



2016年8月1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	39000	37500	短期
ZN	震荡	17500	17000	短期
PB	震荡偏强	14200	13750	短期
AU	震荡偏强	298	285	短期
AG	震荡偏强	4600	4250	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

上周美国数据欠佳，美元旋即大跌，创两个月以来最大单周跌幅，也使得美联储今年加息前景再次晦暗未明，也对有色板块压制放缓；欧元区经济增速放缓，符合市场预期；日本央行扩大ETF购买规模，但维持利率及QQE规模不变。本周重点关注美国将公布非农数据，若数据再度表现良好，将为美联储年内加息提供更大的支撑；英国央行本周或很有可能降息，因公投后的7月PMI数据创八年半新低，英国央行对此密切关注；中国将公布官方和财新PMI，以及外储数据，可由此一览中国最新经济表现和资本外流情况。一大波重磅数据的影响下，料金属走势将震荡加剧。

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	37,820	-360	-0.94	567,460	567,430	元/吨
LME 铜	4,899	-24	-0.48			美元/吨
SHFE 铝	12,345	185	1.52	202,896	485,488	元/吨
LME 铝	1,610	-1	-0.06			美元/吨
SHFE 锌	16,880	-405	-2.34	483,404	503,278	元/吨
LME 锌	2,209	-47	-2.06			美元/吨
SHFE 铅	13,605	210	1.57	25,506	35,296	元/吨
LME 铅	1,808	-35	-1.87			美元/吨
SHFE 镍	81,390	170	0.21	994,704	676,264	元/吨
LME 镍	10,715	340	3.28			美元/吨
SHFE 黄金	289.25	2.95	1.03	218762.00	364794.00	元/克
COMEX 黄金	1342.10	20.00	1.51			美元/盎司
SHFE 白银	4499.00	166.00	3.83	794024.00	739874.00	元/千克
COMEX 白银	20.215	0.525	2.666			美元/盎司

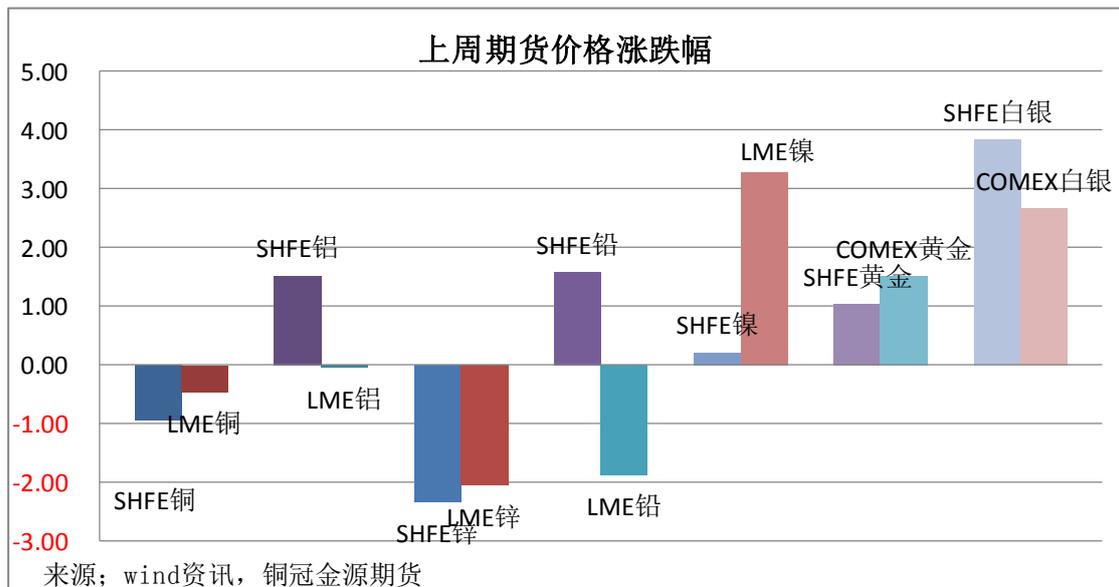
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

近期美国公布的数据大多向好，伦铜上周初在美指走高的影响下，多头平仓避险，在最高点 4950 美元/吨一线收到压力，美联储 7 月议息会议按兵不动，日本央行货币宽松不及预期，美元大下挫，而伦铜多头处获利了结，铜下行触及 4830 美元/吨的低位后受到强支撑出现技术性修复，周内阴阳线交替呈现宽幅震荡格局，最大振幅为 2.48%，探低回升中仓增量减。国内 A 股受金融监管发力，再次去杠杆和资产泡沫，引发周三上证指数暴跌，市场一度恐慌拖累商品期货不同程度下挫。沪铜主力上周弱势震荡，周初跟随伦铜跌破 10 日线支撑后向下试探，资金持续出逃沪铜，在 37430 一线表现有支撑，略有反弹。上周跌 1.10%，仓减 6 万余手。

现货市场：随着期铜的回调，近期进口铜报关入库减少，又临近月末，部分贸易商不断吸收好铜或性价比较高的平水铜，用来长单交付或换货，现货贴水逐渐收窄，并转贴水为升水，周后升水已抬至 70 元/吨左右。成交主要集中于贸易商之间，下游低位显现部分刚需买盘入市。市场询低价货源氛围较浓，高价成交受阻明显，实际成交仍有限，月末因素及盘面的不确定性令供需僵持局面难以破解。

行业方面：智利铜矿商安托法加斯塔(Antofagasta)称，全年铜产量将靠近 1 月公布的 710,000-740,000 吨预估区间低端，因全球市场供应过剩情况有减弱迹象。第二季度铜产量为 166,200 吨，较一季度增长 5.8%。秘鲁周四公布的数据显示，该国 6 月铜产量 207,197 吨，较上年同期大幅增加 42%，42%，低于全年预期的平均 60%以上的增速，这主要是和秘鲁新增矿山已经在此前投放，产能达产缓慢所致。五矿资源有限公司发布业绩报显示，2016 年上半年公司电解铜产量有所减少，但铜精矿产量却暴增。公告显示，2016 年二季度公司电解铜产量为 37835 吨，同比减少 11%；2016 年上半年公司电解铜产量为 75893 吨，同比减少 9%。其中 Kinsevere 矿山生产电解铜 20,293 吨，较上一季度增加 3%。而 Sepon 矿山，由于计划检修及过渡至低品位及更加混杂类型的矿石，上半年电解铜产量相比 2015 年同期下降 20%。2016 年二季度公司生产铜精矿金属吨为 90329 吨，同比暴增 1310%；2016 年上半年公司生产铜精矿金属吨为 125844 吨，同比增加 766%，增加的产量主要来源于 Las Bambas 铜矿山。Las Bambas 今年上半年投产，上半年共生产铜精矿金属吨为 118612 吨，预计 2016 年共生产铜精矿金属吨为 25-30 万吨。

中国海关最新数据显示，2016 年 6 月中国铜矿砂及其精矿进口量为 135 万吨，较上月环比下降 5.5%，同比大幅增加 36.8%。1-6 月份累计进口量 804 万吨，同比增长 34.19%。二季度末冶炼厂现货采购逐步进入尾声 6 进口量环比小幅回落，但从年度趋势来看，海外供应宽松加之国内冶炼产能投建，对进口矿总体需求仍然呈同比大幅增长趋势。

上周铜价震荡回调，主要是由于近期消息面影响交织，市场心态不稳，多头减仓所致。当前全球铜精预期新增产能基本上已经投放，铜精矿带来的压力比较小了，冶炼企业主导着

价格走势，因此向下寻找空间比较困难。整体看来，沪铜压力与支撑并存，短期内仍维持震荡格局。

本周将有多项重磅经济数据来袭。美国将公布非农数据，若数据再度表现良好，将为美联储年内加息提供更大支撑；英国央行或很有可能降息，因公投后的7月PMI已创八年半新低；中国将公布官方和财新PMI，以及外储数据。

### 锌：

上周沪锌主力1609合约期价探底回升走势，最低跌至16730元/吨，收于16870元/吨，成交量降至195.75万手，持仓量降至16.76万手。LME锌先抑后扬走势，最低跌至2165美元/吨，收于2246.5美元/吨，持仓量增至32.76万手。

现货锌价跟涨，根据卓创网数据，截至7月29日，上海地区贸易商主流报价在16920-16980元/吨，较主力合约平水-贴水70元/吨，0#锌锭出厂价17340元/吨。现货较期货维持现有升贴水，贸易商出货意愿较强，炼厂维持长单供应货量，市场现货货量供应稳定，下游观望明显，逢锌价回升接货意愿不强，市场成交不佳。LME锌贴水快速收窄，截至7月29日，贴0.5美元/吨。近三周，LME及上期所锌库存均回落，截至7月29日库存报收43.26万吨，较上周减少4300吨；上期所库存报收20.55万吨，较前一周减少5641万吨。

行业方面，SMM网数据显示，8月国产锌矿加工费维持降势，报价在4700-4900元/金属吨，较上月减少100元/金属吨，进口矿加工费维持在100-110美元/干吨。据海关最新统计数据，2016年6月我国进口锌精矿9.34万吨，环比减少17.84%，同比减少60.92%，单月进口量创2013年4月以来新低。2016年1-6月累计进口锌精矿100.04万吨，累计同比减少29.5%。高盛发布2017和2018年基本金属价格的最新预估。其中，2017年锌价预估为每吨2158美元，2018年预估为每吨1800美元。据必和必拓财报披露，2016年6月锌精矿产量6474吨，同比减少59%；1-6月，锌精矿产量55438吨，同比减少17%。锌精矿产量减少，主因旗下秘鲁Antamina锌品位降低所致。2015年6月锌平均品位0.68%，2016年6月0.55%，截止至6月末，Antamina锌品位降至0.33%，品位下滑，锌精矿产出减少。根据我的有色网数据统计显示，至7月25日国内主要地区的锌锭社会库存为29.46万吨，环比回落0.73万吨。主要由于北方部分冶炼厂检修，市场到货较少。目前处于消费淡季中，下游畏高观望，维持按需采购，故短期库存去化较为滞缓。据玻利顿公司2016年二季度报告披露：公司二季度锌精矿产量84719吨，同比增长11%，环比增长5%；2016年上半年，公司锌精矿产量165569吨，同比增长11%。

美联储7月维持利率不变，美元指数稍有回落，对金属压制力减少。锌基本面维持偏强，SMM网数据显示8月国内自产矿加工费继续下滑，表明国内锌矿供应收紧态势不改，进口矿加工费降速趋缓。当前下游仍处于淡季，但社会锌锭库存未出现大幅回升，说明下游刚需尚可。从盘面看，期价仍处上行通道，下方支撑明显，不过主力临近换月，多头偏谨慎，从量能角度考虑，短期上涨动能亦有限。短期建议17000-17500区间操作。

## 铅:

上周沪铅主力 1609 期价破位上行,最高至 13860 元/吨,最终收于 13775 元/吨,涨幅达 2.84%,成交量增至 11.25 手,持仓量增至 21124 手。LME 铅期价震荡走低,最低触及 1787.5 美元/吨,最终收于 1826 美元/吨,持仓量增至 11.97 万手。

现货铅维持高贴水结构,但小幅收窄,截至 7 月 29 日,上海地区均贴水达 225 元/吨,普通 1#电解铅主流成交报价 13400-13550 元/吨,需求仍显清淡,成交有限。LME 铅库存保持平稳,截至 7 月 29 日报收 18.71 万吨,但多为仓库运营商之间的长期争斗所致,扭曲了库存数据,难以了解实货铅市场实质状态。上期所铅库存维持涨势,截至 7 月 29 日报收 49928 吨,较上周五增加 2360 吨,涨幅放缓,数据处于历史偏低水平。

行业方面,SMM 网数据显示,8 月国产铅矿加工费维持降势,且降幅扩大,报价在 1700-1900 元/金属吨,较上月减少 250 元/金属吨,进口矿加工费报在 110-120 美元/干吨,较上月减少 5 美元/干吨。

铅基本面转好,环保严查对再生铅生产形成限制,且铅矿原料紧张态势相对凸显,另外下游消费季节性逐渐恢复,有望支撑沪铅期价维持偏强格局。从盘面看,沪铅维持上行趋势,13800 下方多单介入,跌破 5 日均线止损。

## 三、金属要闻

广州 2016 年投资 77.9 亿元建电网

KAZ Minerals 二季度铜产量大增 望实现全年产量目

秘鲁 6 月铜产量同比大增 42% 黄金产量增加 4%

上半年规模以上采矿业实现利润总额同比降 83.6%

铜产业景气指数出现连续 9 个月小幅回升

澳金属矿巨头 IGO 募资 2.8 亿元 推进镍铜项目

哈萨克矿业上半年阴极铜产量增 43%

中国汽车保有量快速增长 机动车已达 2.85 亿辆

安托法加斯塔:全年铜产量料接近预测区间低端

铜陵有色:48 亿元定增申请获审核通过

陕西有色集团公司上半年利润同比增加 1.2 亿元

新能源汽车市场火爆 激发锻造铝合金车轮蓬勃发展

江铜将建智能制造工厂 贵溪冶炼厂成先行试点

巴克莱:中国电网投资下半年看跌 对铜需求不利

张家港市荣昌热镀锌有限公司超标排放酸雾

镍价涨势恐不敌高库存 供应过剩料拖累铜铝价格

南方铜业二季度铜产量同比增 26.1% 但获利降 24.7%

英美资源旗下 El Soldado 铜矿工人取消罢工 劳资双方达成协议

铜精矿进料加工贸易资格政策再放松 降低出口营销成本

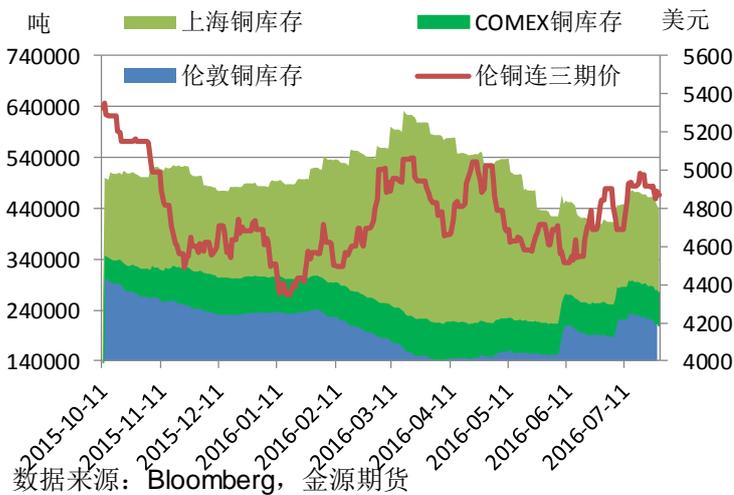
墨西哥集团二季度金属产量跳升 但难敌均价回落

南海铝型材企业明年6月底未完成改造一律停产

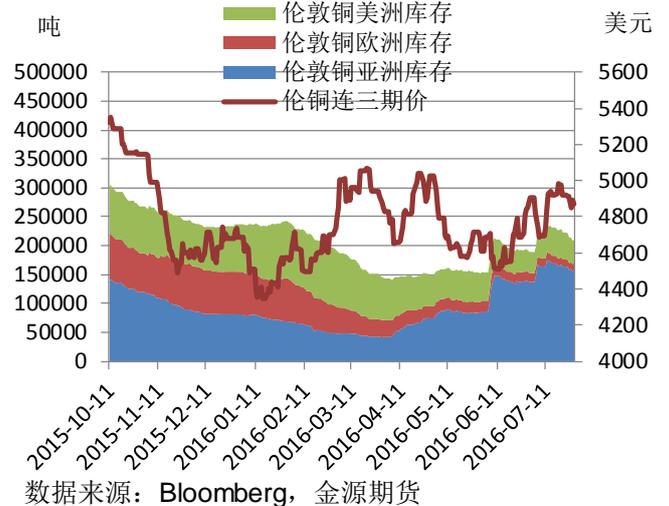
“第六届 2016 再生铅蓄电池产业峰会暨交易大会” 火热报名中

#### 四、相关图表

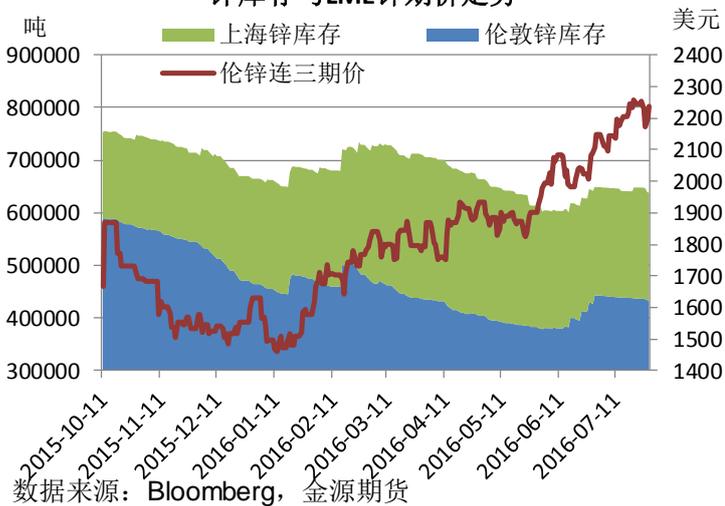
铜库存与LME铜期价走势



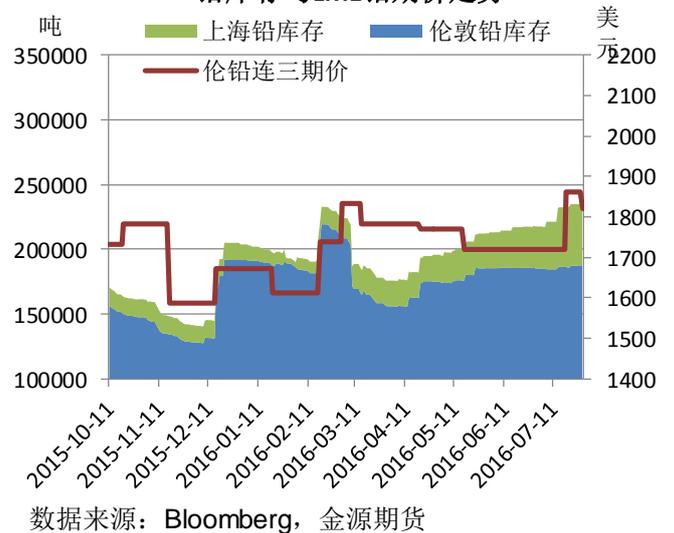
铜库存与LME铜期价走势

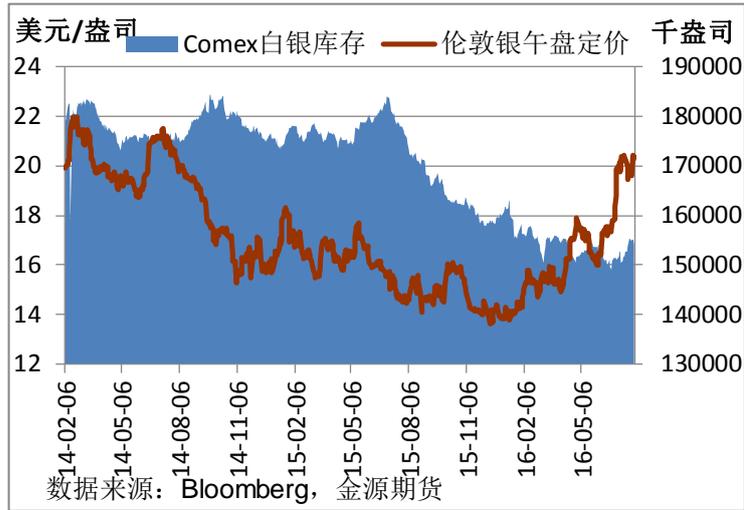
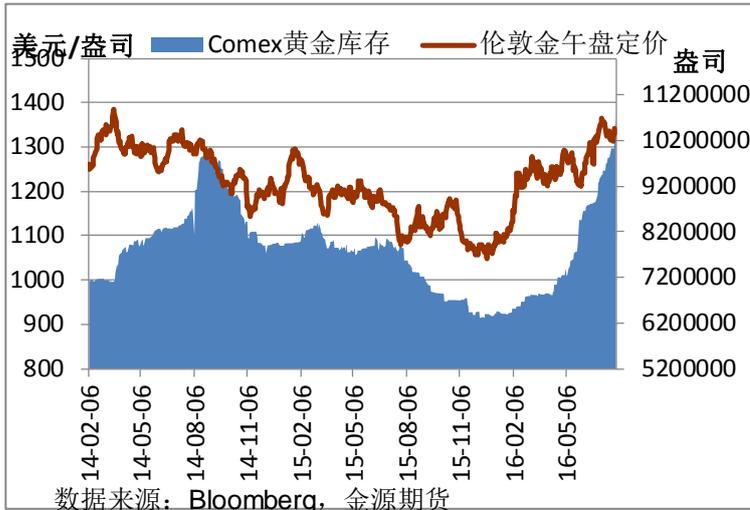


锌库存与LME锌期价走势

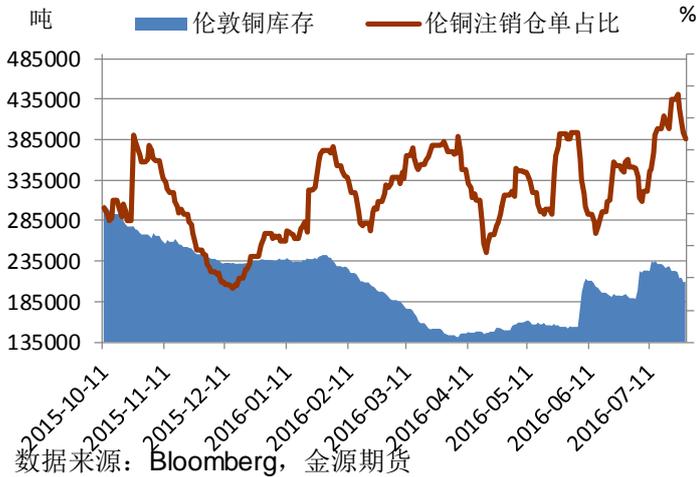


铅库存与LME铅期价走势

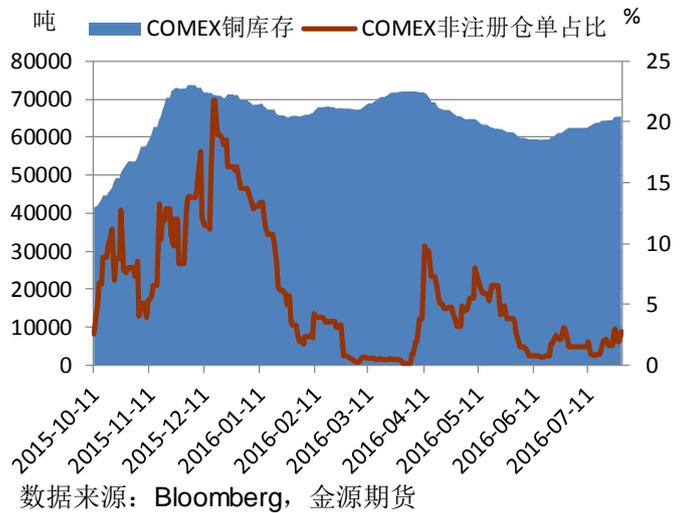




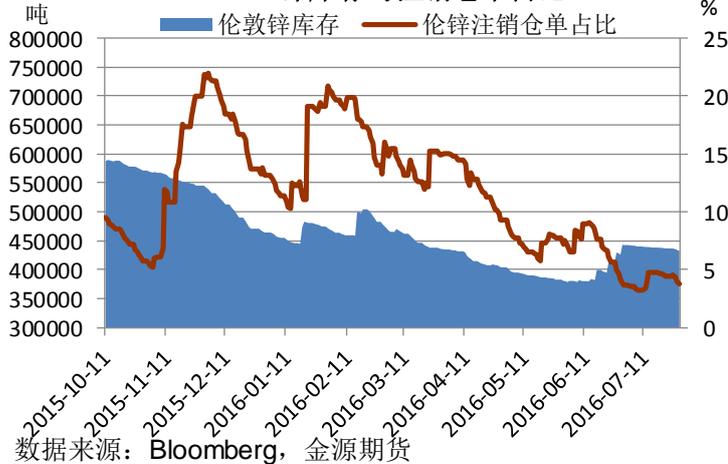
LME铜库存与注销仓单占比



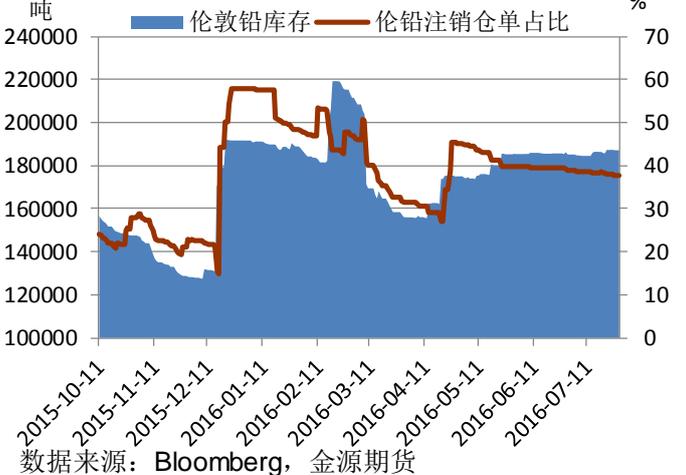
COMEX铜库存与非注册仓单占比

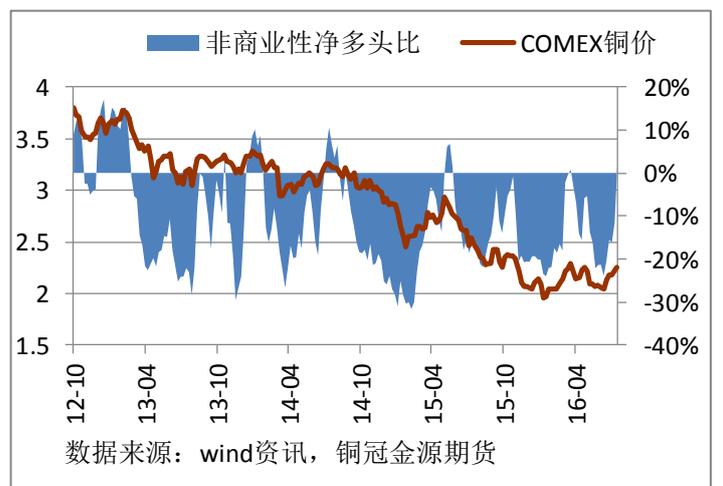
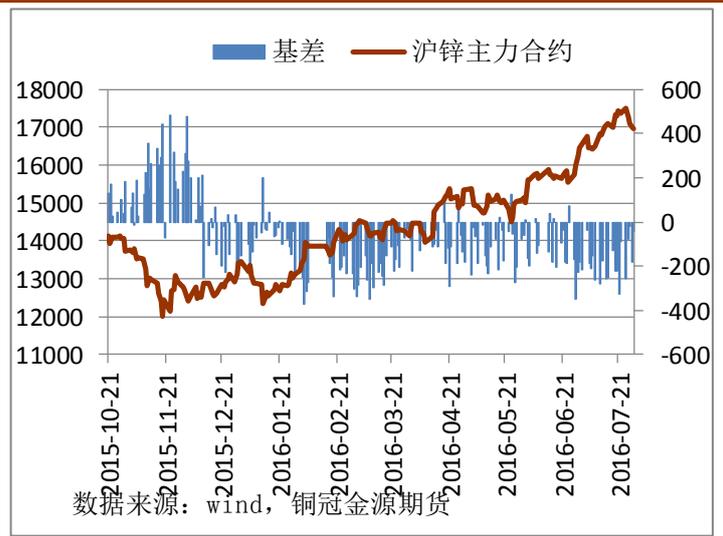
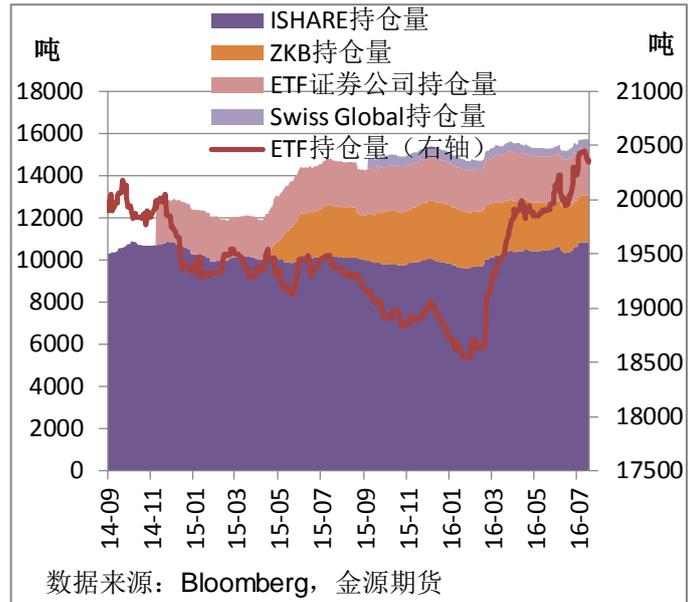
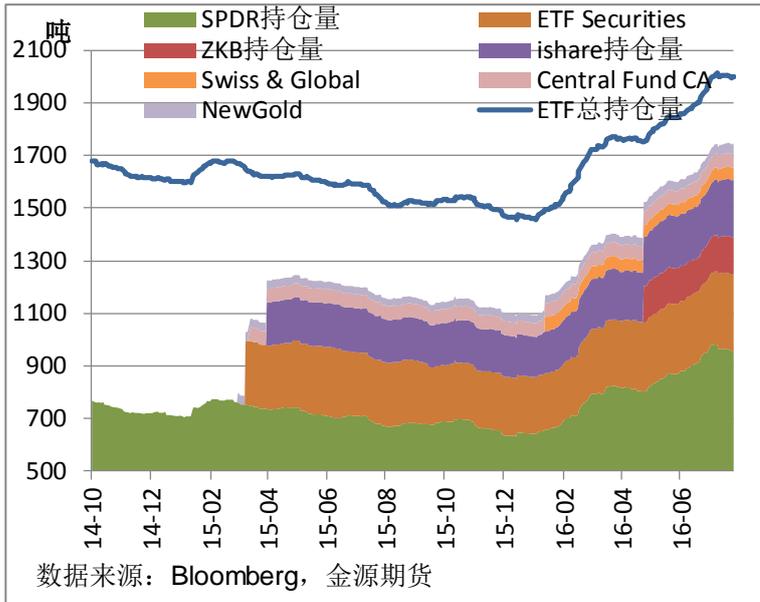


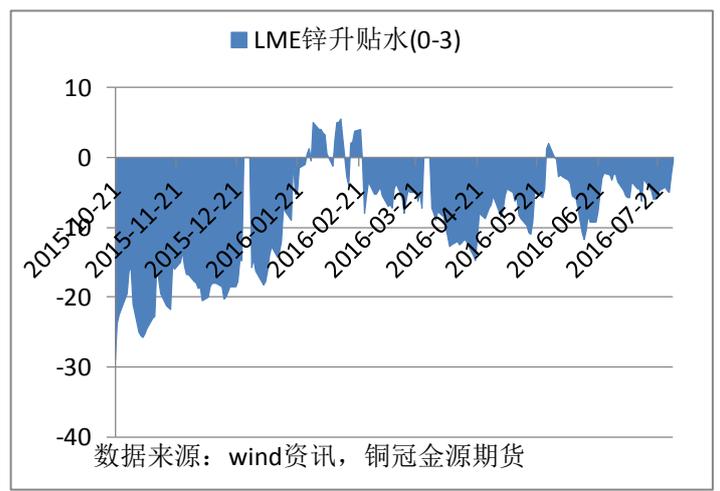
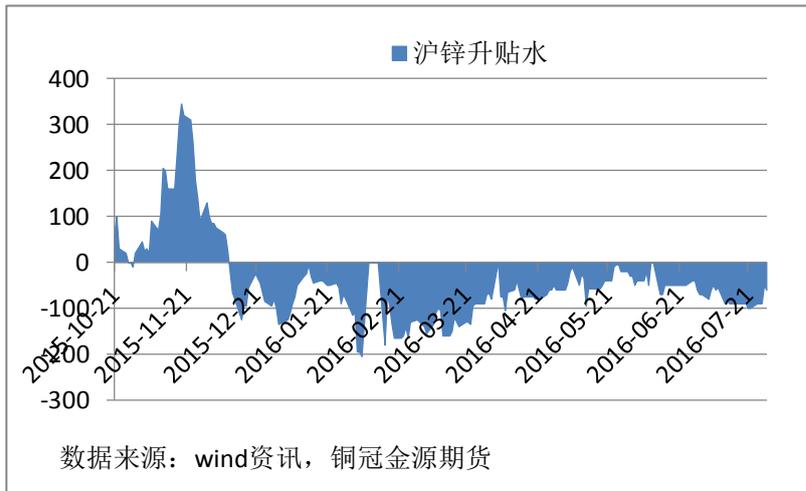
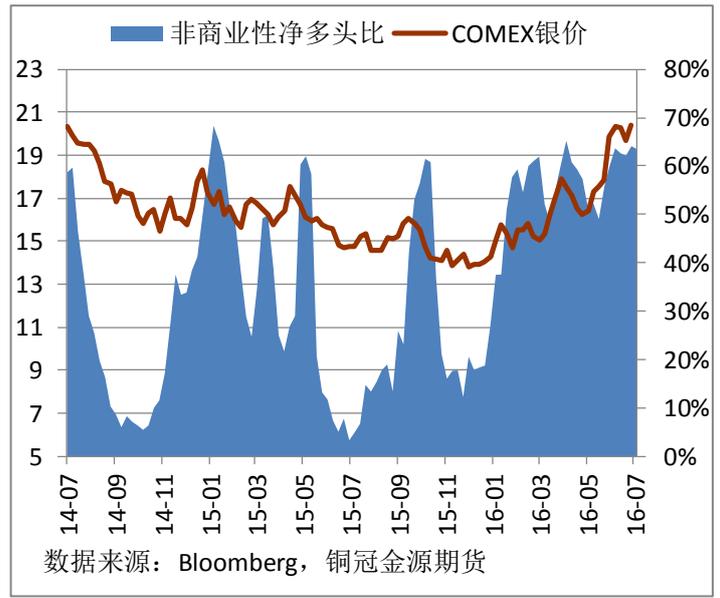
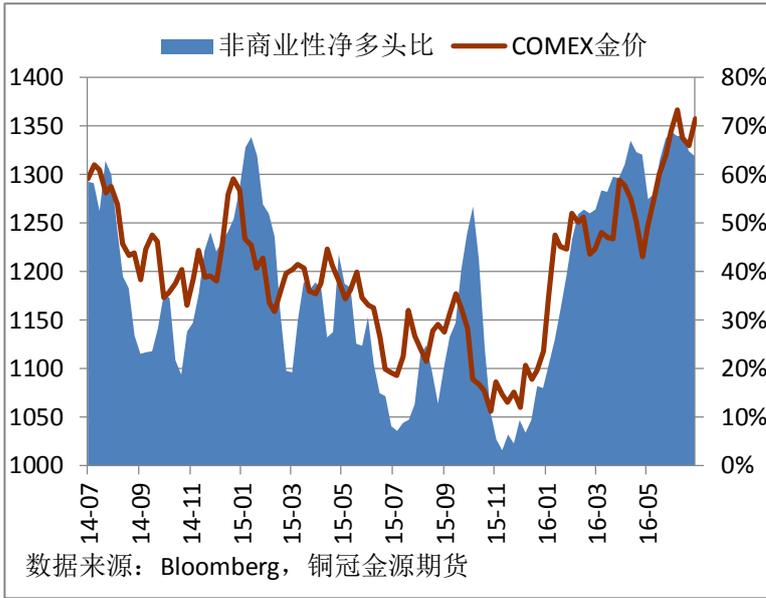
LME锌库存与注销仓单占比



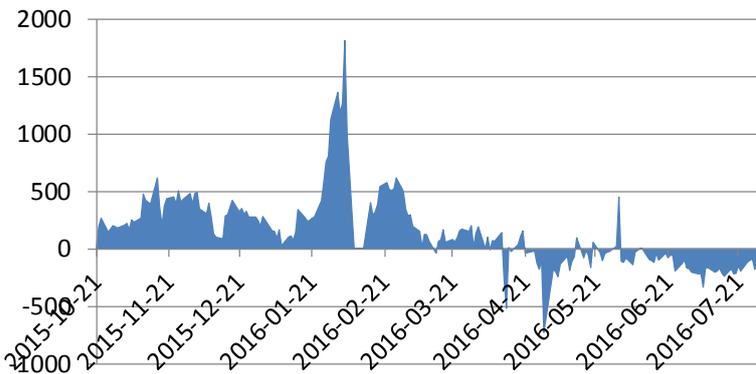
LME铅库存与注销仓单占比





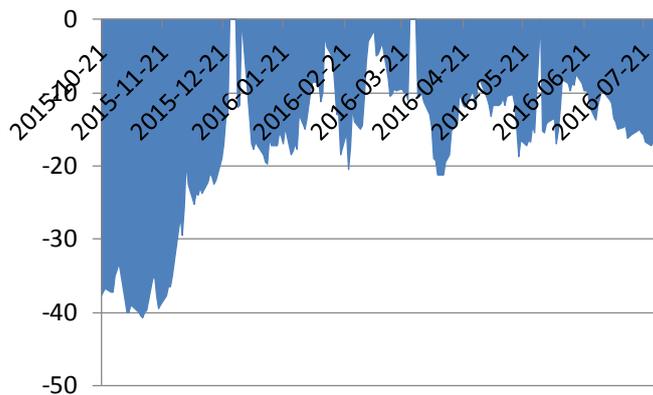


沪铅跨期价差（当月-连三）



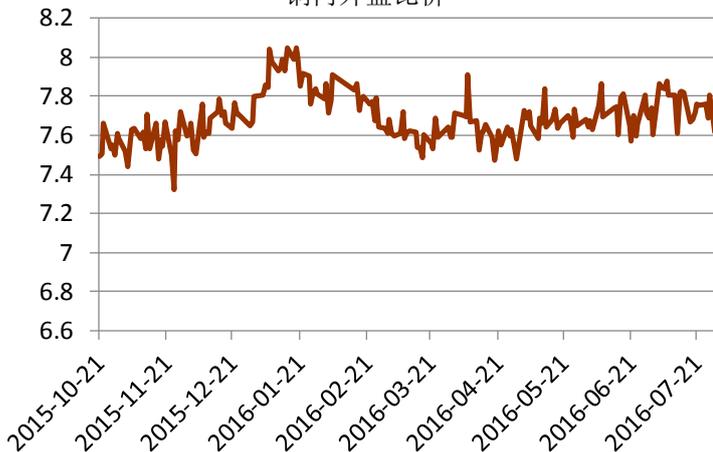
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

LME铅升贴水（3-15）



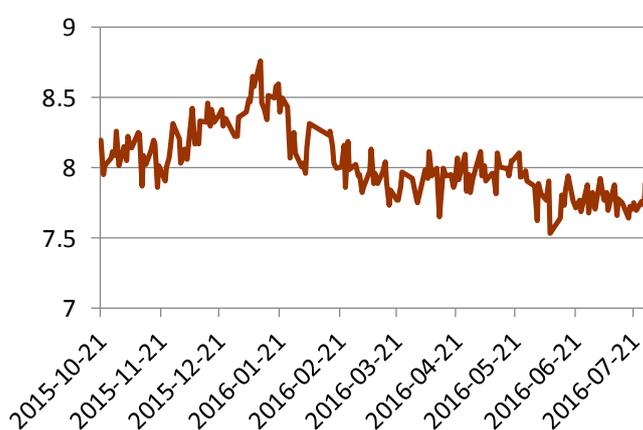
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

铜内外盘比价



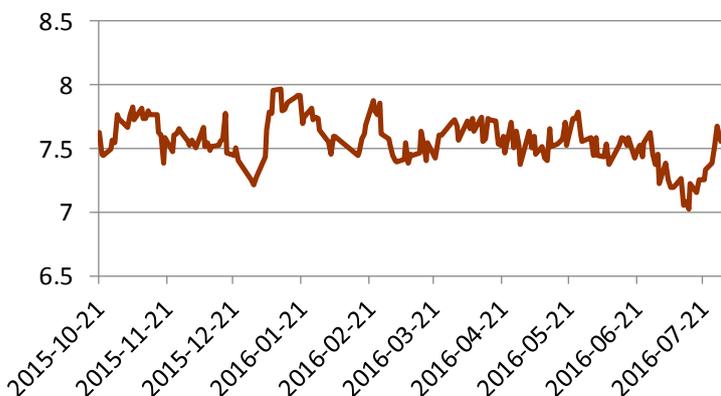
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

锌内外盘比价



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

铅内外盘比价



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

COMEX金/银比价 沪金/银比价（不除税）



**表 内外盘铜远期价格套利测算**

测算日期	2016-7-29	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	4,841	37,970	38,149	6.6350	-179	7.84	7.88
进口升贴水 (美元/吨)	48	1 个月	4,900	37,490	38,717	6.6540	-1,227	7.65	7.90
增值税率	17%	2 个月	4,912	37,470	38,807	6.6540	-1,337	7.63	7.90
进口关税税率	0%	3 个月	4,856	37,520	38,544	6.6835	-1,024	7.73	7.94
出口关税税率	5%	4 个月	4,918	37,570	39,029	6.6835	-1,459	7.64	7.94
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,922	37,660	39,286	6.7230	-1,626	7.65	7.98

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	2016-7-29	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	2,172	16,950	17,876	6.6350	-926	7.81	8.23
进口升贴水 (美元/吨)	70.0	1 个月	2,195	16,800	18,106	6.6540	-1,306	7.66	8.25
增值税率	17%	2 个月	2,195	16,870	18,110	6.6540	-1,240	7.69	8.25
进口关税税率	1%	3 个月	2,190	16,930	18,149	6.6835	-1,219	7.73	8.29
出口关税税率	5%	4 个月	2,199	16,975	18,216	6.6835	-1,241	7.72	8.29
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,199	16,995	18,326	6.7230	-1,331	7.73	8.33

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

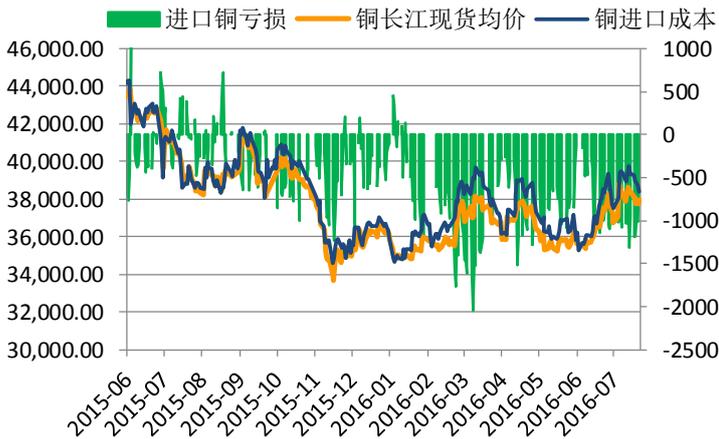
**表 内外盘铅远期价格套利测算**

测算日期	2016-7-29	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	1,823	13,510	15,142	6.6350	-1,632	7.41	8.31
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,815	13,670	15,120	6.6540	-1,450	7.53	8.33
增值税率	17%	2 个月	1,818	13,775	15,147	6.6540	-1,372	7.58	8.33
进口关税税率	0%	3 个月	1,822	13,825	15,241	6.6835	-1,416	7.59	8.37
出口关税税率	5%	4 个月	1,826	13,800	15,270	6.6835	-1,470	7.56	8.37
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,828	13,885	15,379	6.7230	-1,494	7.60	8.41

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



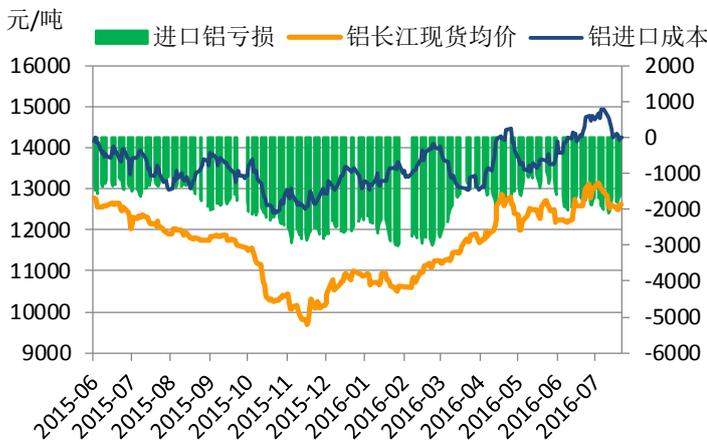
数据来源：Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



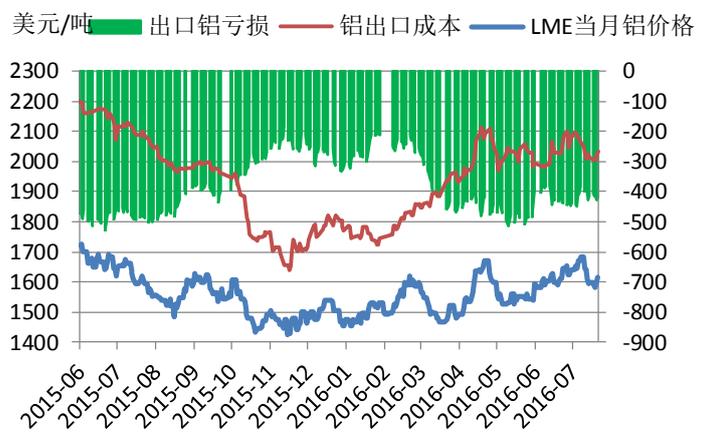
数据来源：Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



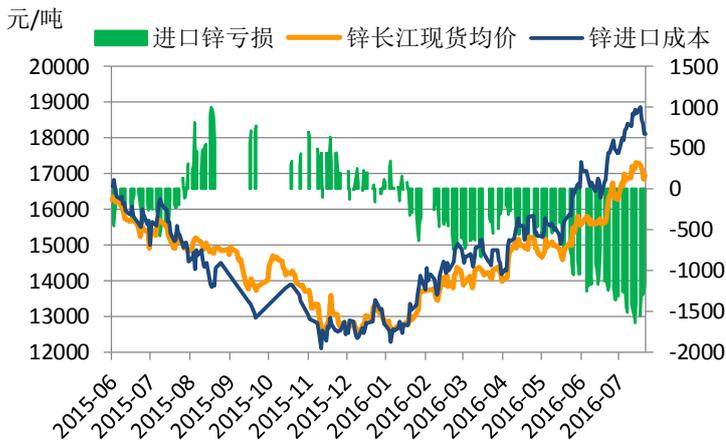
数据来源：Bloomberg, 金源期货

铝出口套利走势



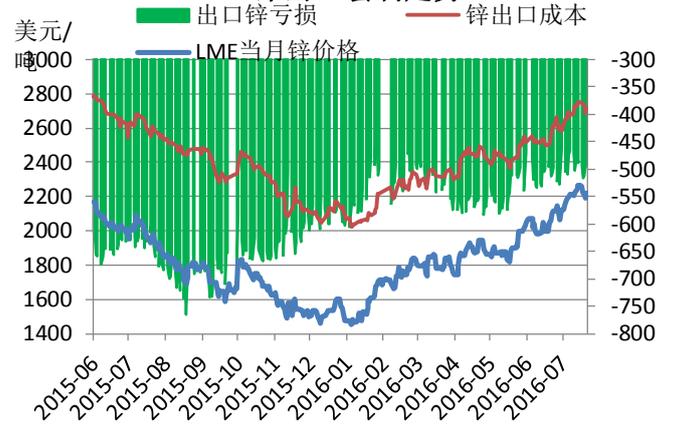
数据来源：Bloomberg, 金源期货

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。