



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

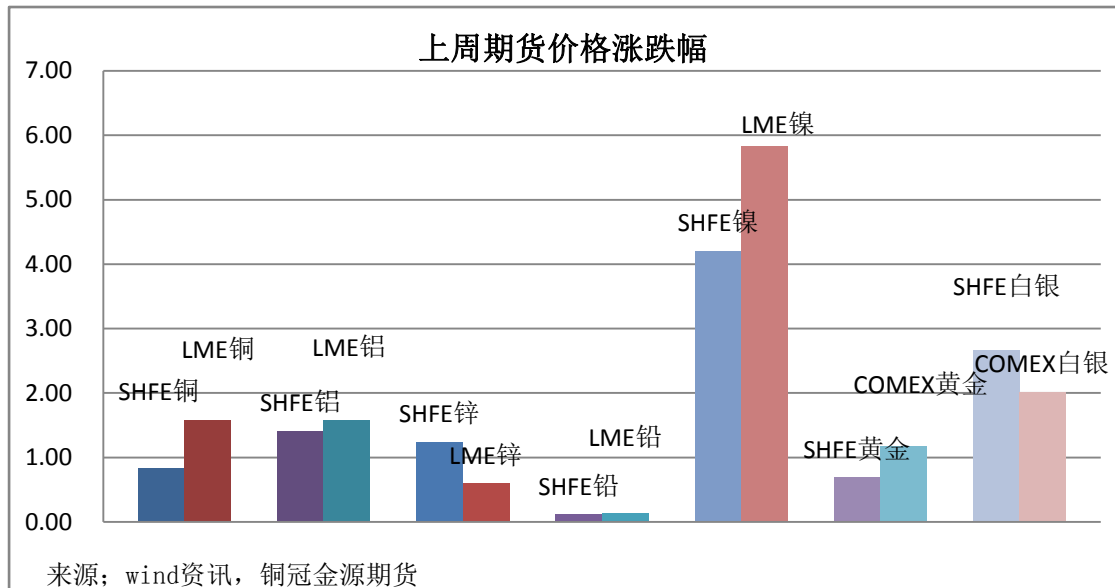
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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

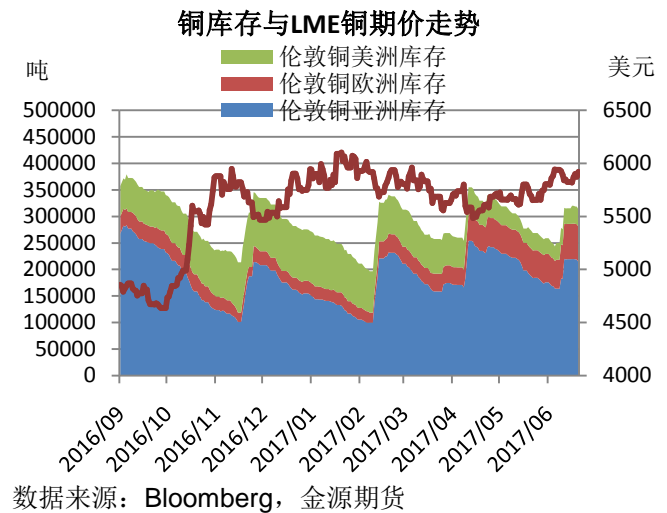
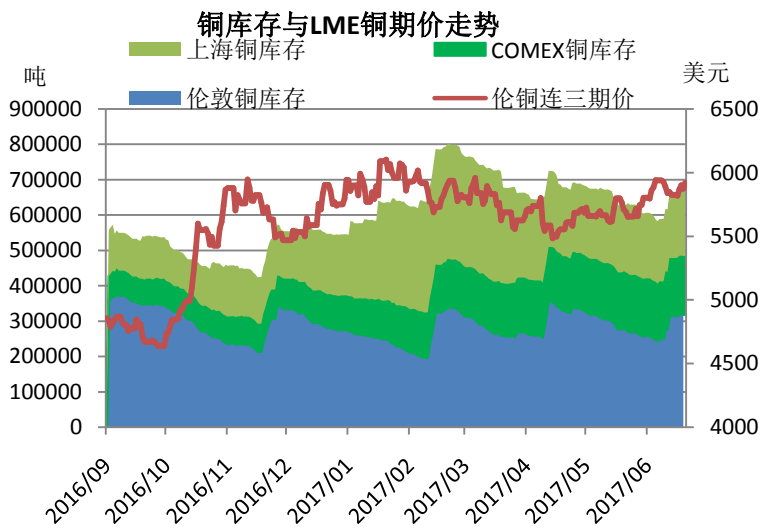
印尼工业部批准德龙 Konawe 镍工业园区扩建项目

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

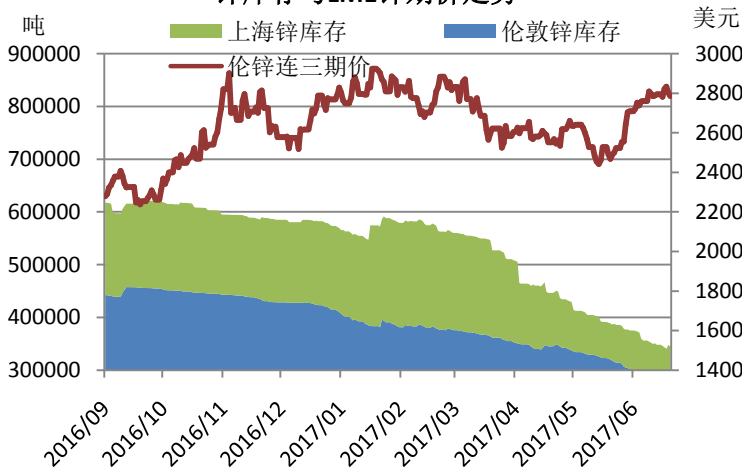
世界黄金协会：印度提高黄金销售税 对金价有何影响？

#### 四、相关图表



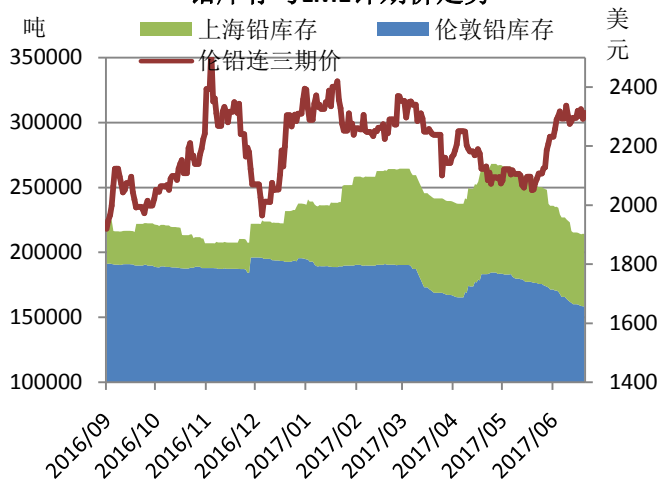


锌库存与LME锌期价走势

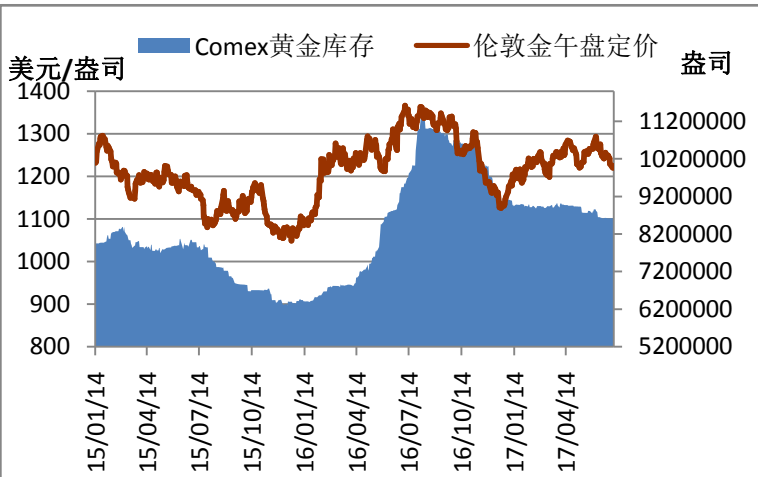


数据来源: Bloomberg, 金源期货

铅库存与LME铅期价走势

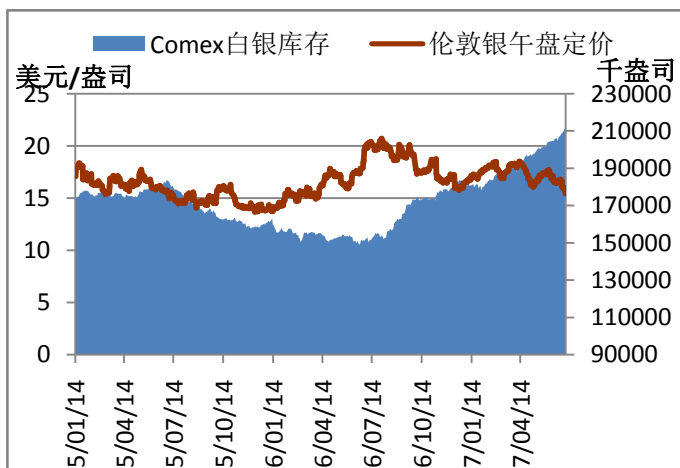


数据来源: Bloomberg, 金源期货



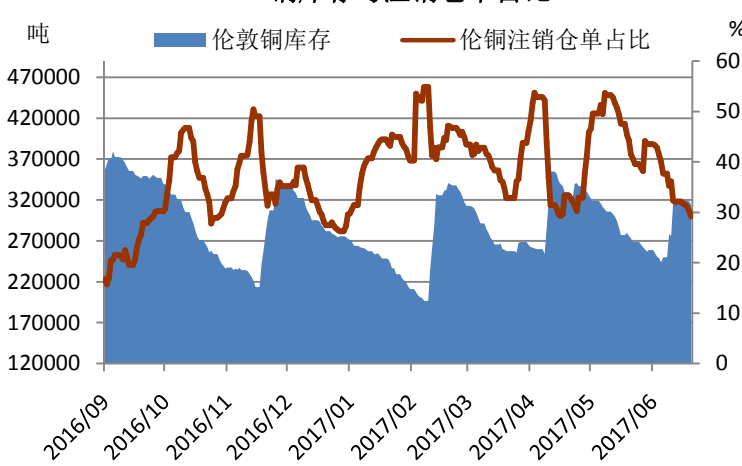
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

货



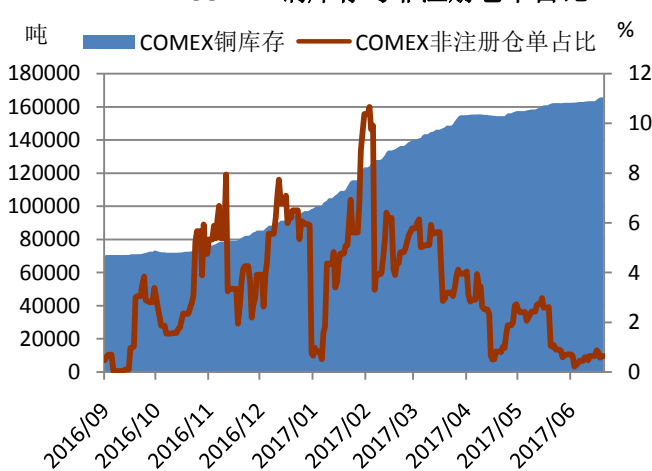
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比

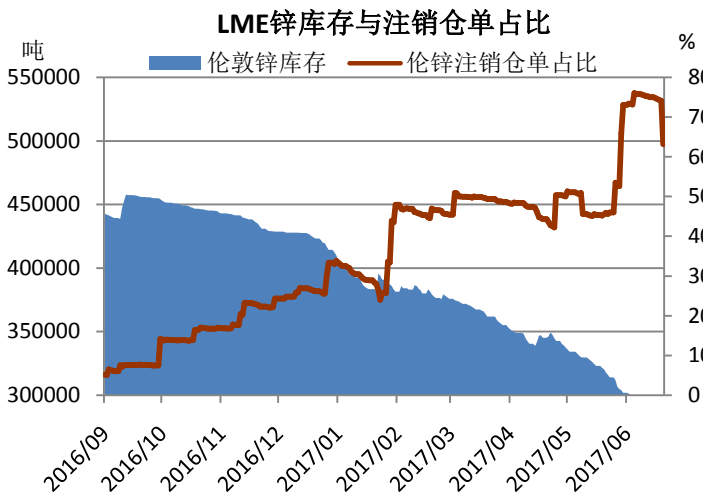


数据来源: Bloomberg, 金源期货

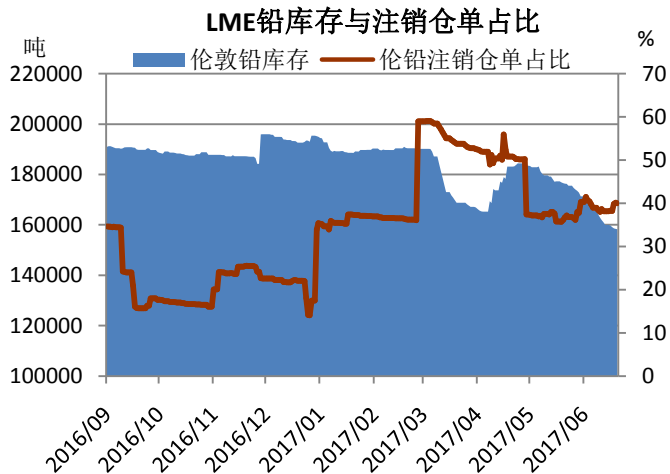
COMEX铜库存与非注册仓单占比



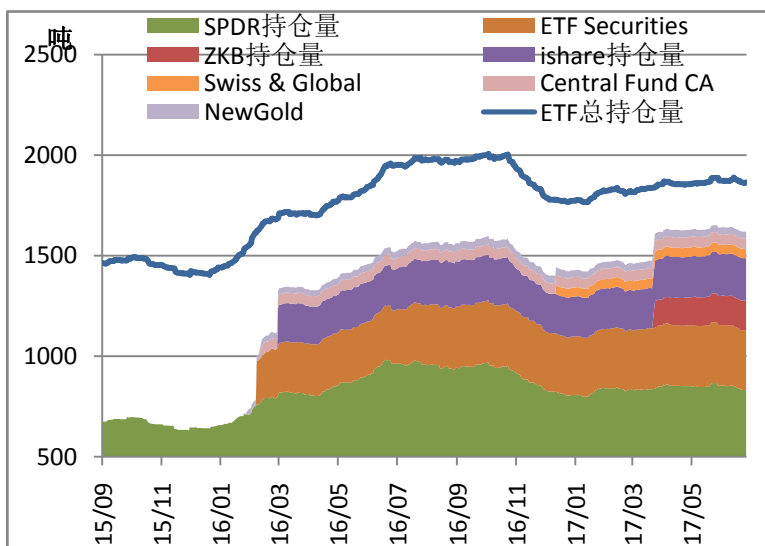
数据来源: Bloomberg, 金源期货



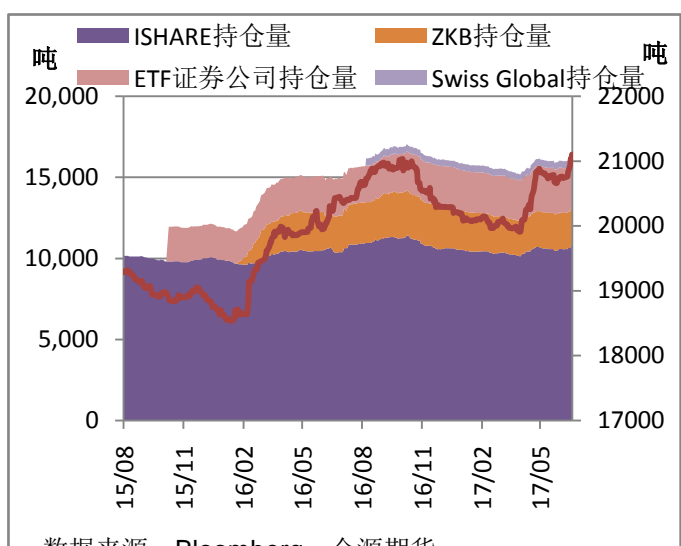
数据来源: Bloomberg, 金源期货



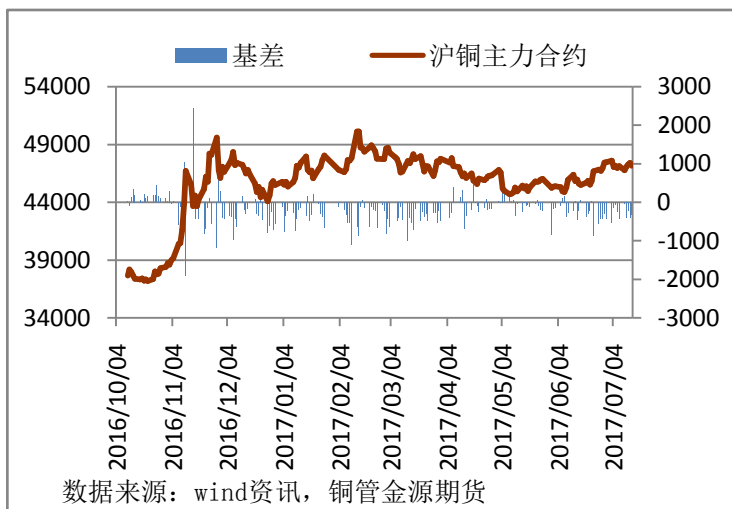
数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货

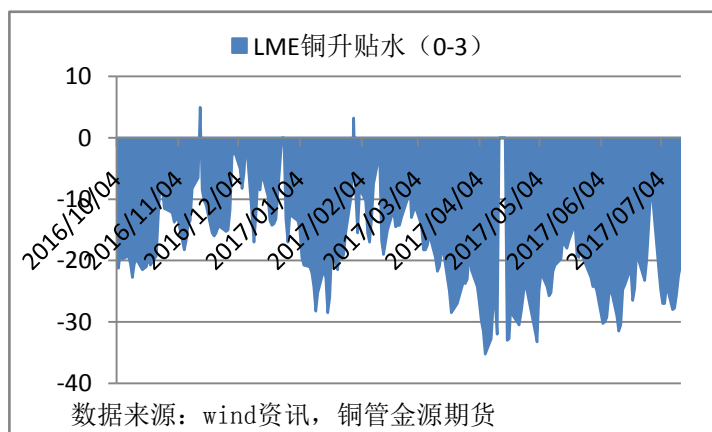
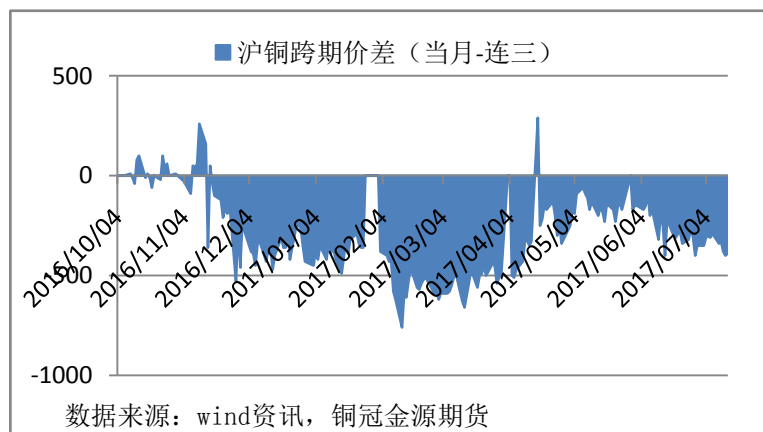
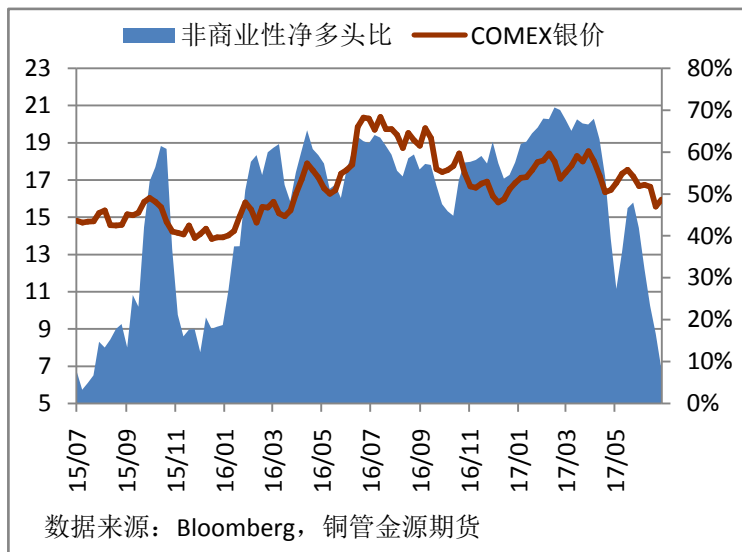
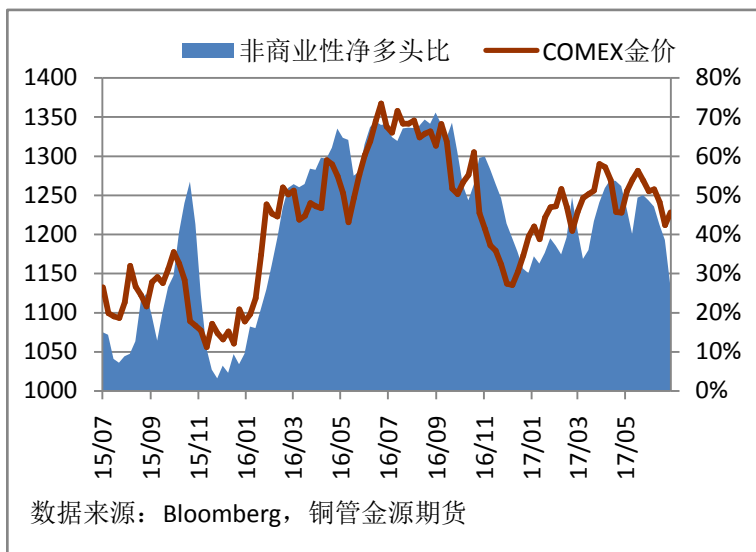
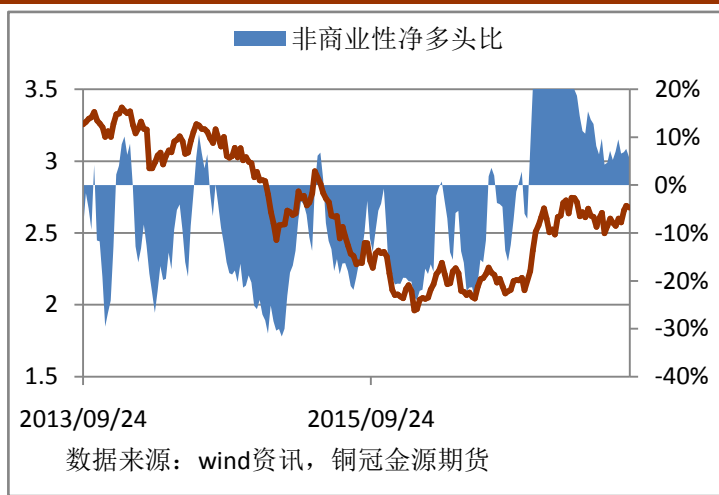
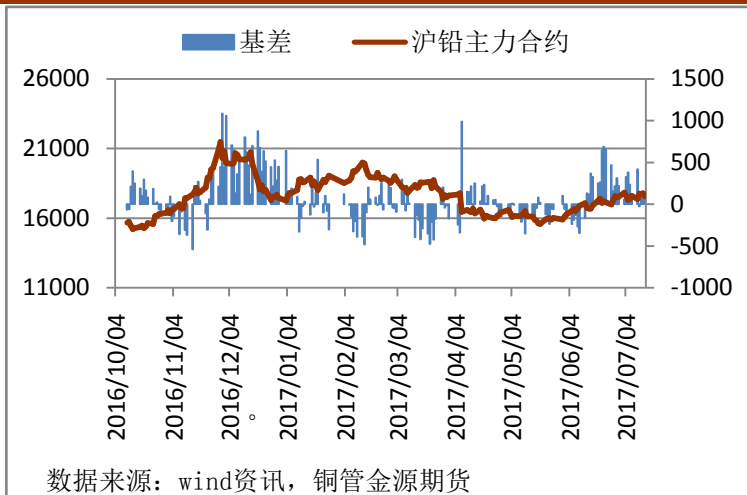


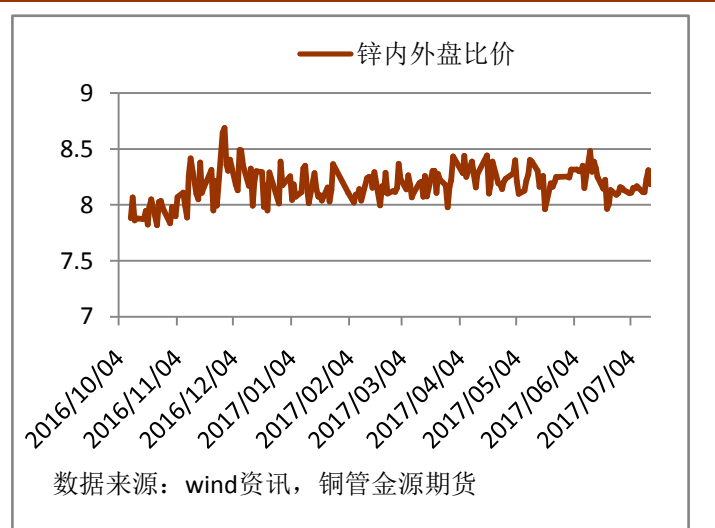
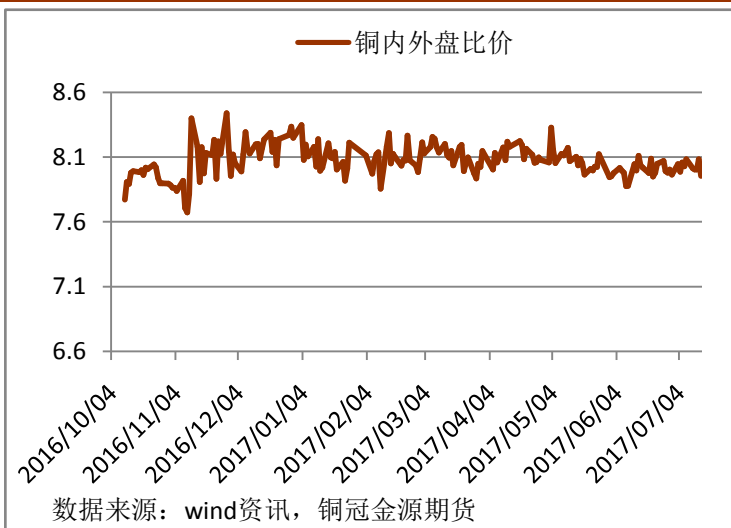
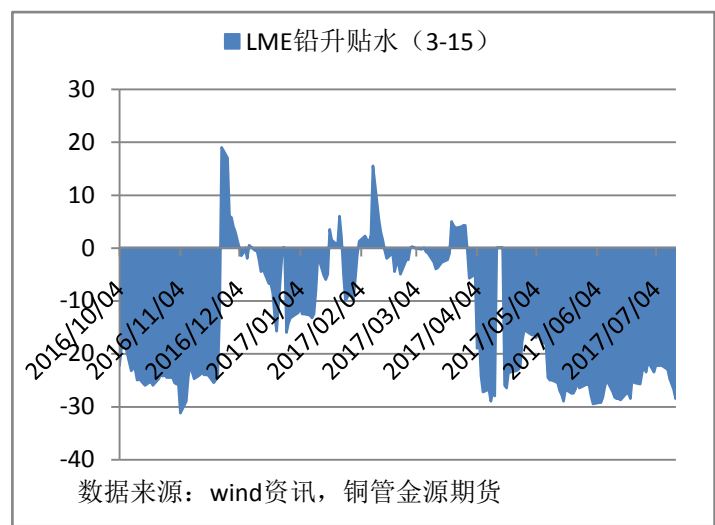
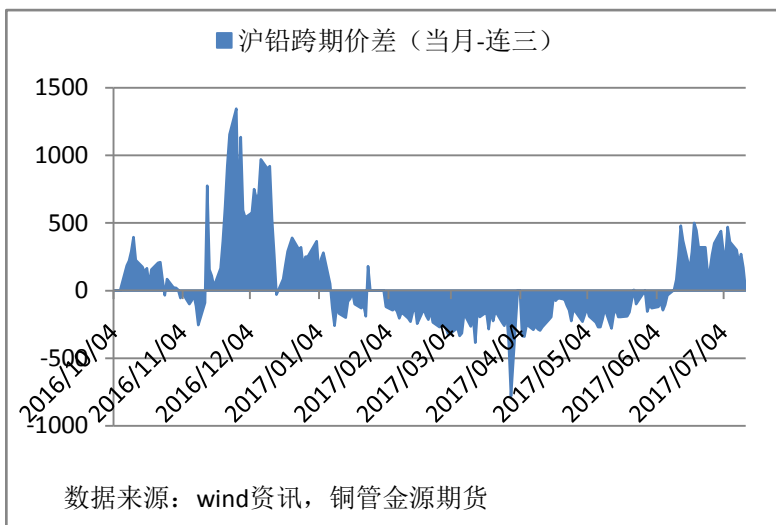
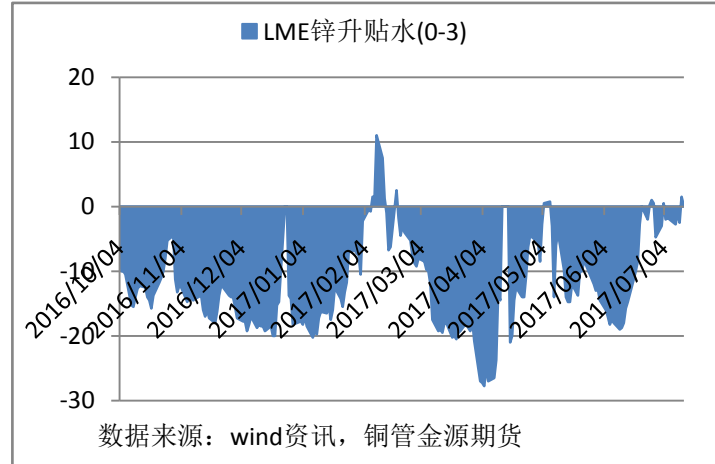
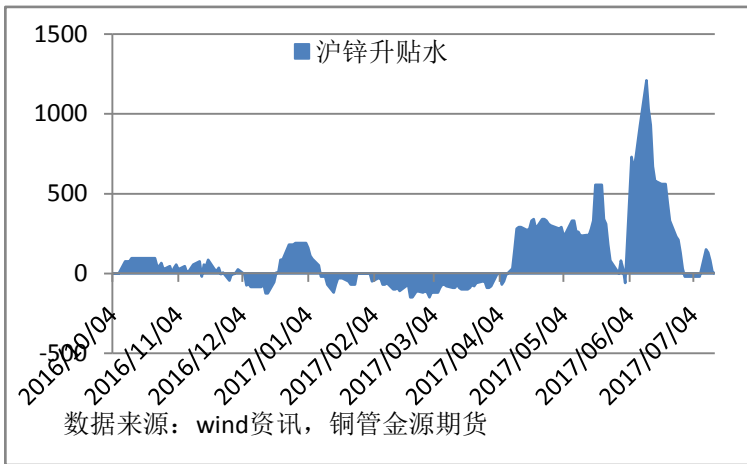
数据来源: wind资讯, 铜管金源期货



数据来源: wind, 铜管金源期货







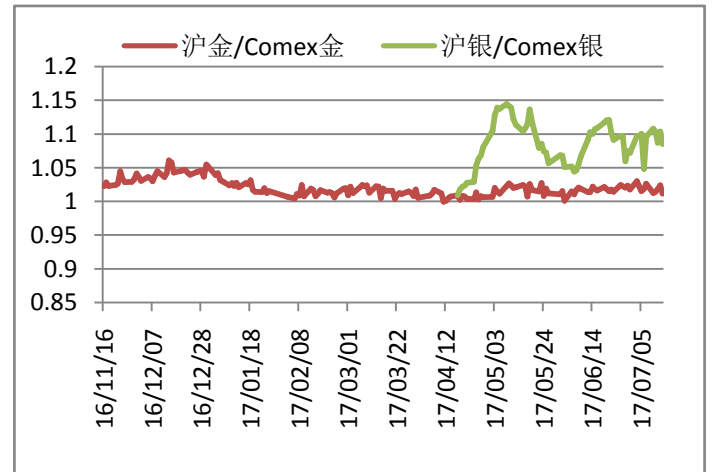
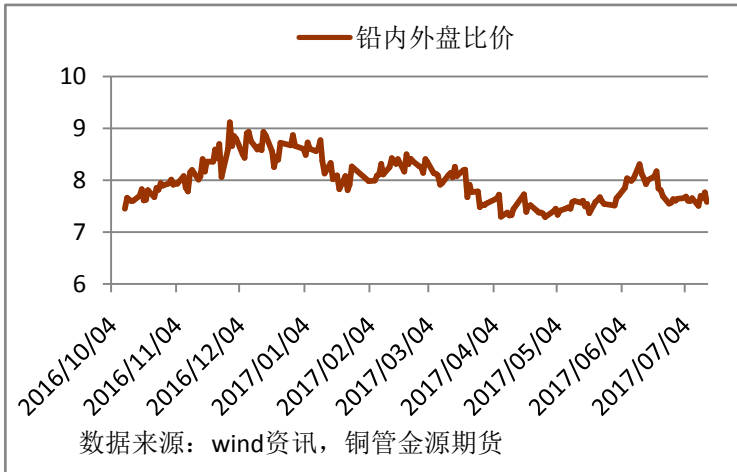


表 内外盘铜远期价格套利测算

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

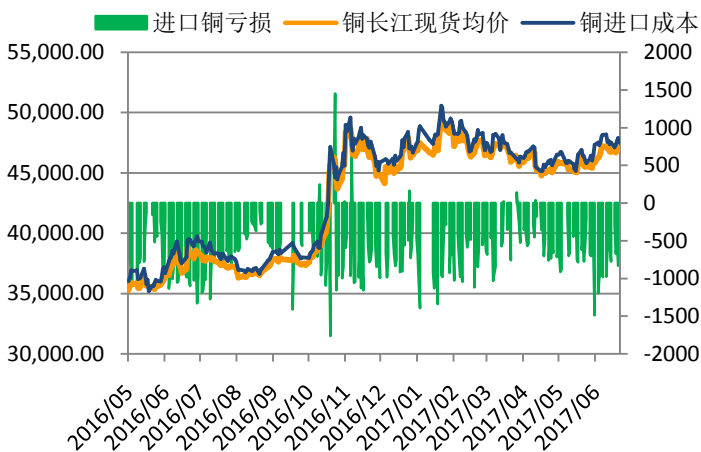
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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;

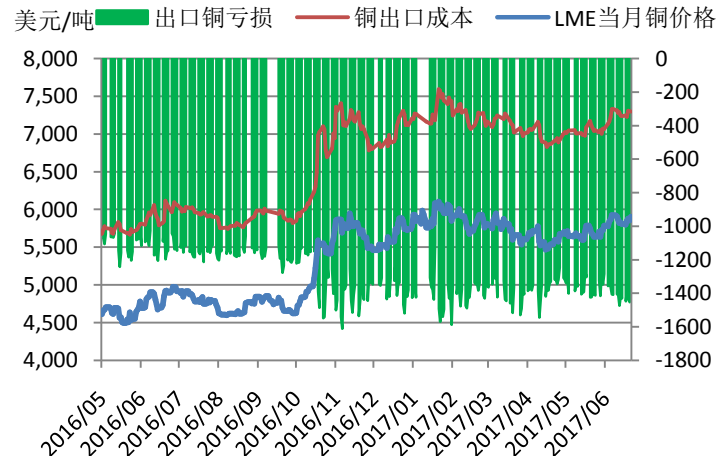
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



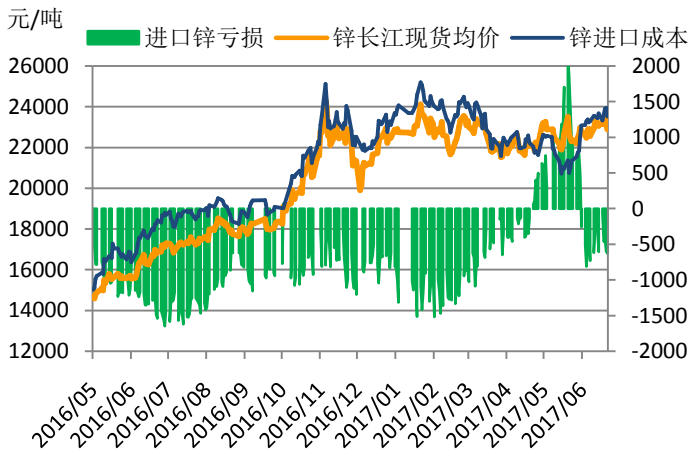
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



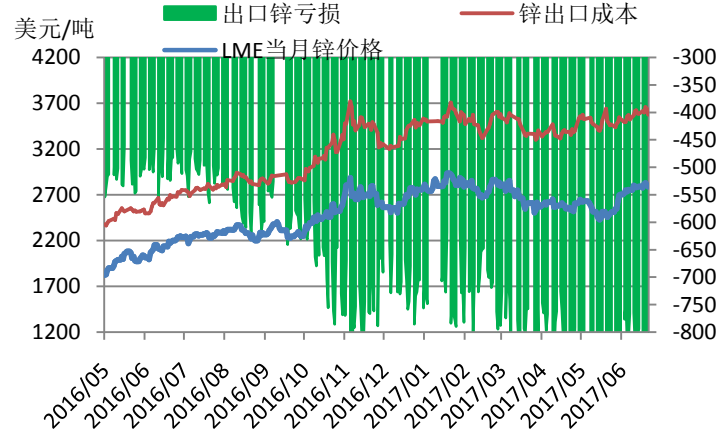
数据来源: Bloomberg, 金源期货

锌进口套利走势



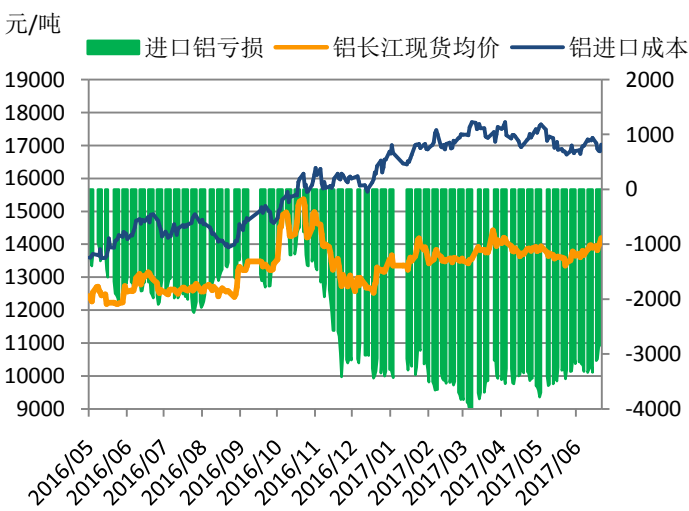
数据来源: Bloomberg, 金源期货

锌出口套利走势



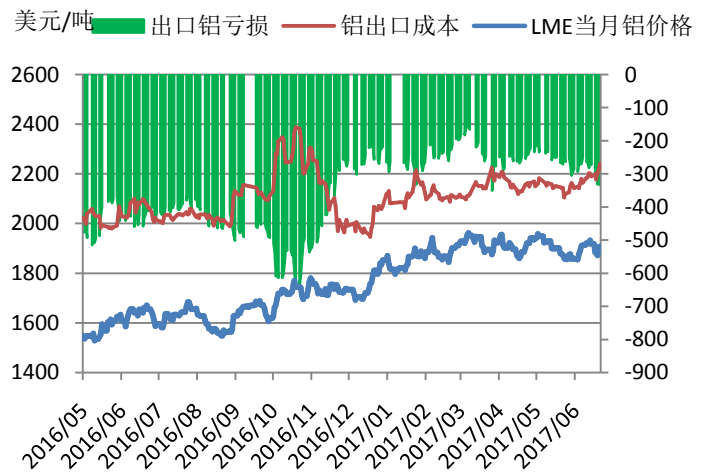
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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。