行;原生铅炼厂则进行了不同程度的减、停产,部分炼厂减产规模达到了产量的三分之一;小型“三无”还原铅炼厂几乎完全关闭,复工日期预计到本月下旬。

从目前来看,铅消费处于消费旺季,但整体上并没有表现出较强的需求。当前供应端面临环保压力,一定程度上有利于铅价维持偏强格局,但再生铅方面影响量目前看并不大。盘面看,18000 一线仍是强压力位,对后期铅价维持谨慎偏空观点。

三、金属要闻

中国再成最大原油买家 今年铁矿石进口或再超 10 亿吨

铜陵有色上半年净利预增 376%-419% 阴极铜产量略降

新西兰不对中国镀锌板采取反补贴措施 商务部回应

中国上半年铜进口 223 万吨 同比降 18.4%

6 月镍生铁产量 3.16 万吨 7 月产量较 6 月或增 8-10%

智利 Collahuasi 铜矿裁员 115 人 旨在提高效率

6 月新能源车同比增四成 三元电池持续受益

中钢协: 6 月下旬重点钢企粗钢日产量 186.55 万吨

俄铝称 2018 年全球铝市供应缺口将扩大

应对锂需求大增 南美洲锂业巨头携手 Kidman 进驻西澳

2017 上半年新能源汽车销量 19.5 万辆 不及全年目标 1/4

空调市场上半年火爆 行业变革之路任重道远

寄望特朗普保护下的利好 美铝重启印第安纳州冶炼厂

河南地区环保自查 铅冶炼厂减产、关停情况如何？

中国 6 月汽车销量按年升 4.5%

智利政府将 2017 年铜均价预期上修至每磅 2.50 美元

黄金下半年展望：美联储二次加息后 贵金属或面临重大转折

库存再次增加 铜市“拉锯战”上演

库存再次增加 铜市“拉锯战”上演

楼市调控效果显现：上半年成交降温 35 城或需补库存

Zaldivar 铜矿工人通过投票批准举行罢工

沪银骤然跌停 市场发生了什么？

车企销量期中考 多数车企销量攀升

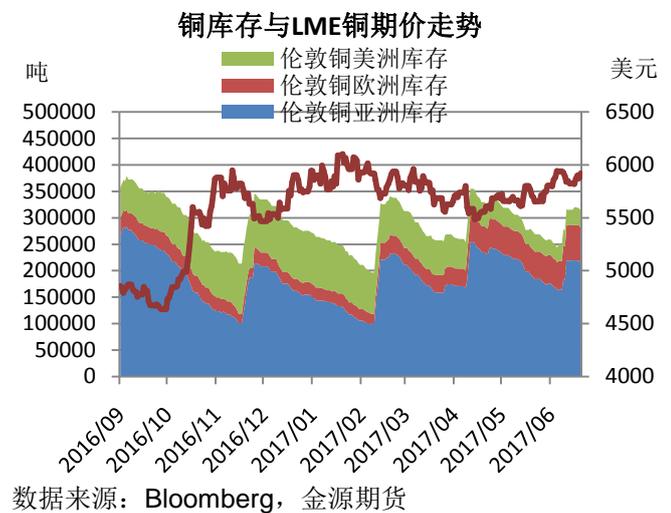
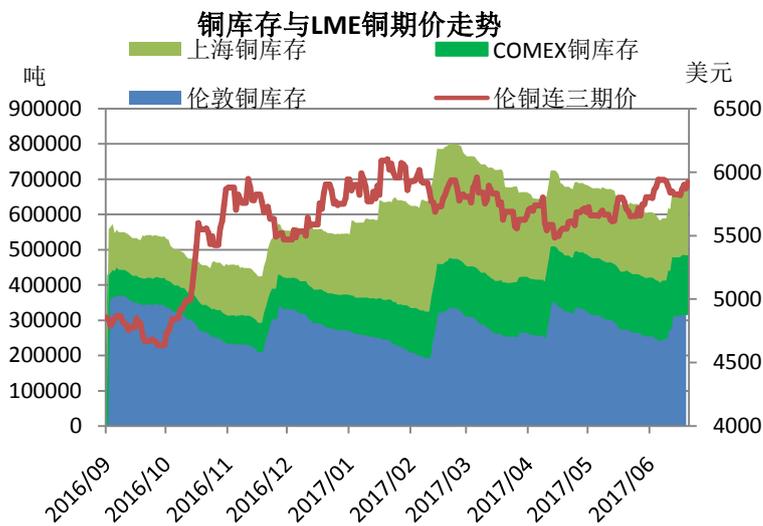
印尼工业部批准德龙 Konawe 镍工业园区扩建项目

嘉能可签订重大协议 向中国企业出售达 2 万吨钴产品

LME 交易所黄金期货合约正式启动

世界黄金协会：印度提高黄金销售税 对金价有何影响？

四、相关图表



锌库存与LME锌期价走势

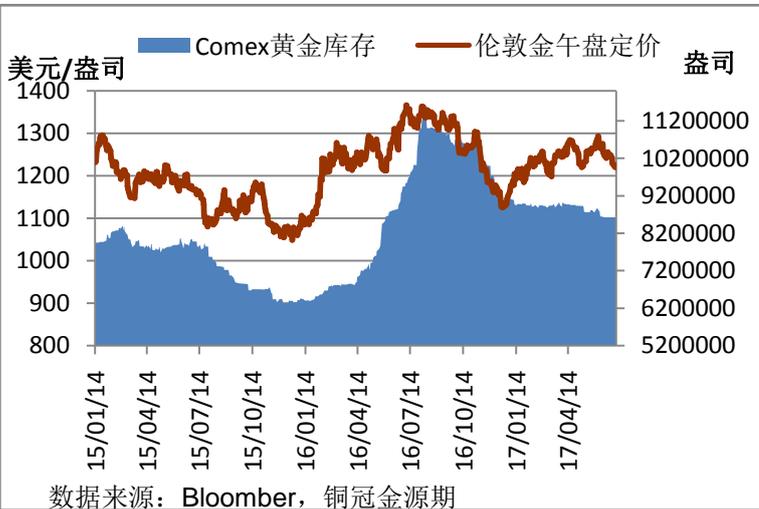


数据来源: Bloomberg, 金源期货

铅库存与LME铅期价走势

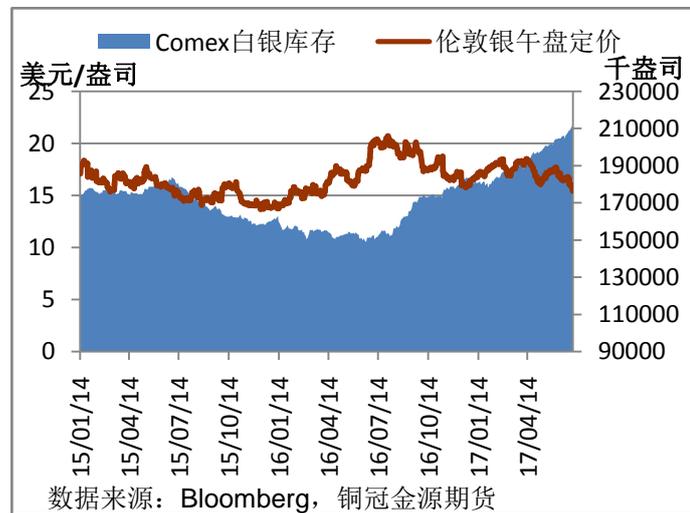


数据来源: Bloomberg, 金源期货



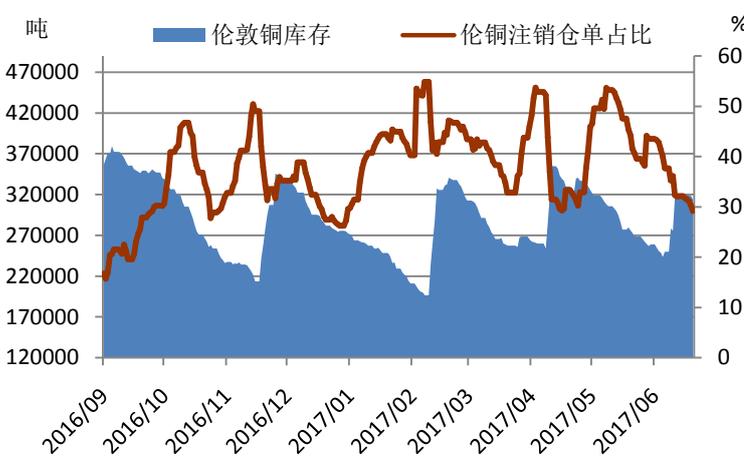
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

货



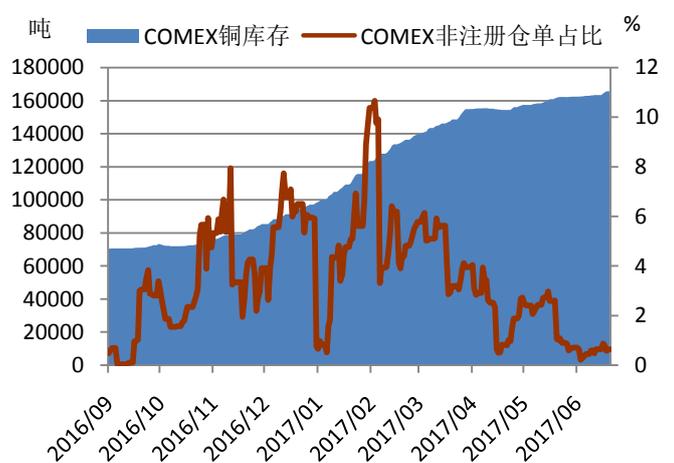
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比

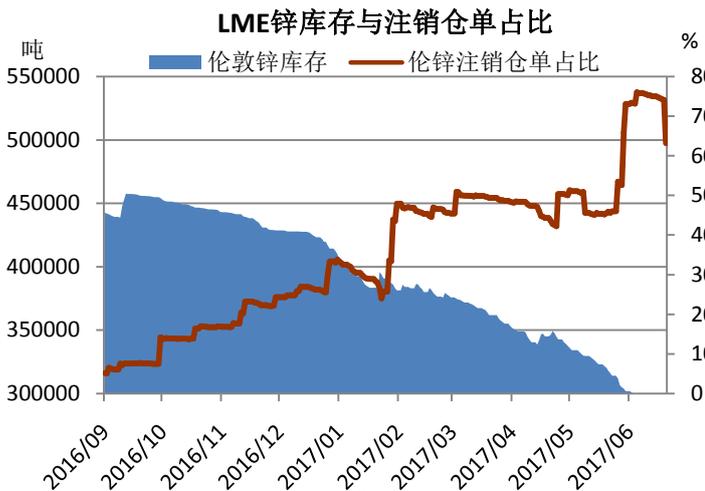


数据来源: Bloomberg, 金源期货

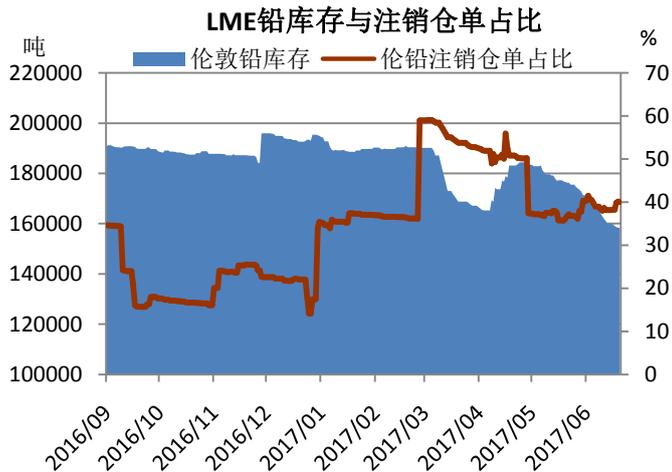
COMEX铜库存与非注册仓单占比



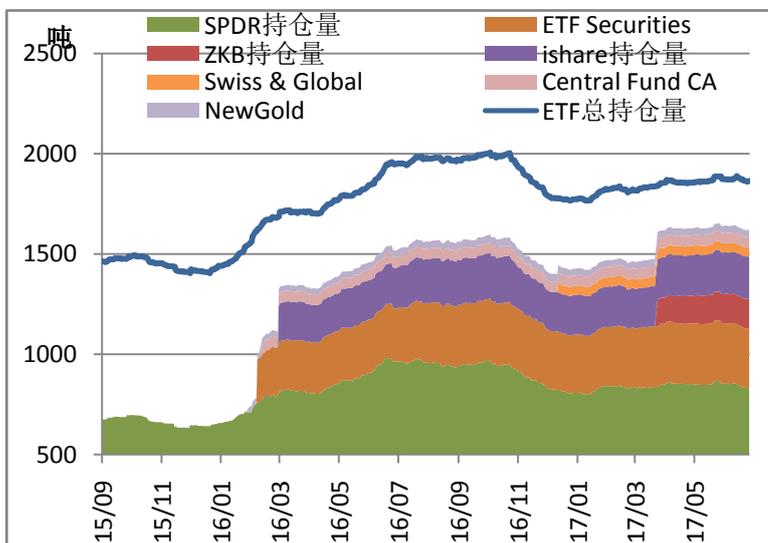
数据来源: Bloomberg, 金源期货



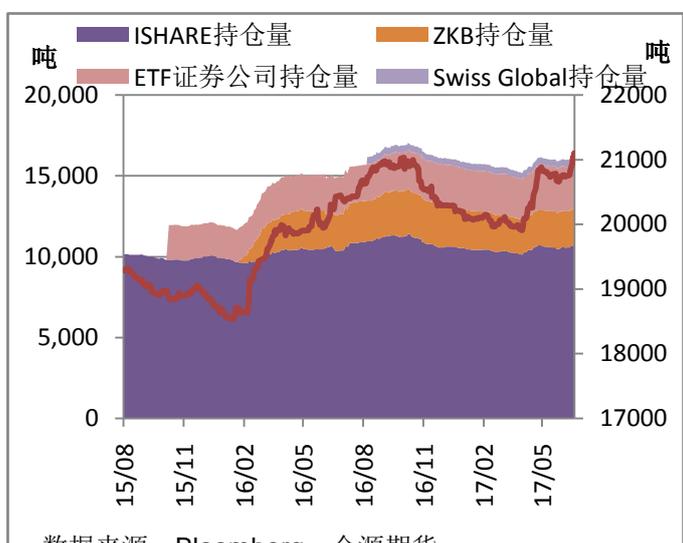
数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货



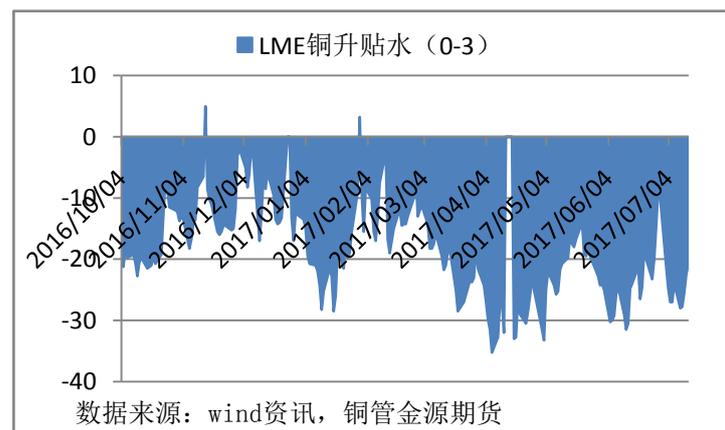
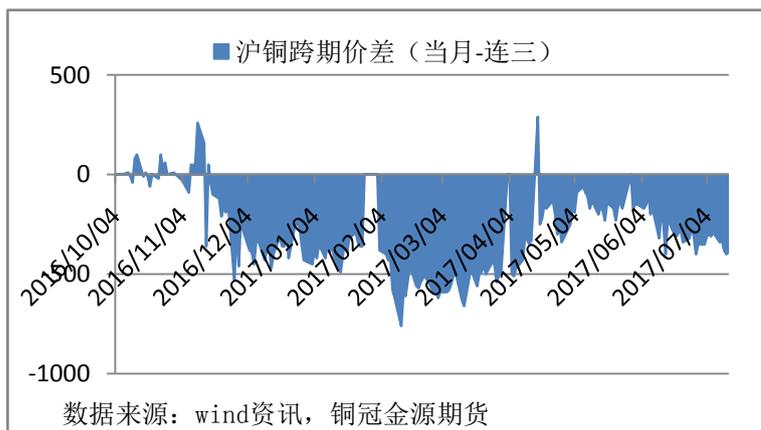
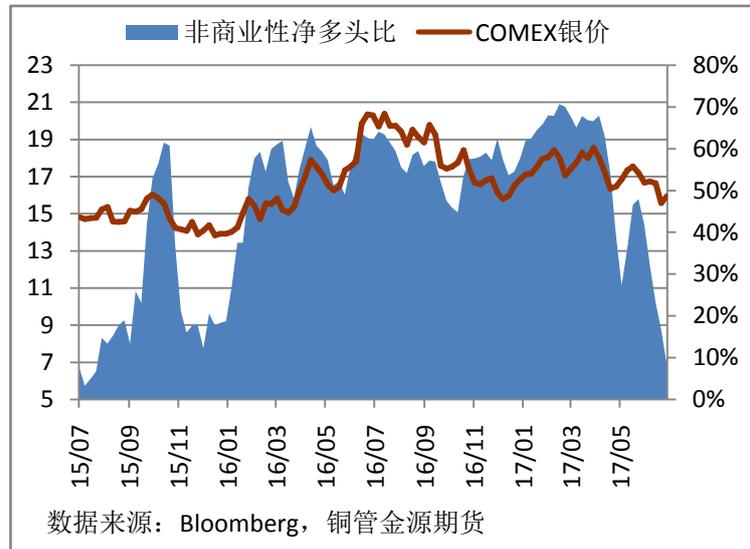
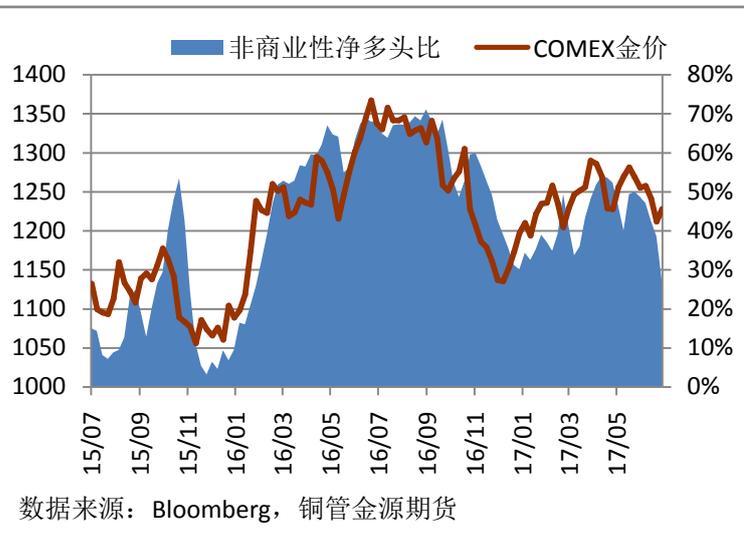
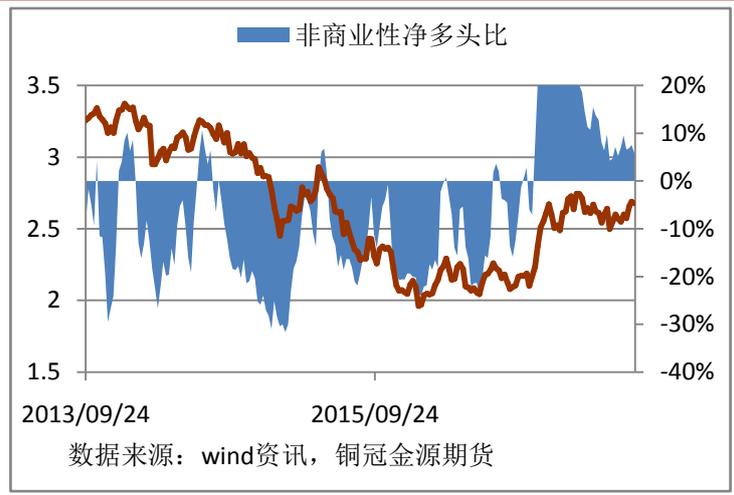
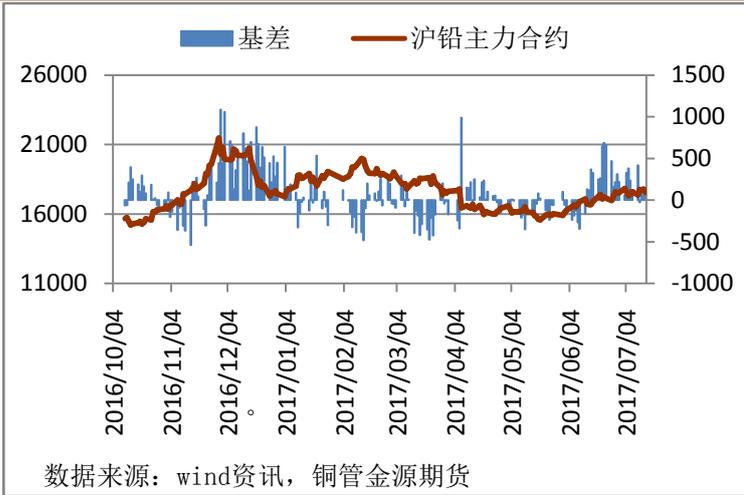
数据来源: Bloomberg, 金源期货

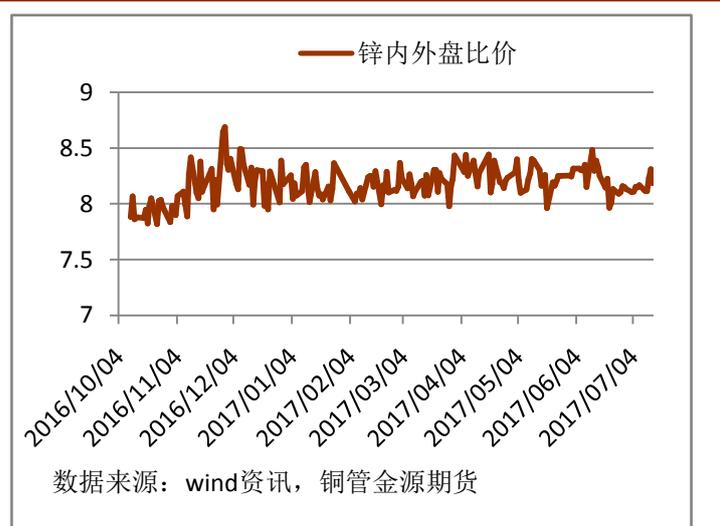
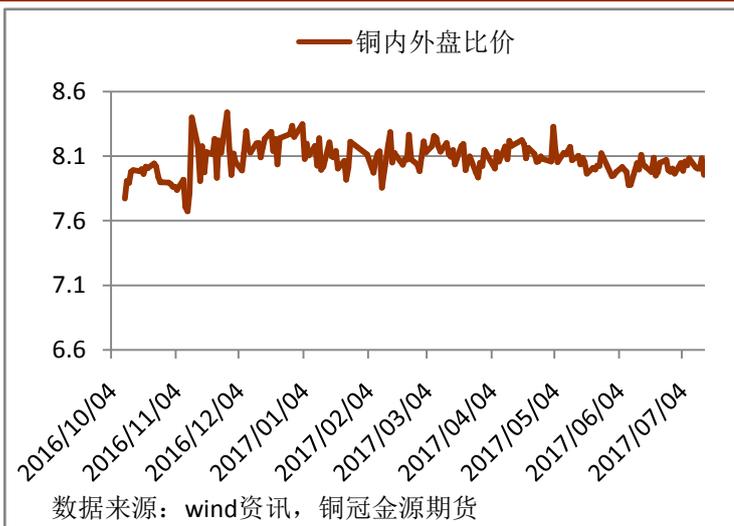
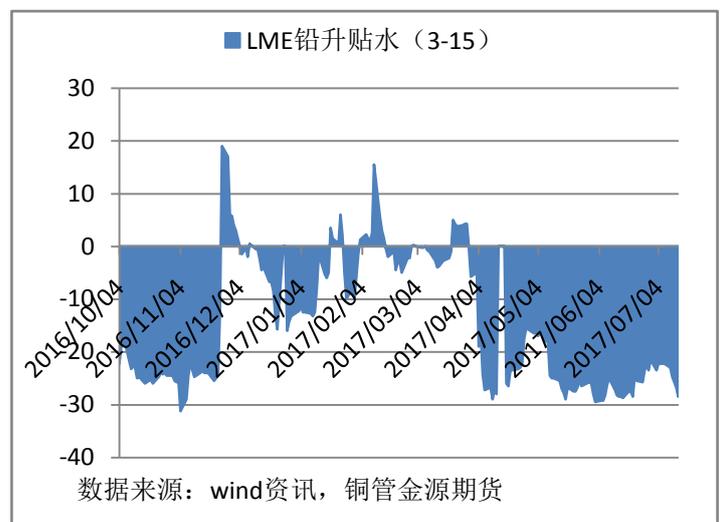
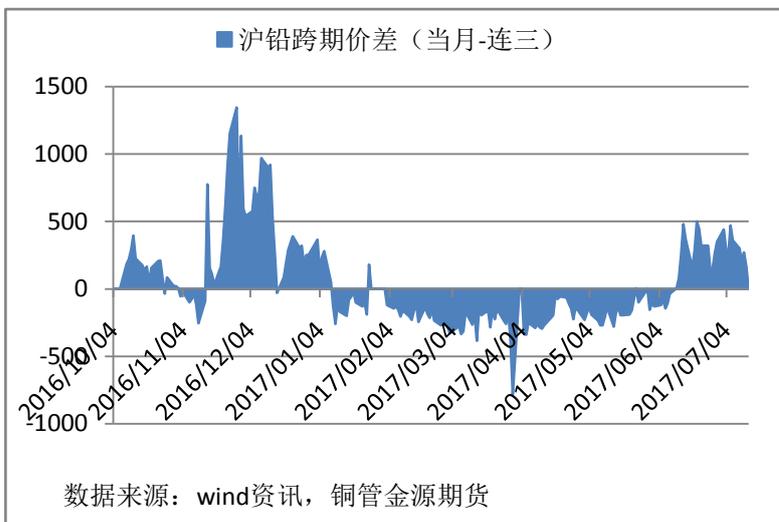
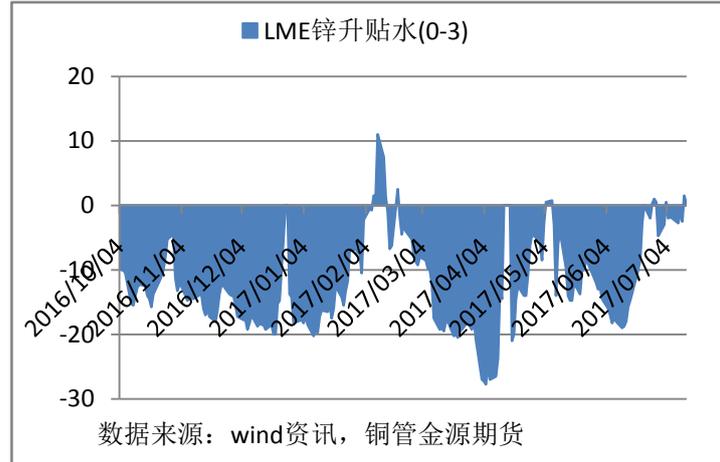
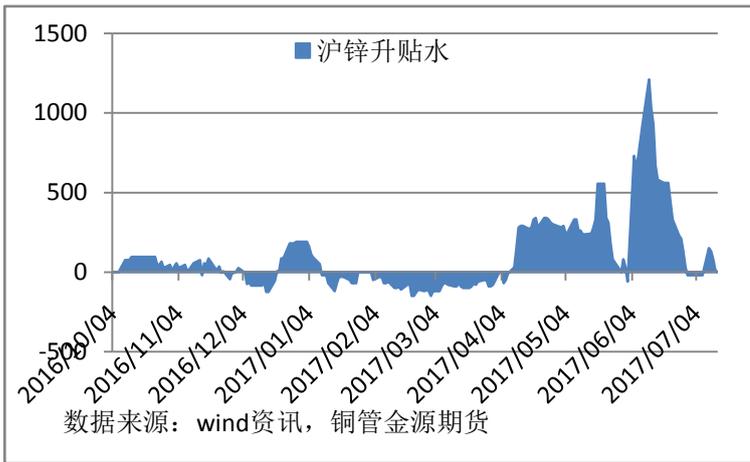


数据来源: wind资讯, 铜管金源期货



数据来源: wind, 铜管金源期货





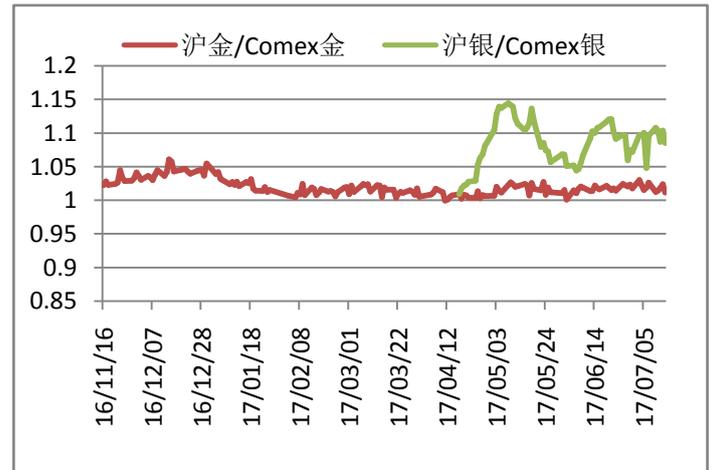


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-7-14	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	5,869	46,930	47,245	6.7753	-315	8.00	8.05
进口升贴水 (美元/吨)	69	1 个月	5,869	46,930	47,366	6.7892	-436	8.00	8.07
增值税率	17%	2 个月	5,869	46,930	47,366	6.7892	-436	8.00	8.07
进口关税税率	0%	3 个月	5,869	46,930	47,567	6.8182	-637	8.00	8.11
出口关税税率	5%	4 个月	5,869	46,930	47,567	6.8182	-637	8.00	8.11
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,869	46,930	47,838	6.8572	-908	8.00	8.15

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	2017-7-14	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	2,796	22,900	23,408	6.7753	-508	8.19	8.37
进口升贴水 (美元/吨)	90.0	1 个月	2,795	22,970	23,448	6.7892	-478	8.22	8.39
增值税率	17%	2 个月	2,791	22,950	23,416	6.7892	-466	8.22	8.39
进口关税税率	1%	3 个月	2,795	22,920	23,541	6.8182	-621	8.20	8.42
出口关税税率	5%	4 个月	2,797	22,845	23,561	6.8182	-716	8.17	8.42
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,798	22,785	23,700	6.8572	-915	8.14	8.47

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

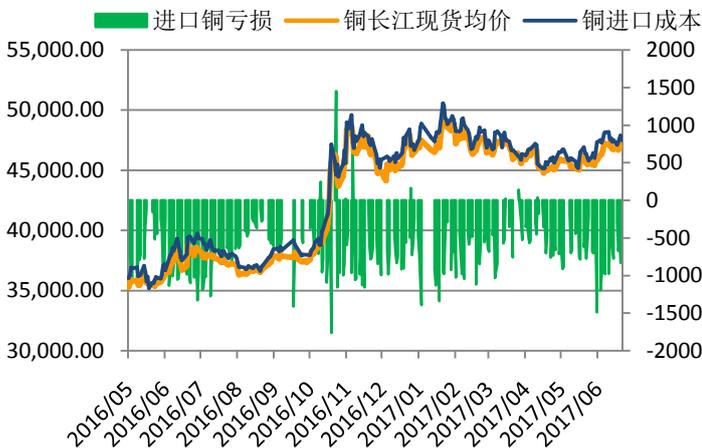
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-7-14	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	2,296	17,630	19,401	6.7753	-1,771	7.68	8.45
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,296	17,580	19,442	6.7892	-1,862	7.66	8.47
增值税率	17%	2 个月	2,306	17,600	19,523	6.7892	-1,923	7.63	8.47
进口关税税率	0%	3 个月	2,314	17,565	19,665	6.8182	-2,100	7.59	8.50
出口关税税率	5%	4 个月	2,317	17,570	19,693	6.8182	-2,123	7.58	8.50
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,321	17,505	19,839	6.8572	-2,334	7.54	8.55

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

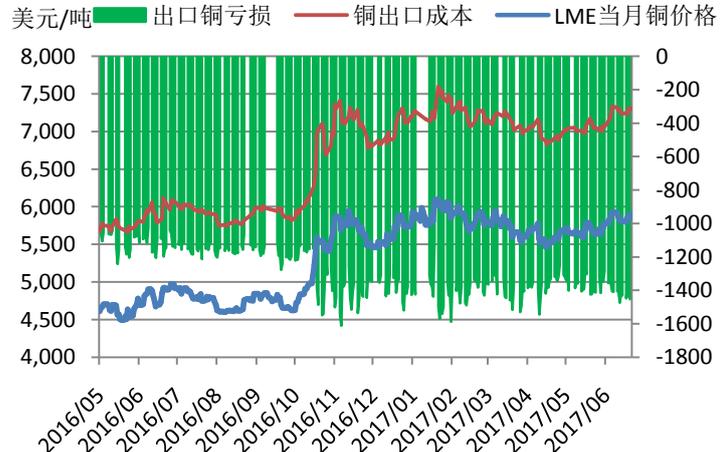
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;
2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



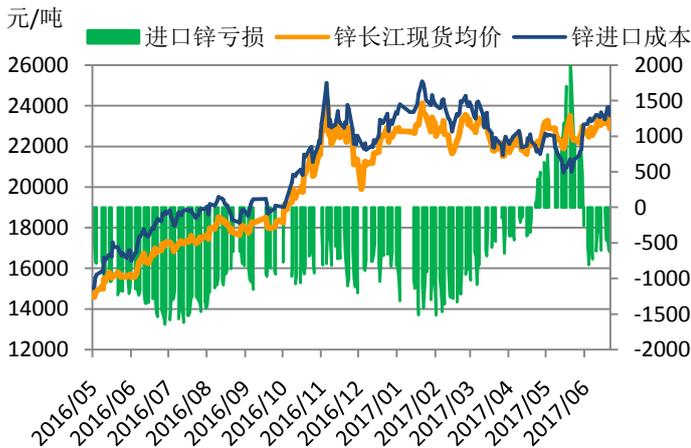
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



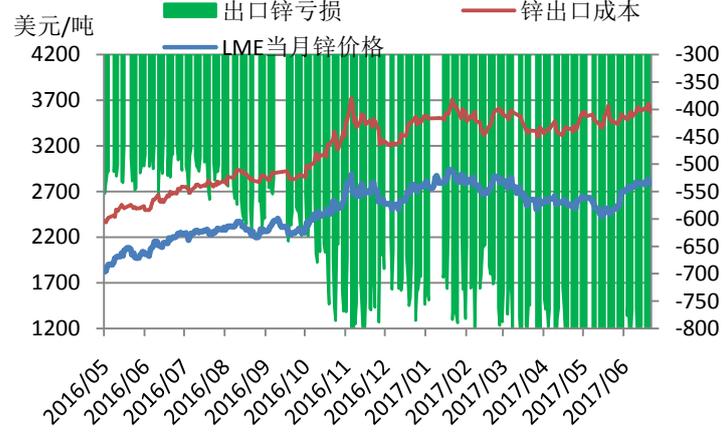
数据来源: Bloomberg, 金源期货

锌进口套利走势



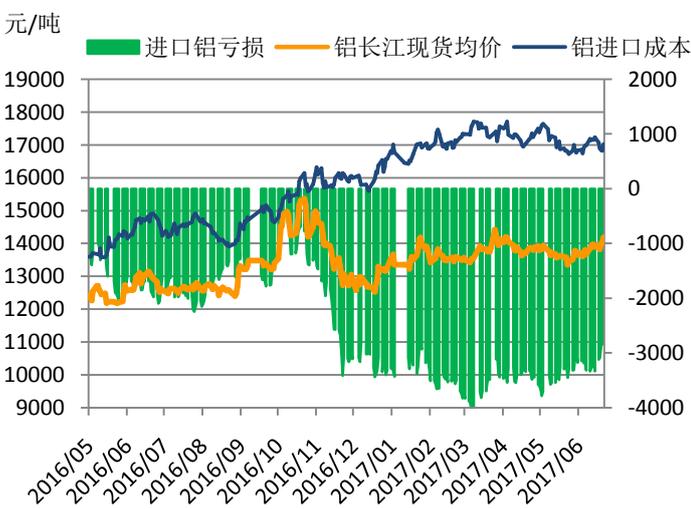
数据来源: Bloomberg, 金源期货

锌出口套利走势



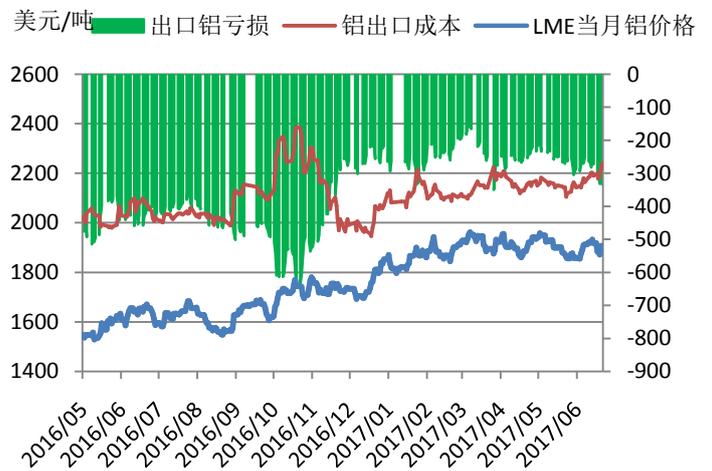
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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

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。