



2018 年 8 月 27 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
ZN	震荡偏强	21850	21000	短期
PB	震荡偏强	19000	17700	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

上周因特朗普在接受采访时批评美联储加息，称美联储应当更加宽松，非美货币则趁机走强，美元高位回落，有色金属多偏强走势。周中召开的美联储 8 月会议纪要显示，多数联储官员都认为，只要经济发展处于正轨，就适合很快再次加息，释放了 9 月加息的强烈信号。此外，中美两国贸易谈判结束，两国的惩罚性关税开始实施，均提振美元需求，美元指数触及 95 一线后反弹上行，有色走势有所分化，涨跌互现。此外周中欧央行表示，维持货币政策立场不变，但欧元区 8 月制造业 PMI 不及预期，创下 21 个月新低。本周宏观关注国内 8 月经济数据、美国二季度 GDP、北美自由贸易协定谈判情况、美国与俄罗斯和土耳其的地缘政治风险等，此外周一英国市场休市。

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	48,510	810	1.70	377,802	586,750	元/吨
LME 铜	6,069	135	2.28			美元/吨
SHFE 铝	14,790	385	2.67	390,192	685,762	元/吨
LME 铝	2,084	52	2.56			美元/吨
SHFE 锌	21,070	1,390	7.06	1,077,926	484,624	元/吨
LME 锌	2,526	138	5.76			美元/吨
SHFE 铅	18,325	730	4.15	123,274	117,674	元/吨
LME 铅	2,079	79	3.93			美元/吨
SHFE 镍	110,100	10	0.01	729,914	452,176	元/吨
LME 镍	13,420	-135	-1.00			美元/吨
SHFE 黄金	266.30	2.90	1.10	83052.00	333636.00	元/克
COMEX 黄金	1212.30	20.50	1.72			美元/盎司
SHFE 白银	3530.00	-8.00	-0.23	280158.00	860260.00	元/千克
COMEX 白银	14.895	0.115	0.778			美元/盎司

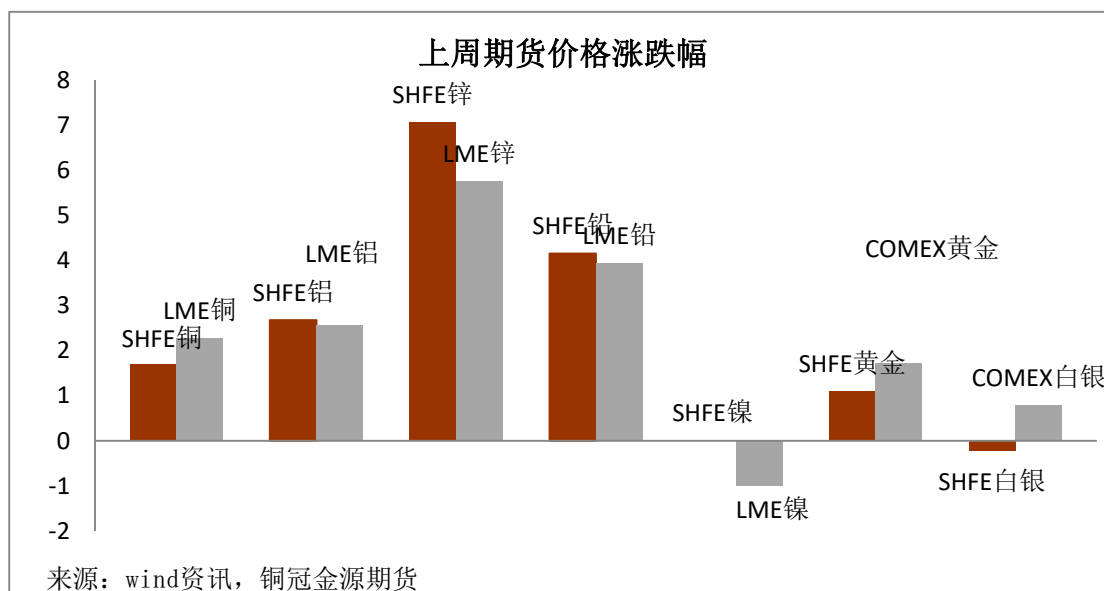
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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

锌:

上周沪锌主力 1810 反弹上行, 周中高点触及 21325 元/吨, 最终收至 21070 元/吨, 周度涨幅达 7.06%, 成交量略降至 3673328 手, 持仓量略降至 220316 手。伦锌同样反弹上行走势, 周度涨幅达 5.76%, 最终收至 2526 美元/吨, 持仓量略降至 275518 手。

行业方面, 国际铅锌研究小组 (ILZSG) 8 月 20 日消息, 6 月全球锌市场供应过剩 3,000 吨, 5 月为供应短缺 26,000 吨。1-6 月全球锌市场供应短缺 17,000 吨。SMM 数据显示, 9 月国产锌矿报价 3700-4200 元/金属吨, 均值环比上涨 200 元/金属吨; 进口锌矿报价 60-70 美元/干吨, 均值环比上涨 15 美元/干吨。据 SMM 了解, 因锌价近两个月重心下移明显, 冶炼厂检修明显, 7 月炼厂开工率 66.33%, 为 14 年来新低, 8 月虽有所恢复, 但同比仍下降百分之三个点左右。

上周上海现货升水先增后减, 上海市场 0# 锌对沪锌 1809 合约自升水 400-450 元/吨左右回落至 150-200 元/吨左右; 进口 KZ、SMC、西班牙、俄罗斯、巴西较 0# 国产锌自贴水 150-贴水 120 元/吨收窄至贴水 50-贴水 30 元/吨。周初市场流通偏紧, 而长单进入收尾阶段, 贸易商交单需求集中释放, 市场供需失衡, 现货升水快速上调至升水 400-450 元/吨左右, 而进口锌报价持稳, 随后长单结束后锌锭回流市场, 加之新到进口锌补充, 市场流通转向宽松, 而盘面走高加之高升水施压, 下游采买不振, 实际需求疲弱。广东 0# 现锌对沪锌主力 1810 合约由升水 620-640 元/吨转为 750-800 元/吨, 扩大 130 元/吨左右, 另周五有少量新到进口印度锌于广东市场流通, 成交在对沪锌主力 1810 合约升水 700 元/吨左右, 粤市较沪市由上周平水转为升水 250 元/吨附近。部分炼厂惜售不出, 进口流入依旧较少, 市场流通货量偏紧, 下游畏高锌价观望情绪较浓, 仅低位刚需采购。天津市场 0# 现锌对沪锌 1809 合约升水 300-400 元/吨, 较上周收窄了 300 元/吨左右。周内期锌深跌修复, 北方炼厂惜售情况于周内逐渐改善, 市场货量亦由相对紧缺转至较为宽松, 下游企业前期多有所补库, 以观望为主。LME 现货升水小幅扩大, 截止至 8 月 24 日, 升水报收 7 美元/吨。上周 LME 库存小幅回落, 截止至 8 月 24 日, 库存报收 24.74 万吨, 环比减少 4025 吨。上期所库存环比减少 4130 吨至 30800 吨, 当期供需矛盾凸显。SMM 数据显示, 截止至 8 月 24 日, 三地锌社会库存环比下降 0.19 万吨至 10.51 万吨, 较周初小幅增加 3900 吨, 因近两周进口窗口持续打开, 部分进口间或流入, 周中市场流通进口品牌较为丰富。若后期进口继续流入, 预计三地锌社会库存将止跌小幅走高。

上周因特朗普在接受采访时批评美联储加息, 称美联储应当更加宽松, 非美货币则趁机制走强, 美元高位回落, 有色金属多偏强走势。ILZSG 最新数据显示, 今年上半年全球锌市场供应短缺 17,000 吨, 去年同期为短缺 193000 吨, 缺口收窄。加之三四季度全球锌矿供应增速加快, 中长期维持锌市偏弱的观点。短期来看, 现货维持升水结构, 加之交易所和社会库存维持偏低水平, 给到锌价支撑。不过锌锭进口窗口再度开启, 近两周进口锌锭流入, 市场货源紧缺度缓解。此外, 近期国产及进口锌矿加工费同步上涨, 冶炼企业利润由亏损重回盈亏平衡附近, 开工意愿或回升, 供应将有所增加。整体来看, 短期基本面多空因素交织, 锌

价多受美元走弱提振反弹上行,目前主力站上 40 日均线,短期或维持偏强走势,上方关注 21850 附近压力。

铅:

上周沪铅主力 1810 合约整体呈现低位企稳反弹格局,周初期价止跌开于 17345 元/吨,持仓成交均较前期有所放大,随后两天小幅休整后期价于周四再度开启上行走势,周五期价大幅走高,创下周内最高点 18355 元/吨,且收盘维持强势,报收于 18325 元/吨,持仓量增 15846 手至 63974 手。上周伦铅也表现反弹格局,报收于 2078.5 美元/吨,持仓量减 3701 手至 11.1 万手。

现货方面现货铅主流成交至 17600-18550 元/吨。据 SMM 了解,原生铅方面,河南地区炼厂重启检修,散单挺价情绪浓厚,成交价逐步由贴水转为升水,截止周五报至对 SMM1#电解铅均价平水到 50 元/吨;贸易市场随下游悲观后市情绪缓和,加之再生精铅价格并无优势,部分下游采购转向贸易市场,国产铅报价对沪期铅 1809 合约平水到升水 100 元/吨;再生铅市场因成本因素,炼厂多挺价出货,再生精铅报价至对 SMM1#铅均价平水附近出厂,期间部分地区一度报至升水 50 元/吨;下游方面,蓄企陆续按需补库,散单市场成交向好。

行业方面据 SMM 调研了解,由于原料价高冶炼亏损,近期河南地区有两家中型再生铅炼厂进入停工状态,当地还原铅日产量较 7 月初约减少 500-600 吨/日,还原铅供应紧张。目前河南地区除持证规模炼厂维持正常产量外,大部分在产炼厂目前开工率在 40-50%。当地精铅厂反映,由于当地还原铅货源紧缺,还原铅采购困难价格较为坚挺,导致再生精铅成本上涨。

上周中美 160 亿关税开始实施,贸易战升温,另中美贸易谈判未取得重大进展,市场普遍担忧下一轮关税措施降临,美元方面因特朗普抨击加息政策导致美元 5 连阴,后美联储会议纪要偏鹰派录得反弹,但美联储主席鲍威尔讲话偏向鸽派,最终美元指数周线仍收跌 1%,录得近半年最差单周表现。沪铅表现较强,因基本面改善,目前下游除去前期已恢复生产的江西地区的蓄企,近期随成品库存消化,如河南、四川地区部分处于减停产的企业开工情况稍好,加之铅价止跌回升,蓄企陆续按需补库,消费好转,上期所库存有所下降,而供应端环保检查不确定性增强,再生铅供应依旧偏紧,因此预计本周铅价将以震荡偏强为主,运行区间 17700-19000 元/吨。

三、金属要闻

墨西哥调整钢铁进口关税

2025 年全球铝铸造产品销售额可达 973.6 亿美元

云海金属:拟 4000 万元增资江苏珀然 向深加工领域发展

四平市全面开展取缔“地条钢”督导检查工作

2017 年到 2022 年锂离子电池部署增加 800%

安阳市钢厂烧结限产 氧化锌企业暂停生产

赞比亚 2018 年上半年铜产量同比增长 10.6%至 402,222 吨

亚洲最大铝轮企业挪用 2000 万债券募资用于投资 被深交所发关注函

印度对涉华非钻制高速钢产品启动反倾销立案调查

最严限产提前到来 钢价上涨非常时刻

唐山钢企烧结、竖炉限产 50% 轧钢停产

美国拟对加拿大土耳其等国出口的钢管征收反倾销税

九部门发函规范钢企支持措施：不得支持违规新增产能及阻碍“僵尸企业”出清

蓝天保卫战强化督查进入第二阶段 汾渭平原纳入督查范围

发改委集中调研 电价、监管等机制有望调整

热卷螺纹暴涨 江苏钢厂限产传闻：11 月全月限产 50%

中铝集团：巡视 11 家单位发现问题 454 个

IAI 报告：7 月全球铝产量增至 547.2 万吨

土耳其就美国加征钢铝关税向世贸组织投诉

5 月全球精炼铜市场供应短缺 3.1 万吨

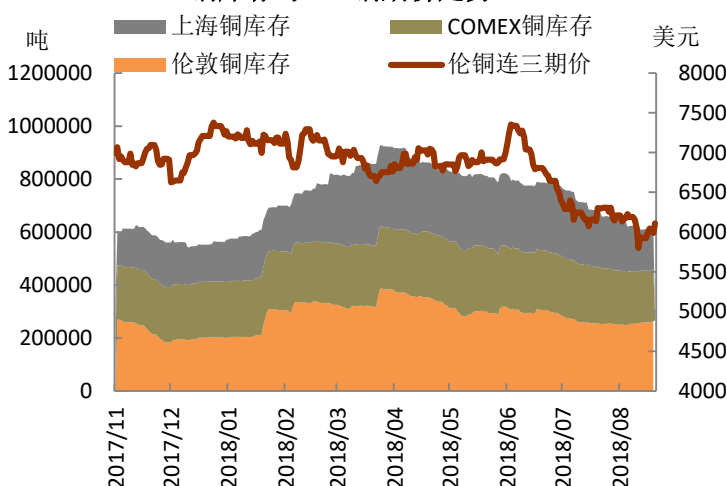
南山铝业配股募资 低成本扩张氧化铝产能

ILZSG：全球 6 月锌市场供应过剩 3,000 吨

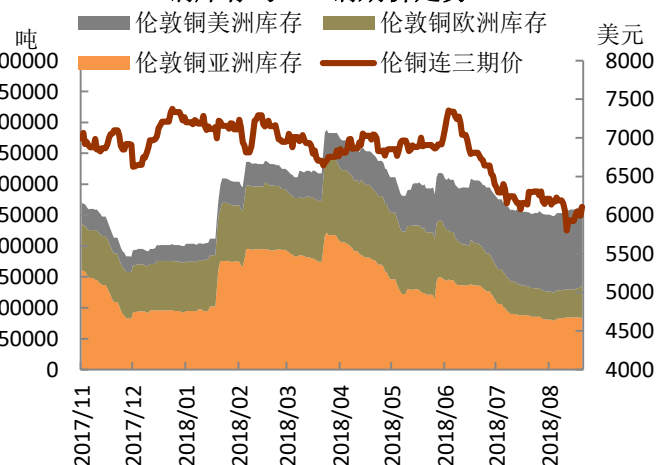
ILZSG：全球 6 月铅市场供应短缺 4,000 吨

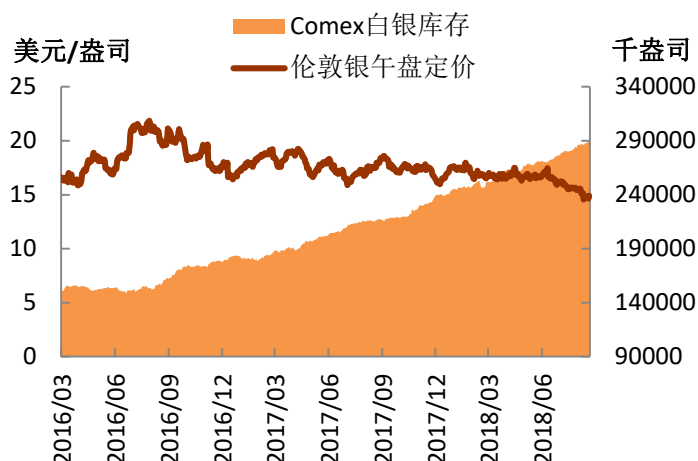
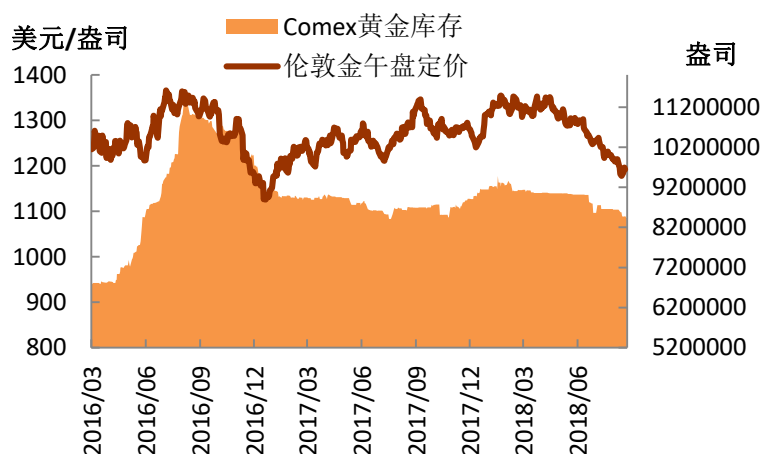
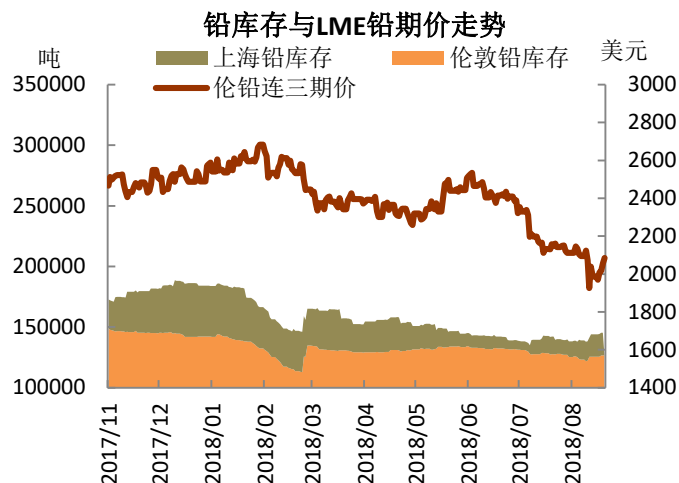
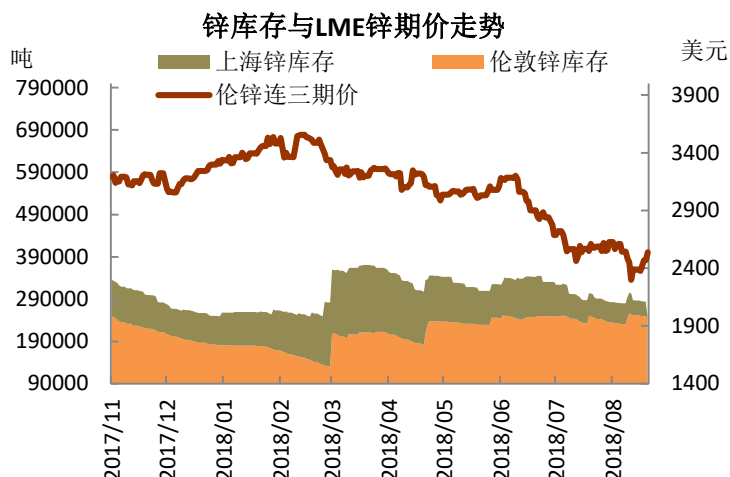
四、相关图表

铜库存与LME铜期价走势

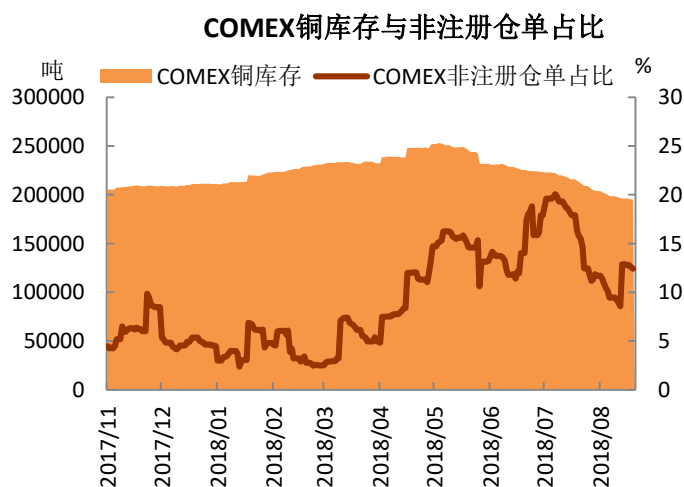
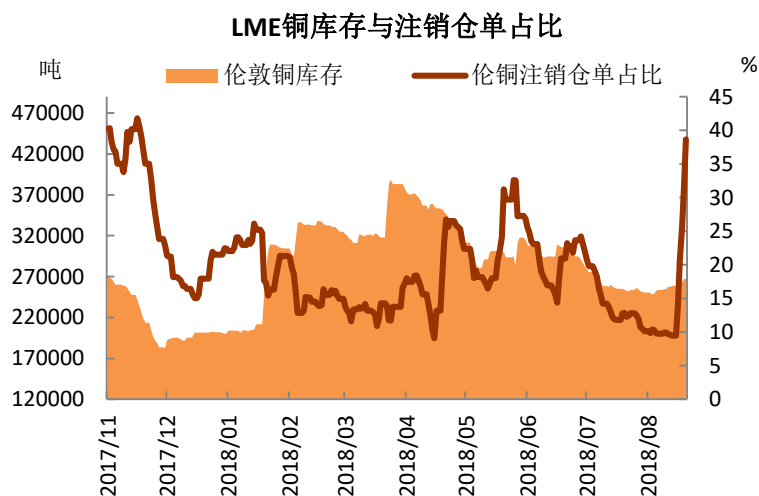


铜库存与LME铜期价走势

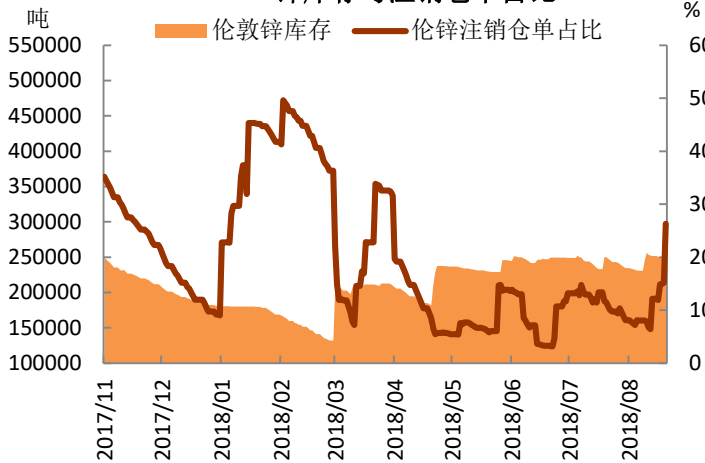




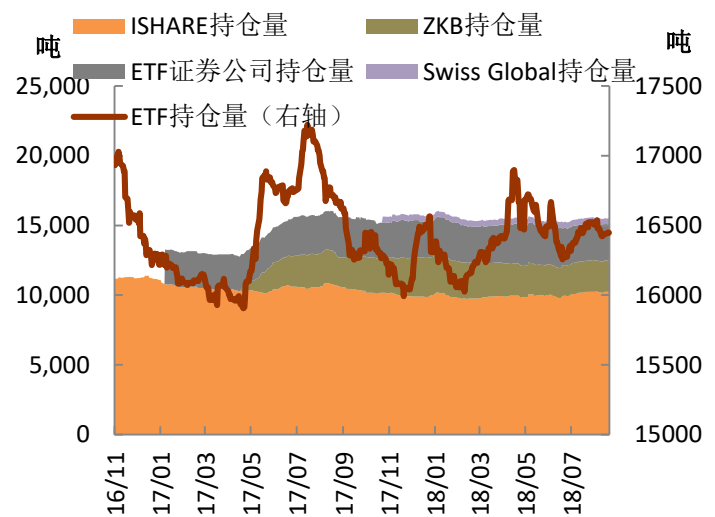
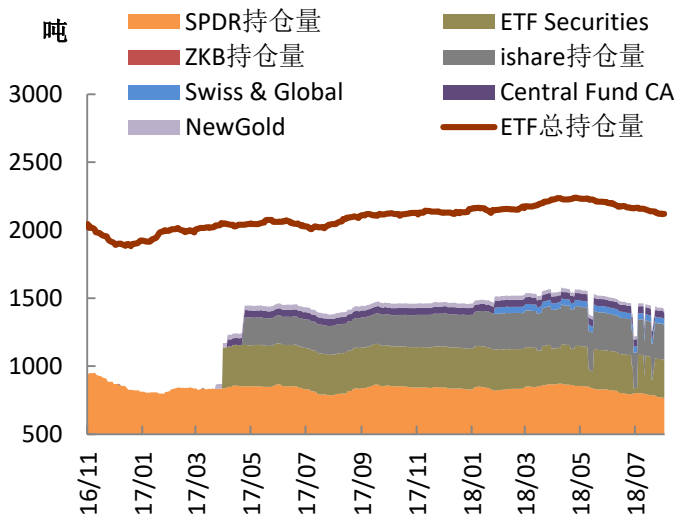
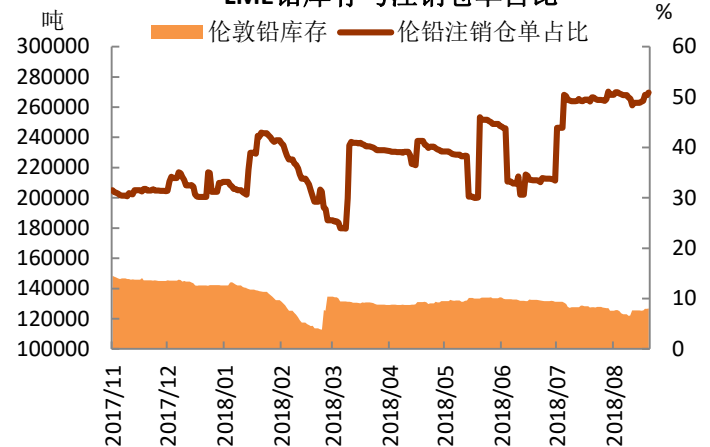
数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货



LME锌库存与注销仓单占比

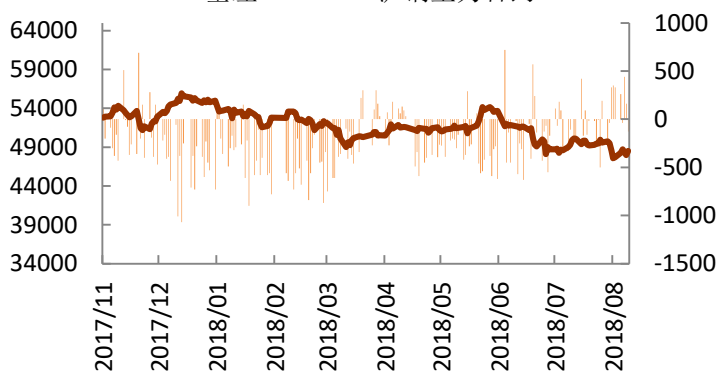


LME铅库存与注销仓单占比

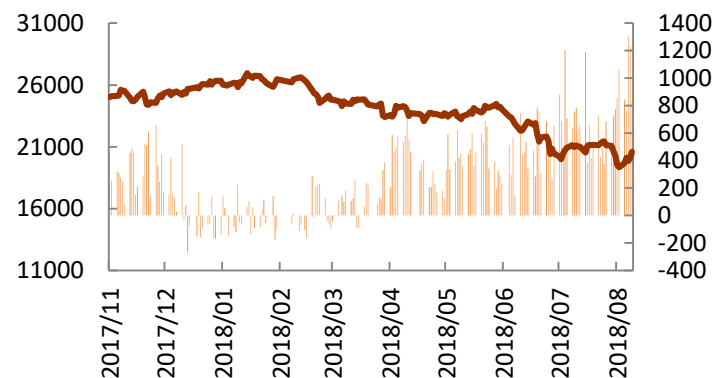


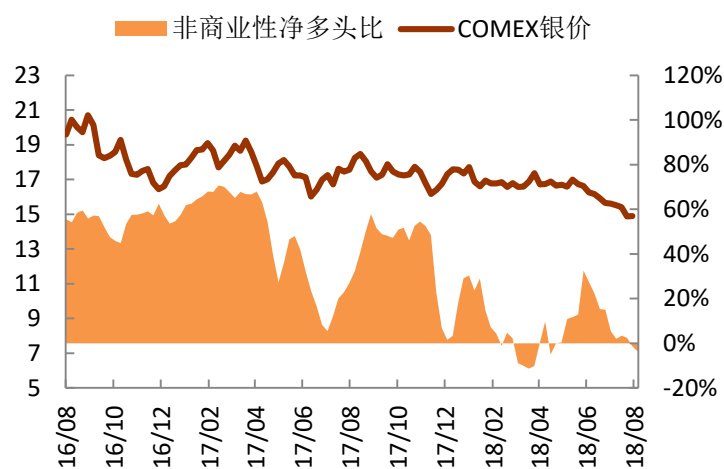
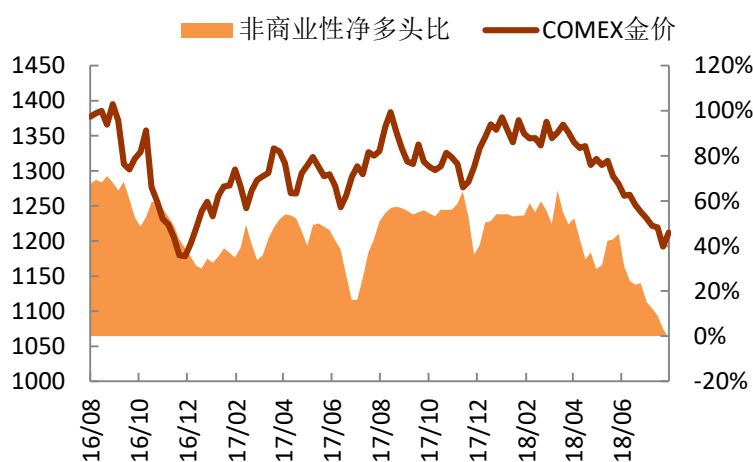
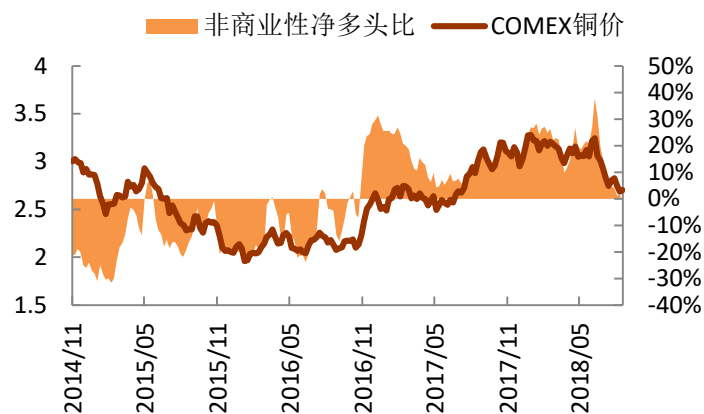
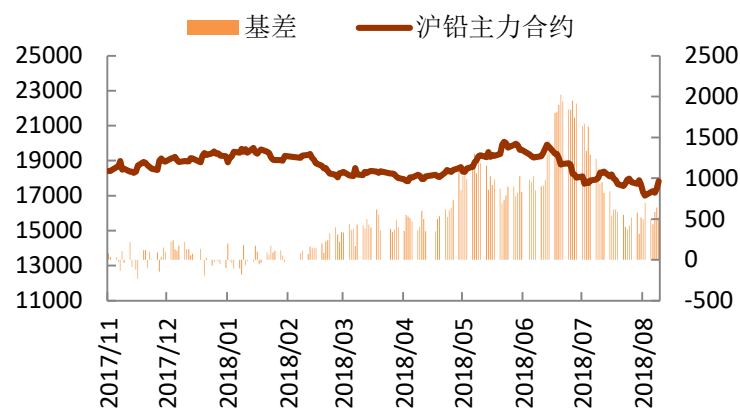
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

基差 沪铜主力合约

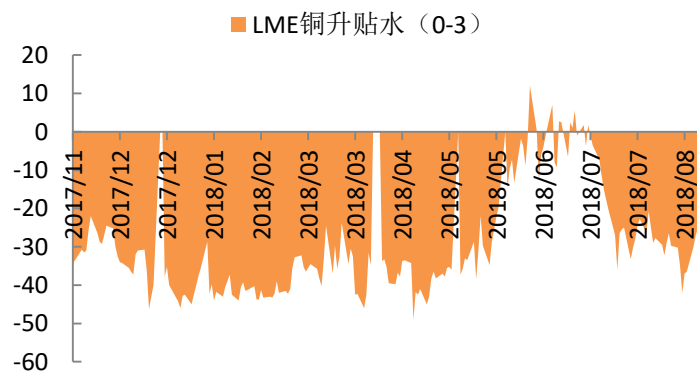
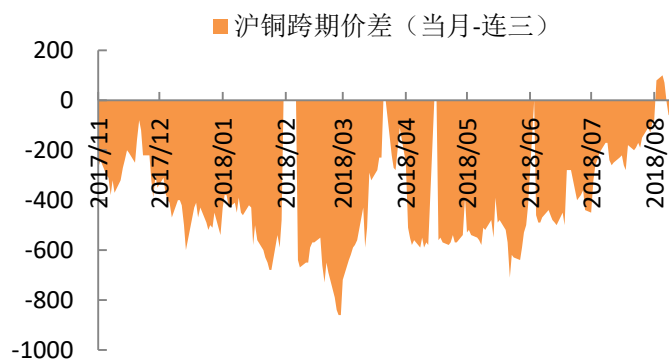


基差 沪锌主力合约

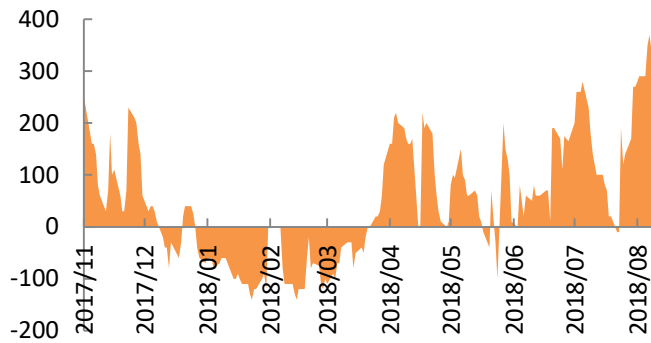




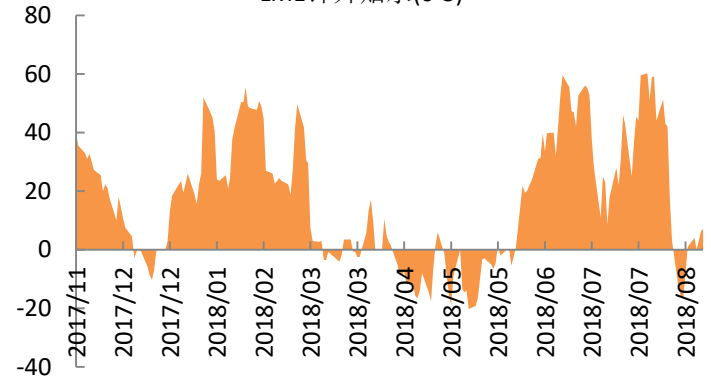
数据来源: Wind 资讯, Bloomberg, 铜冠金源期货



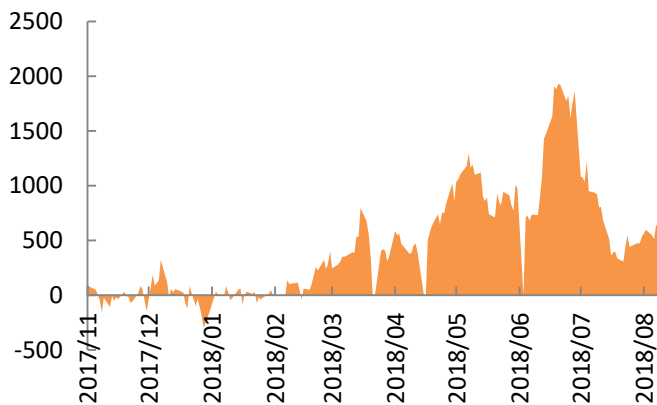
沪锌升贴水



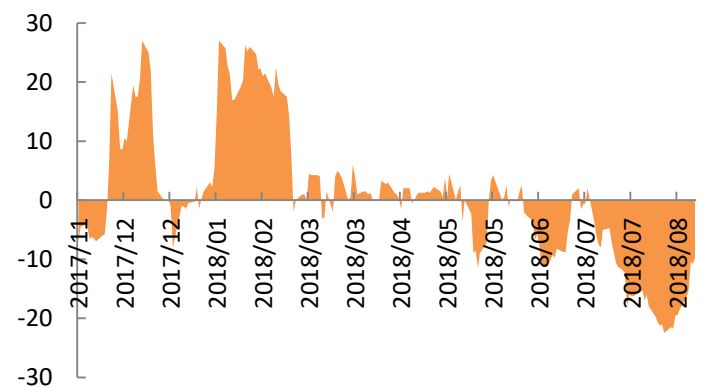
LME锌升贴水(0-3)



沪铅跨期价差(当月-连三)

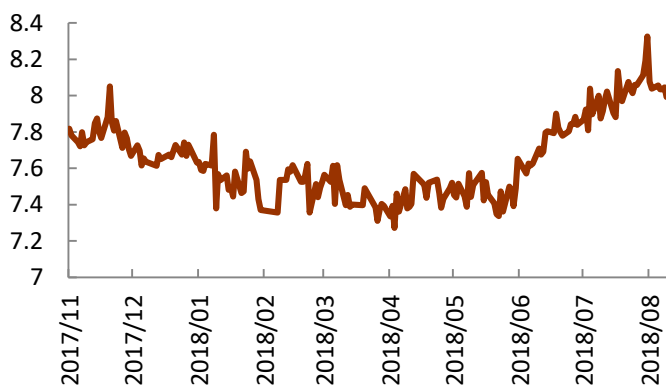


LME铅升贴水(3-15)

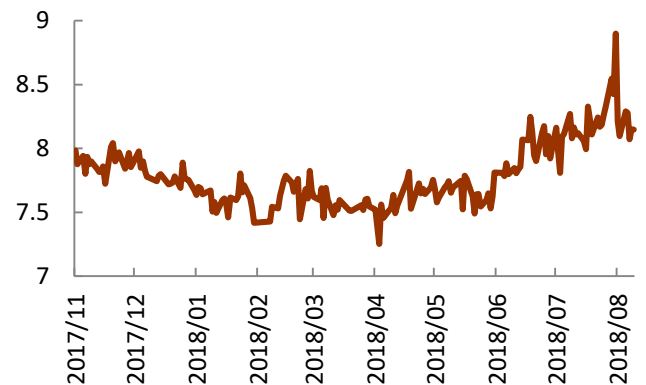


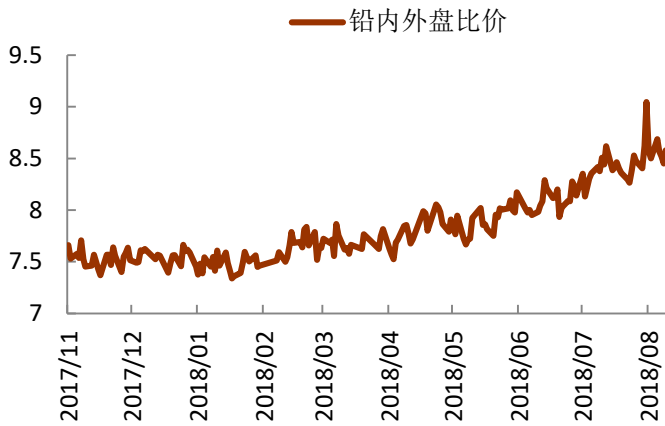
数据来源: Wind 资讯, 铜冠金源期货

铜内外盘比价



锌内外盘比价





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	2018-8-24	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	4,983	#N/A	40,179	6.8105	#N/A	#N/A	8.06
进口升贴水 (美元/吨)	78	1 个月	4,994	48,510	40,291	6.8155	8,219	9.71	8.07
增值税率	16%	2 个月	4,998	53,310	40,327	6.8155	12,983	10.67	8.07
进口关税税率	0%	3 个月	5,001	48,420	40,416	6.8273	8,004	9.68	8.08
出口关税税率	5%	4 个月	5,002	49,440	40,428	6.8273	9,012	9.88	8.08
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,006	48,510	40,549	6.8424	7,961	9.69	8.10

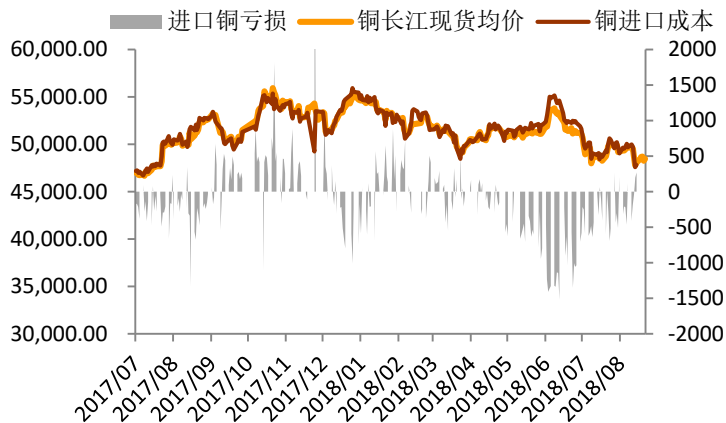
表 内外盘锌远期价格套利测算

测算日期	2018-8-24	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	2,488	#N/A	21,305	6.8105	#N/A	#N/A	8.56
进口升贴水 (美元/吨)	145.0	1 个月	2,495	20,580	21,377	6.8155	-797	8.25	8.57
增值税率	16%	2 个月	2,489	20,995	21,333	6.8155	-338	8.44	8.57
进口关税税率	1%	3 个月	2,483	20,710	21,321	6.8273	-611	8.34	8.59
出口关税税率	5%	4 个月	2,474	20,355	21,245	6.8273	-890	8.23	8.59
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,465	20,055	21,219	6.8424	-1,164	8.14	8.61

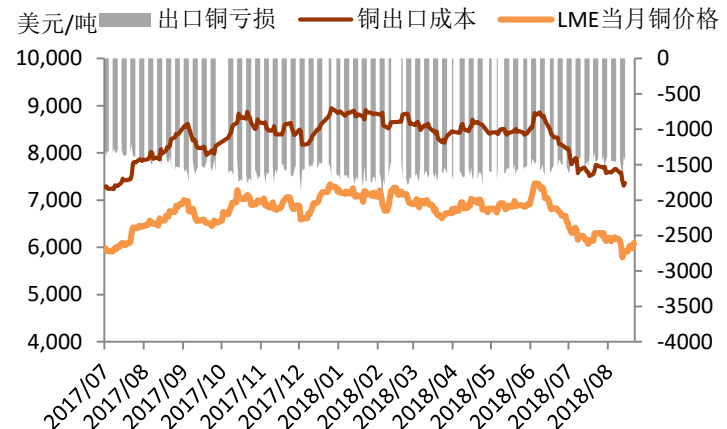
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

- 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。

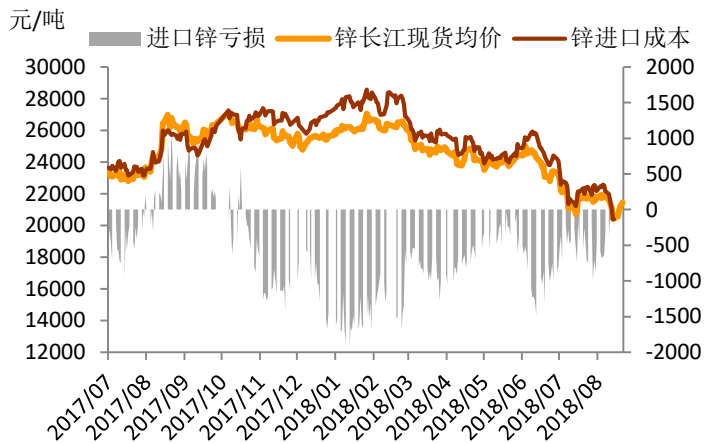
铜进口套利走势



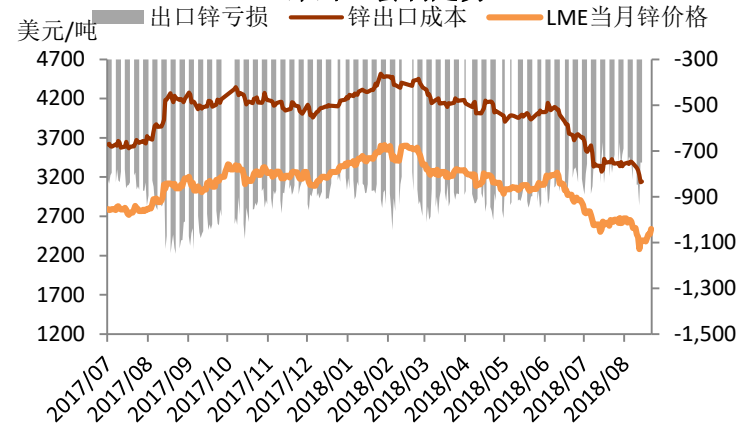
铜出口套利走势



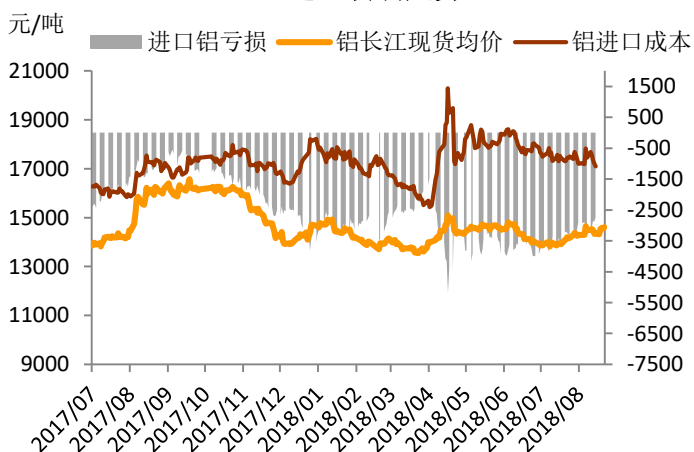
锌进口套利走势



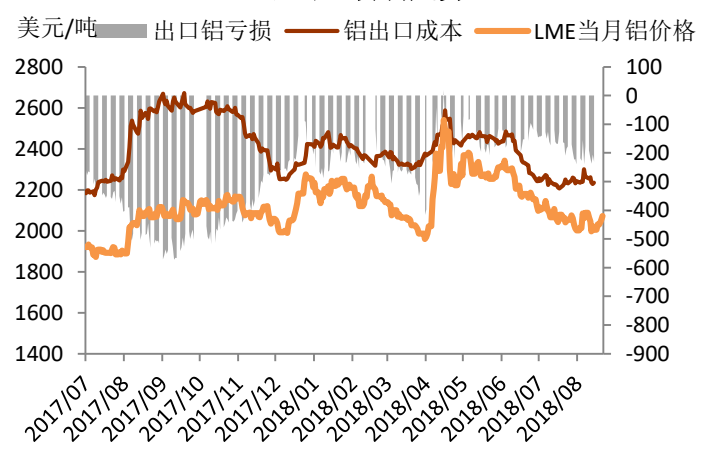
锌出口套利走势



铝进口套利走势



铝出口套利走势



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

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

深圳市福田区彩田路 3069 号星河

世纪大厦 A 栋 2908 室

电话：0755-82874655

大连营业部

大连市河口区会展路 129 号期货大厦

2506B

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，未经铜冠金源期货投资咨询部授权许可，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，金源期货投资咨询部力求准确可靠，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。