



2017 年 8 月 7 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	51000	50000	短期
ZN	震荡	24000	23200	短期
PB	震荡偏强	18900	18450	短期
AU	震荡	279	275	短期
AG	震荡	3900	3800	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

上周美国数据不尽如人意，欧元区经济持续复苏中继续刷出新低，美元一度跌破 93 点关口。上周五公布的美国 7 月非农就业新增 20.9 万人，高于预期，失业率降至 4.3%，为十六年最低水平。数据公布过后，美元指数跳涨至 93 上方，一度压制伦铜价格下行。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，财新制造业好于预期，PMI 数据显示中国制造业在高温中表现趋稳，人民币保持强势，资金面平稳。有色金属在黑色强势引领下基本金属做短暂整理后，整体继续处于上行通道中。本周宏观关注周二中国 7 月进出口、贸易帐数据，周三中国 7 月 CPI/PPI，周五美国 7 月 CPI 等数据，另外周一周二部分 OPEC 与非 OPEC 油长召开会议，油价涨跌或对市场信心有所影响。

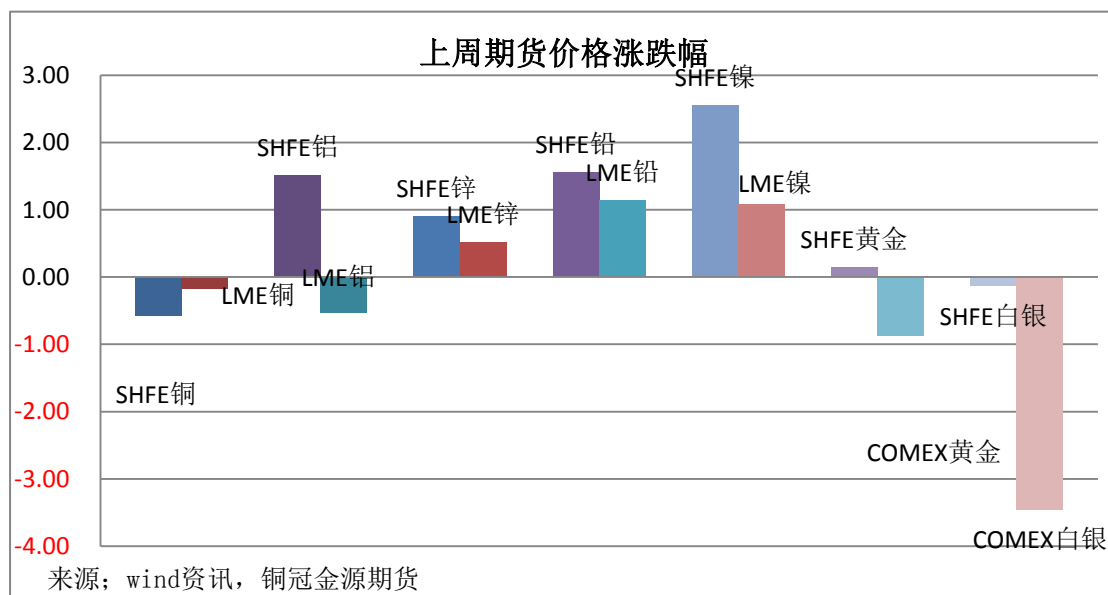
一、交易数据

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	50,420	-290	-0.57	379,702	720,880	元/吨
LME 铜	6,362	-11	-0.17			美元/吨
SHFE 铝	14,765	220	1.51	377,678	697,460	元/吨
LME 铝	1,908	-10	-0.52			美元/吨
SHFE 锌	23,570	210	0.90	658,066	518,348	元/吨
LME 锌	2,814	15	0.52			美元/吨
SHFE 铅	18,685	285	1.55	53,990	81,450	元/吨
LME 铅	2,358	27	1.14			美元/吨
SHFE 镍	85,120	2,120	2.55	516,012	613,182	元/吨
LME 镍	10,330	110	1.08			美元/吨
SHFE 黄金	278.45	0.40	0.14	144338.00	375956.00	元/克
COMEX 黄金	1264.30	-11.10	-0.87			美元/盎司
SHFE 白银	3911.00	-5.00	-0.13	351456.00	619746.00	元/千克
COMEX 白银	16.235	-0.580	-3.449			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：

上周铜价窄幅震荡。伦铜上周初一度上冲至 6430 美元/吨，空头逢高试空，铜价以阴阳交错的形式呈现技术性回调，上周四一日空头增仓两万余手，伦铜最低探至 6302 美元/吨，周内最大振幅为 2.03%，周持仓量基本与前一周持平，成交量减少近 4 万手。上周沪铜主力 1710 合约周初跟随伦铜上扬，盘中摸高至 51000 元/吨，而后部分多单离场，铜价回调，回吐本周所有涨幅，盘中一度跌破 50000 元/吨一线，沪指周持仓量减少 3000 余手，成交量减少 100 万余手。

现货方面：上周初沪期铜上扬，供需双方呈现拉锯状态，现货报价维稳于贴水 100 元/吨-贴水 60 元/吨水平，随着盘面回调，下游及贸易商逢低入市积极采购，贴水迅速收窄，并转贴为升水，报价至贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，逢低成交量明显放大。持货商虽挺价意愿强，但升水水平抑制了周后的成交活跃度。

行业方面：秘鲁政府称该国 6 月铜、锌及白银产量均同比上升，因国内大型矿企供应增加。秘鲁 6 月铜产量同比增加 1.28%，至 209,859 吨，受 Cerro Verde 和 Las Bambas 铜矿增产带动。1-6 月铜产量同比增长 4.72%，至 1,175,093 吨。全球头号铜生产国——智利 6 月铜产量为 453,161 吨，较上年同期减少 5.7%，因天气相关的停工、工厂维修以及矿石品位下滑影响。智利矿业公司 Antofagasta 旗下 Los Pelambres 铜矿升级工程预计明年将开工。

CFTC 数据显示，截至 8 月 1 日当周，COMEX 铜净多头持仓规模创历史记录新高，铜期货和期权多头合约增加 18645 张，至史无前例的 10.4268 万张。看涨情绪创最近 22 周新高。其中，铜多头持仓增加 16868 张，至 13.7984 万张，创下历史最高水平。空头持仓减少 1777 张，至 33716 张，为七周最低水平。

上周美国数据不尽如人意，欧元区经济持续复苏中继续刷出新低，美元一度跌破 93 点关口。上周五公布的美国 7 月非农就业新增 20.9 万人，高于预期，失业率降至 4.3%，为十六年最低水平。数据公布过后，美元指数跳涨至 93 上方，一度压制伦铜价格下行。国内方面，中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，财新制造业好于预期，PMI 数据显示中国制造业在高温中表现趋稳，人民币保持强势，资金面平稳。沪期铜部分获利多单离场，铜价在 50000 附近窄幅震荡盘整。从 7 月的数据来看，下游终端需求保持良好，而精炼铜供应并没有明显增量，铜精矿加工费和粗铜加工费继续平稳，暂时并不是十分鼓励精炼铜的生产。另外，期货 1708 合约交割日将近，现货或保持偏紧格局，也提振铜价格预期。因此短期内铜价回调空间有限，涨势或仍将继续。沪期铜在有效站稳 50000 的整数关口之后，下一目标位在 53000-54000 元/吨一线。近期继续关注多空双方在 50000 元/吨整数关口的争夺及仓量的变化。

本周重点关注：中国 7 月 CPI、PPI 和进出口数据，市场预期 7 月 CPI 持平前值的 1.5%，PPI 小幅回升至 5.6%。美国也将在周五公布通胀数据，此外部分产油国将在周一至周二召开会议。

锌：

上周沪锌主力换月至 1710 合约，期价先抑后扬走势，震荡重心略有上移，周度上涨 2.18%，收于 23485 元/吨，成交量增至 107.66 万手，持仓量增至 20.52 万手。LME 锌维持横盘震荡，收于 2814 美元/吨，持仓量降至 30.31 万手。

现货升水小幅走高，截至 8 月 4 日，上海 0#锌主流成交于 23470-23660 元/吨，沪锌 1709 约升 20-升 170 元/吨附近。炼厂出货积极；贸易商日内以收货为主，下游在较高价格下依旧观望，仅刚需采购。天津市场 0#普通品牌主流成交于 23700-23750 元/吨，对沪市升水 150-180 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 180-230 元/吨附近。锌价高位震荡，炼厂出货正常，因炼厂检修原因 0#紫金，驰宏继续缺货。下游消费平稳，维持刚需采购。广东 0#锌主流成交于 23500-23550 元/吨，对沪现锌平水附近，对 1708 合约贴水 30-20 元/吨附近，对主力 1709 合约升水 30-50 元/吨附近。炼厂出货正常。锌价维持高位，持货商出货积极，鲜有成交。下游消费疲态初显，拿货意愿不佳。市场多有贸易商贡献。LME 贴水先增后减，截至 8 月 4 日，贴水降至 10.5 美元/吨。库存方面，LME 库存维持小幅减少，截至 8 月 4 日，库存降至 26.4 万吨，降幅主要来自新奥尔良。注销仓单占比回落至 41.04%，处于今年以来正常水平。上期所库存连续两周回升，截至 8 月 4 日，库存回升至 80672 吨，仓单量报收 28093 吨。

行业信息，欧洲最大精炼锌生产商——比利时 Nyrstar 公司周三报告称，旗下位于美国的 Middle Tennessee 锌矿较计划提前重启，该项目 5-6 月共加工 5000 吨锌精矿。2015 年 12 月该项目进入检修期，但在去年 12 月公司宣布恢复该项目运转。Middle Tennessee 锌矿预计今年 11 月可实现全负荷生产，届时锌精矿产量将触及 5 万吨/年。2017 年上半年 Nyrstar 旗下项目共生产锌精矿 5.3 万吨，较之前一年同期的 5 万吨增加 6%。据上海有色网调研了解到，7 月初开始，环保“席卷”至安徽、山东。当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂受此影响已停产，SMM 预计影响用锌量 2000 吨附近。安徽当地共有镀锌厂 12 家左右，截止至日前，当地仍有个别几家镀锌企业因环评未过关处于关停状态，SMM 预计，此次环保影响当地用锌量近 1000 吨附近。7 月中旬，环保督察组进驻山东青岛等地，发文关停当地压铸锌合金企业。8 月 2 日起，当地锌合金厂陆续开始复产，SMM 预计影响当地用锌量 1000 吨附近。整体矿山生产恢复缓慢，据 SMM，主因环保、雨季、品位下滑等因素。精炼锌供给虽然预期前期检修企业产量将回升，但仍有企业在 8 月检修，整体冶炼供给仍然受限，据我的有色，某冶炼厂 8 月 1 日开始检修 20 天左右，预计影响产量 6000 吨左右。7 月底中央环保组指出天津地区环保工作落实不到位的问题，8 月 27 日天津将召开为期 13 天的全运会。环保力度的加严，或有可能限制当地部分镀锌和氧化锌企业的生产。对此我们将持续关注。进入 8

月份，国内锌冶炼开工整体将维持高开工态势。中色、驰宏-呼伦贝尔等北方冶炼企业均有望复产，有望缓解天津地区货源偏紧局面。上周进口锌锭由亏损 200 元/吨附近转为盈利 100 元/吨附近，预计后期若进口窗口打开，进口锌货源将有所增加。

国外矿山产量维持小幅增加，国内矿山受环保、雨季、品位下滑等因素影响，生产恢复缓慢。进入 8 月份，国内锌冶炼开工整体将维持高开工态势。中色、驰宏-呼伦贝尔等北方冶炼企业均有望复产，后期有望缓解天津地区货源偏紧局面。此外 8 月仍有冶炼厂常规检修，预计供给不会爆发增加，当前偏低的国内外锌库存仍给到锌价支撑。7 月初开始，环保“席卷”安徽、山东等当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂，影响锌需求。不过全国范围看，体现淡季不淡，镀锌开工率环比回升，镀锌库存减少。后期仍需关注 8 月天津地区镀锌开工受环保的影响情况。上周五公布的美国 7 月非农新增 20.9 万高于预期，失业率降至十六年最低；美元大涨，基金属承压。盘面看，主力 1710 技术形态维持向好，期价上行至布林通道上轨边缘，略有压制，从量能看，主力蓄势向上突破。本周宏观关注周二中国 7 月进出口、贸易帐数据，周三中国 7 月 CPI/PPI，周五美国 7 月 CPI 等数据，另外周一周二部分 OPEC 与非 OPEC 油长召开会议，油价涨跌或对市场信心有所影响。

铅：

上周沪铅主力 1709 期价震荡重心缓慢上移，周度上涨 3.63%，收于 18685 元/吨，成交量降至 26.87 万手，持仓量增至 46788 手。伦铅冲高回落，整体偏强运行，周度上涨 1.27%，收于 2357.5 美元/吨，持仓量增至 11.25 万手。

现货贴水幅度收窄，截至 8 月 4 日，上海市场双燕铅 18650 元/吨，对 1709 合约平水报价，无锡仓单铜冠铅 18750 元/吨，对 1709 合约升水 80 元/吨报价，其他品牌报价较少。期盘偏强震荡，持货商报价较少，下游询价一般、观望情绪浓厚，整体市场交投较为清淡。广东市场个旧铅报价 18600 元/吨，对 1709 合约贴水 60 元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商报价随行就市，下游原料逢低少采，观望情绪依旧较重，成交较少。河南地区万洋、岷山散单缺货，金利 18725 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价，炼厂出货以长单为主，散单交投较少。小厂听闻对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨附近，有少量成交。LME 铅维持高贴水，截至 8 月 34 日，贴水收窄至 28.5 美元/吨。库存方面，LME 铅库存维持降势，截至 8 月 34 日，库存降至 15.1 万吨，降幅主要来自于鹿特丹和弗利辛恩。上期所库存连续两月减少，截至 8 月 4 日，库存降至 50126 吨。

近期美元持续走弱，提振铅价。基本面看，“三无”再生铅企业受环保影响，减停产情况较为明显，导致国内再生铅供应偏紧。据了解，豫光金铅为期一个月的检修将于 8 月 5 日结束，并恢复正常生产。不过近日云南省红河州因当地空气检测不达标，多家原生铅冶炼厂被要求减停产，供应端仍利多铅价。下游方面，电动自行车蓄电池终端需求平平，但受近期铅价涨势带动，下游经销商采购积极性好转，部分企业电池订单已出现增量情况。资金面看，近日铅价增仓上行，多头资金配合良好，短期将延续震荡偏强态势，上方关注 19000

附近压力。

三、金属要闻

天津滨海新区被环保督察组批评 当地锌相关企业或受其影响

在平县电解铝违规产能关停工作完成验收

重庆市全面开展汽车制造和铅蓄电池生产行业尘毒危害专项治理工作

利海资源合营次季锡产量 1703 吨 按季下降 4.5%

山东计划今冬对氧化铝和电解铝实施限产或停产

覆铜板产业迎上升周期 龙头企业顺势布局高端产能

金属钴价格上涨 洛阳铝业暴涨 7.27%

西部矿业改为现金收购大梁矿业及青海锂业部分资产

首批“望城造”铝合金轮毂正式发货

广西质检结果：铝合金建筑型材不合格率最高

7 月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量 185.78 万吨

“地条钢”取缔 30 天后，死灰复燃

五矿资源港股大涨 9%创 6 年新高 二季度铜产量达到约 14.291

印尼政府建议向两家企业发放 200 万吨镍矿石出口许可

16 部委联合发文防范化解煤电产能过剩 煤电寒冬将至

中国宏桥将关闭、取代超过 200 万吨的铝产能

Codelco 已经将全球最大铜生产商的位子已经被美国自由港麦克莫兰公司所替代

Nornickel 第二季镍产量同比降 15%

豫光金铅再生铅资源技改项目奠基

近八成有色金属公司中报预喜

上半年铝材产量 3025 万吨 交通电力领域投资空间大

环保余威仍在，个旧锡厂未完全复产

钴价大涨 料迫使亚洲电池厂商使用更多镍来替代

第二季度全球黄金需求同比下降 10%，至 953.4 吨

IndustriAll 工会代表将为自由港旗下矿工争取权益

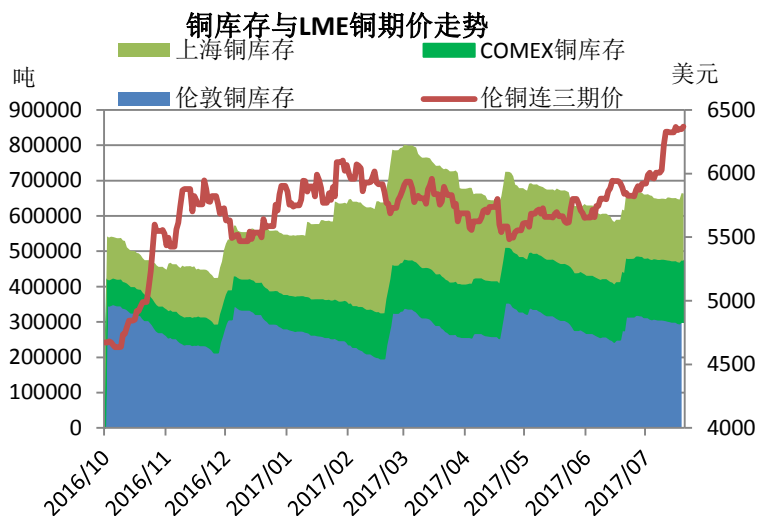
靖江口岸成江苏省新增重点进口铜精矿口岸

Nyrstar 旗下美国锌矿提前恢复生产

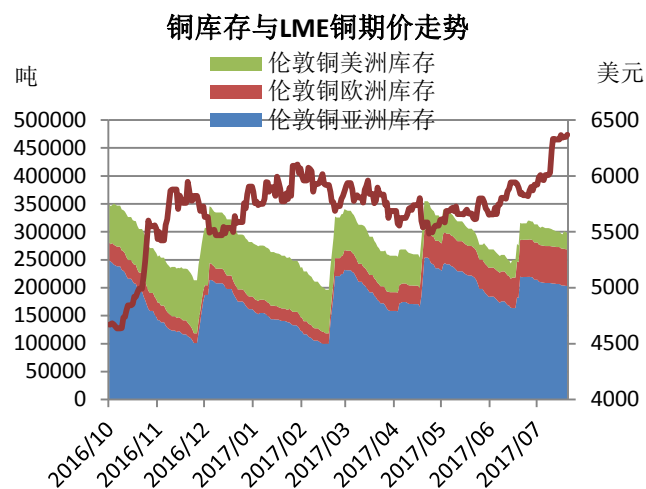
华菱钢铁终止重大资产重组议案获高票通过

6 月份秘鲁矿业生产回升

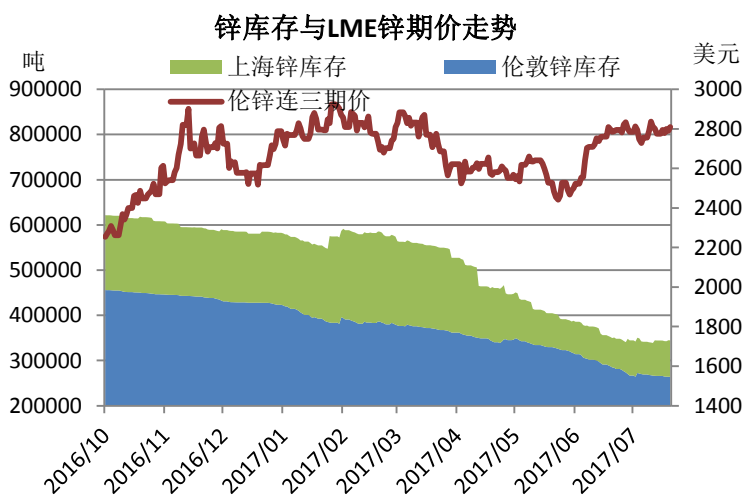
四、相关图表



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



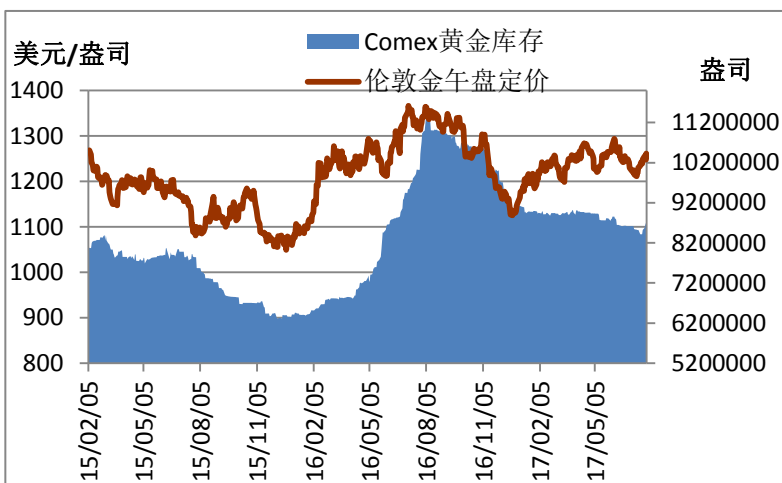
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



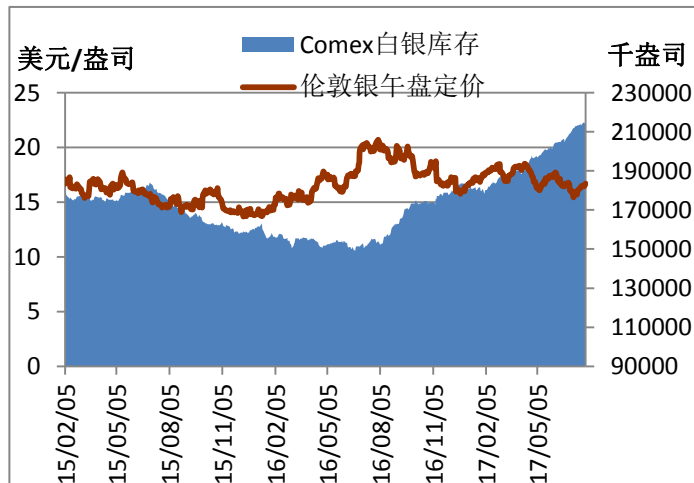
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

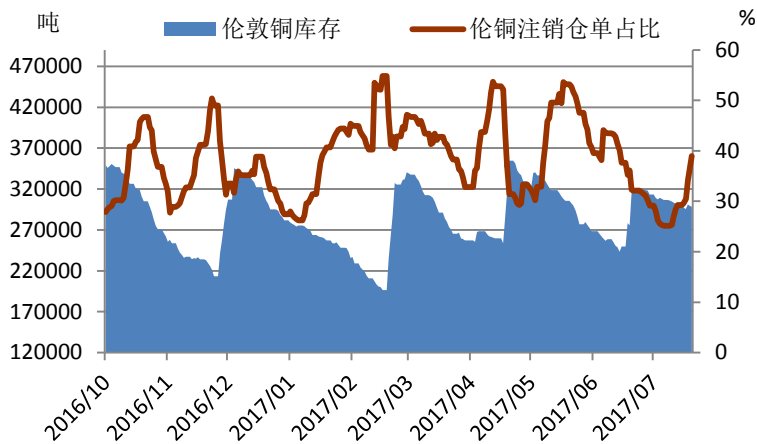


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



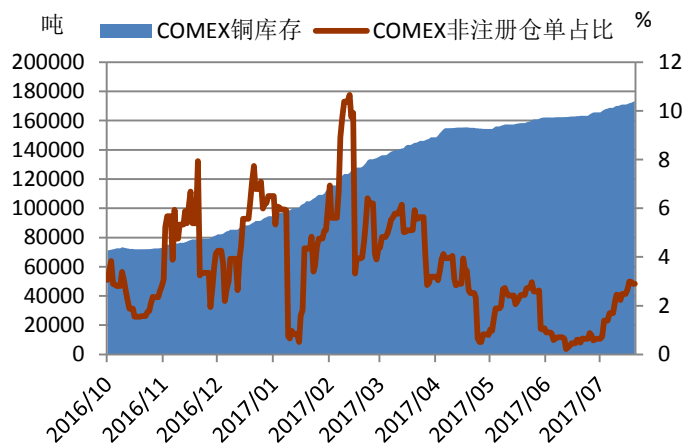
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比



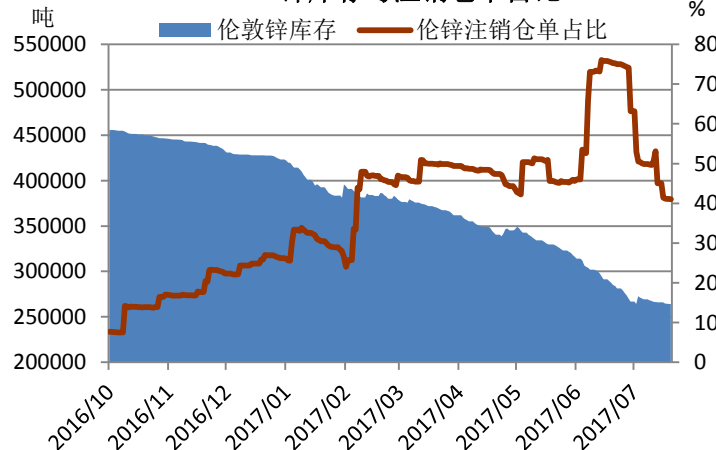
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比



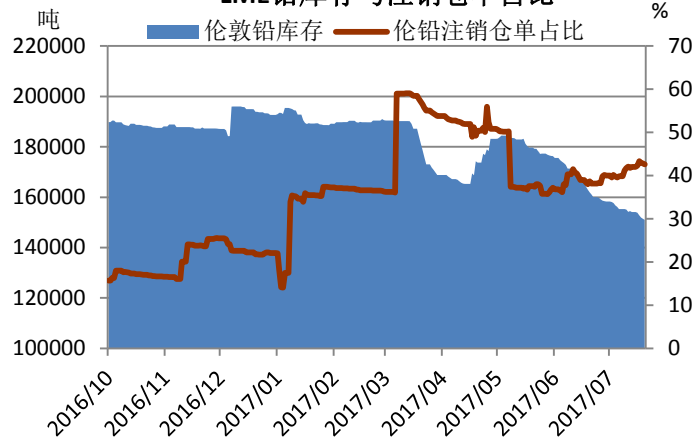
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME锌库存与注销仓单占比

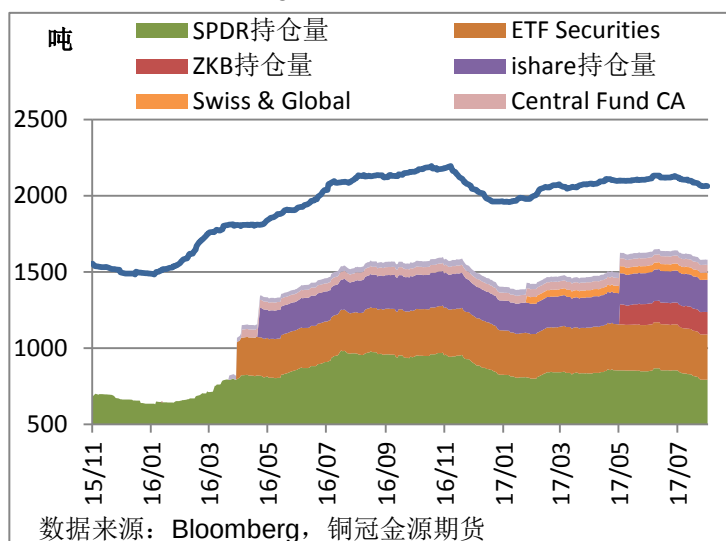


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

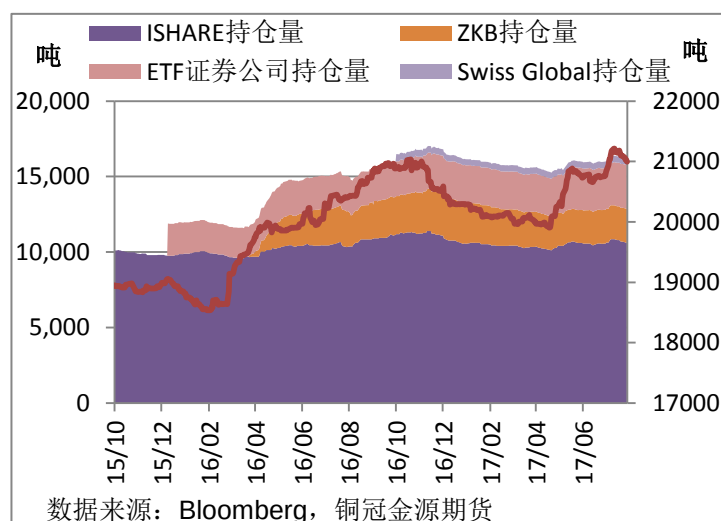
LME铅库存与注销仓单占比



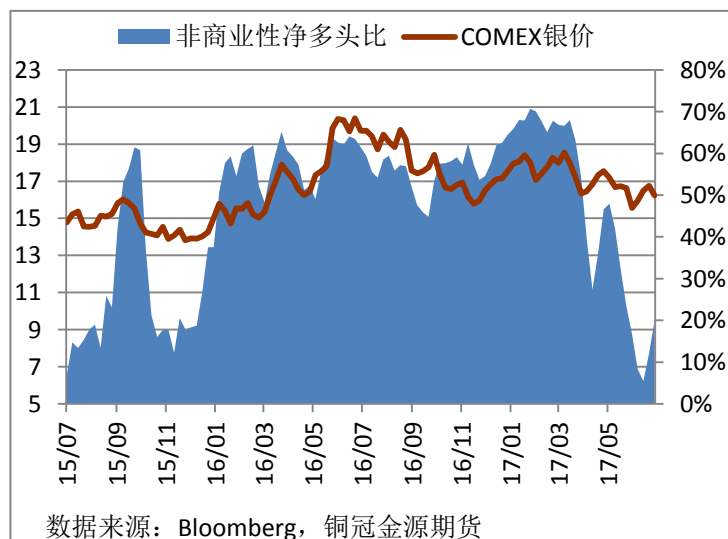
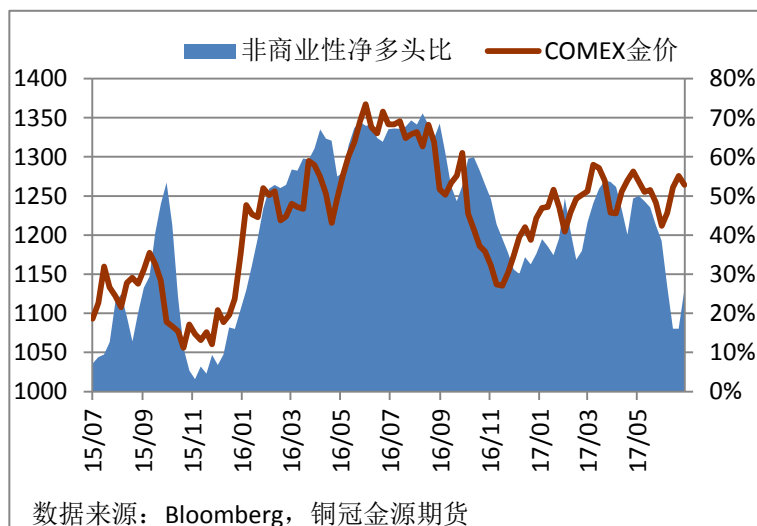
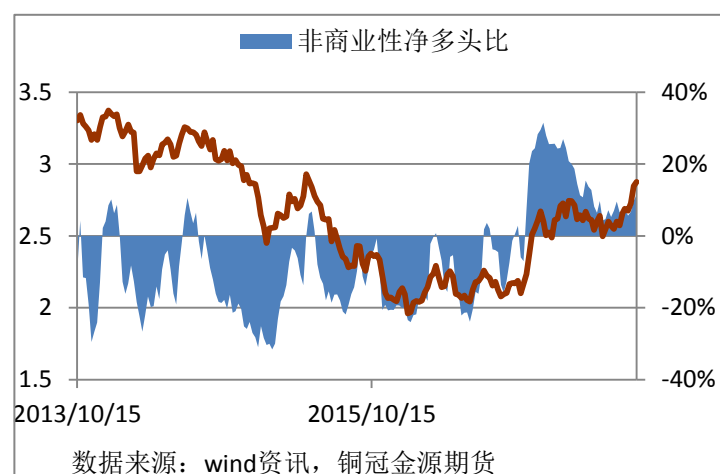
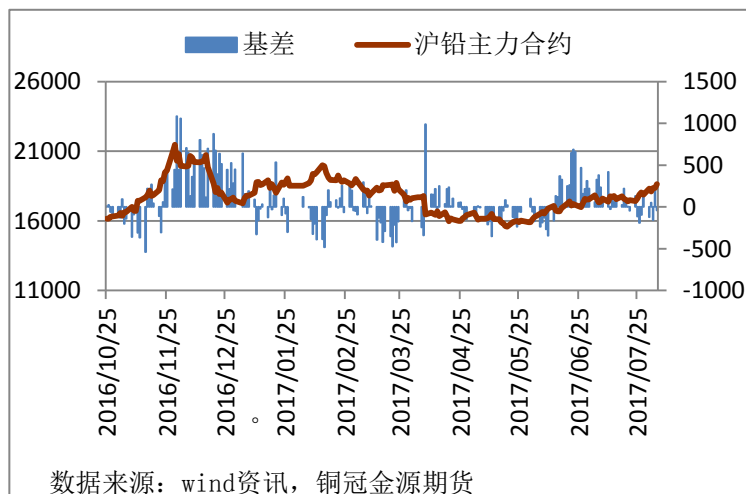
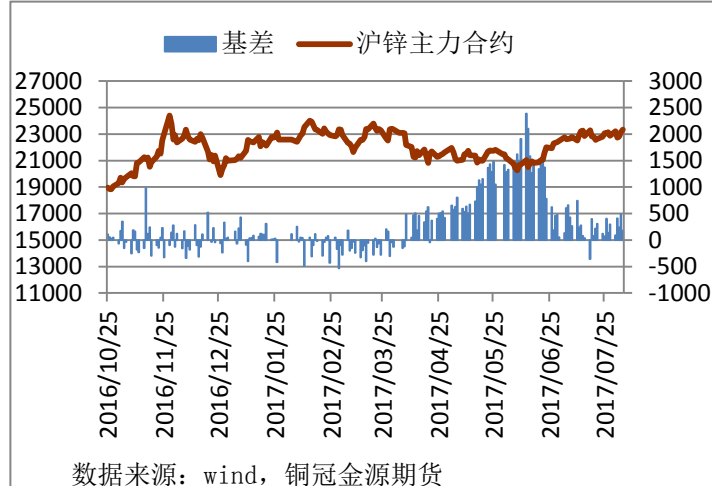
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

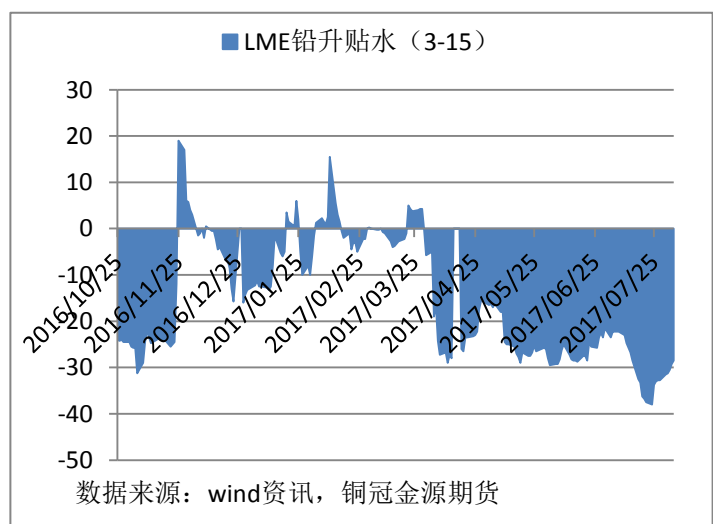
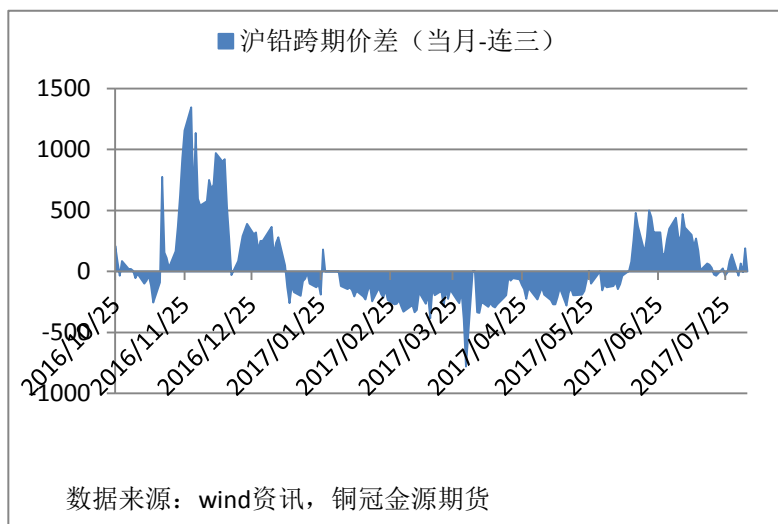
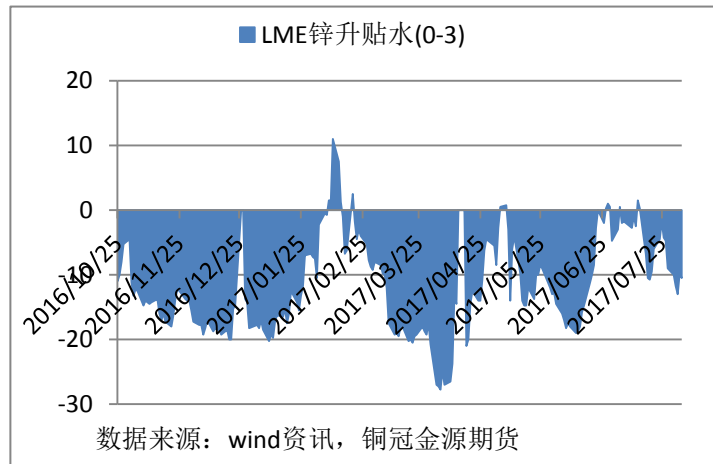
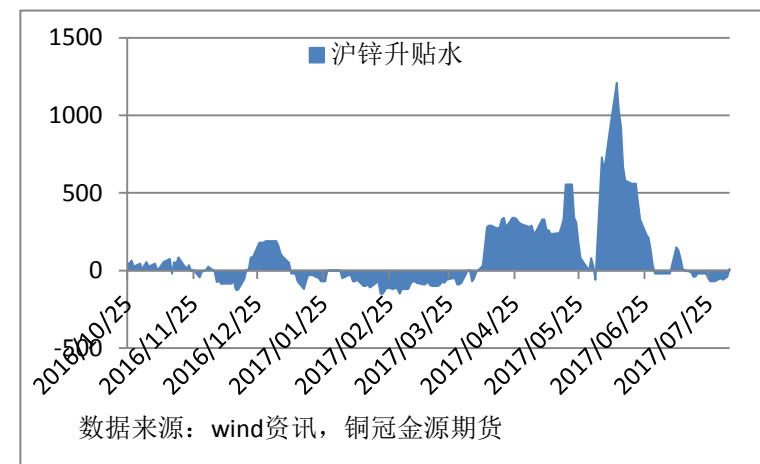
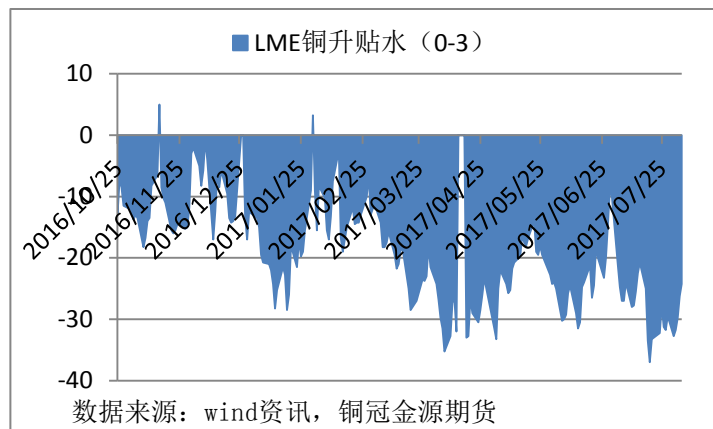
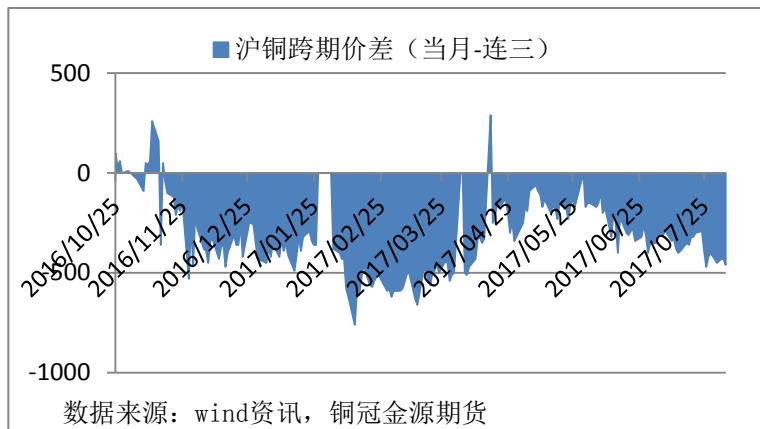


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货





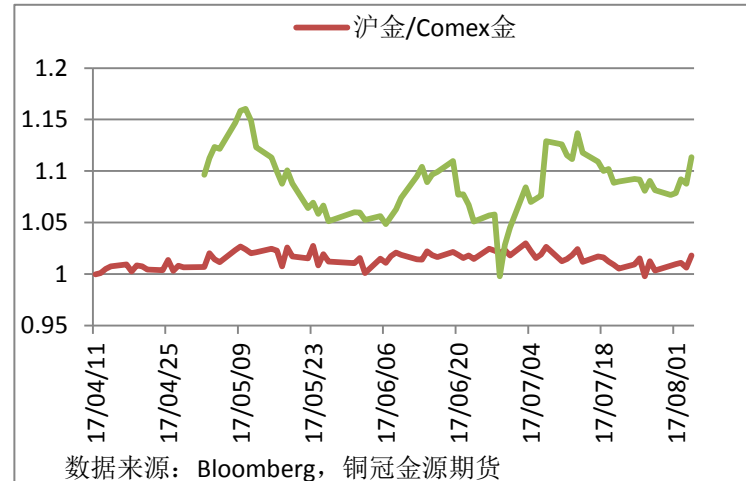
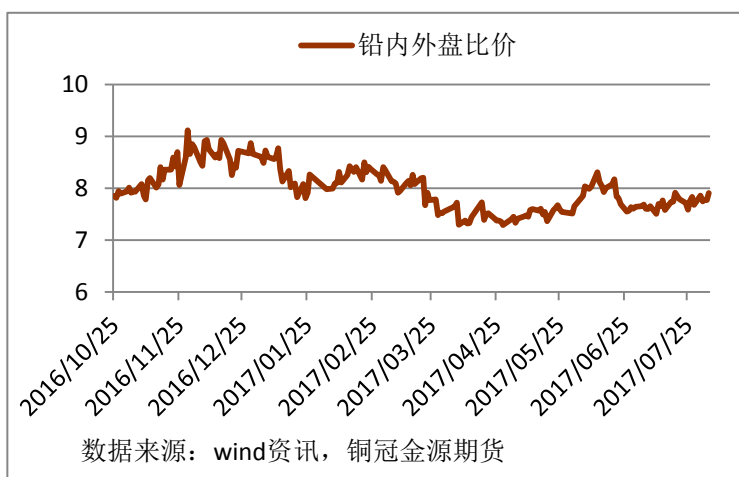
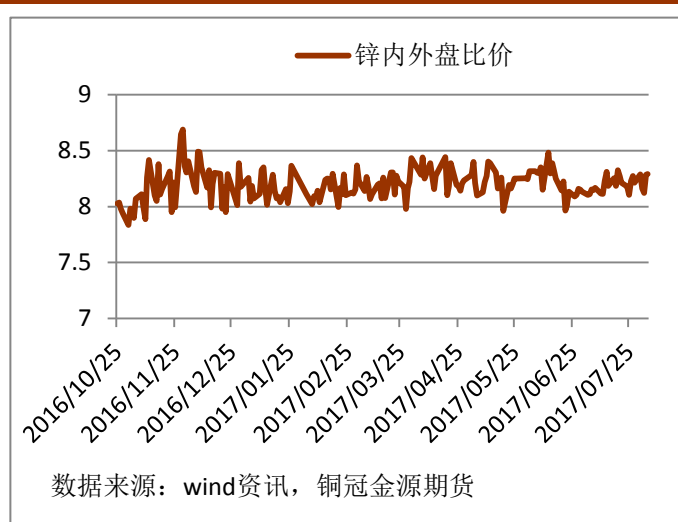
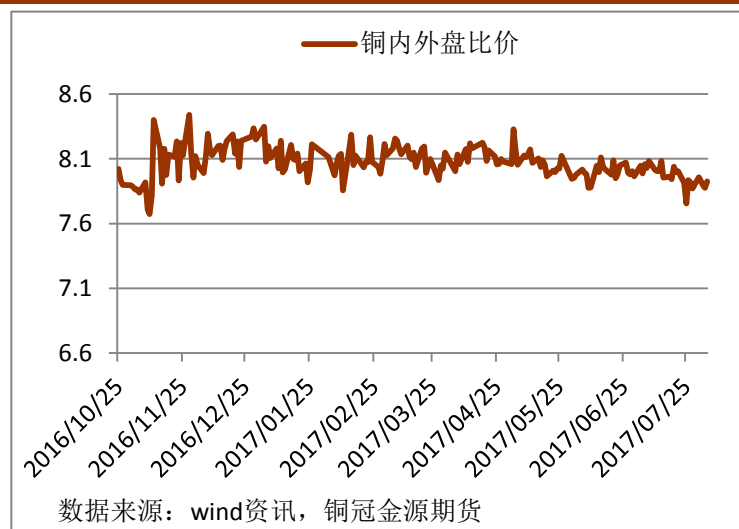


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-8-4	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	6,343	#N/A	50,688	6.7289	#N/A	#N/A	7.99
进口升贴水 (美元/吨)	70	1 个月	6,343	50,120	50,823	6.7468	-703	7.90	8.01
增值税率	17%	2 个月	6,343	0	50,823	6.7468	-50,823	0.00	8.01
进口关税税率	0%	3 个月	6,343	0	51,021	6.7733	-51,021	0.00	8.04
出口关税税率	5%	4 个月	6,343	0	51,021	6.7733	-51,021	0.00	8.04
杂费(元/吨)	200	5 个月	6,343	0	51,307	6.8113	-51,307	0.00	8.09

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	2017-8-4	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	2,810	#N/A	23,355	6.7289	#N/A	#N/A	8.31
进口升贴水 (美元/吨)	90.0	1 个月	2,810	23,565	23,421	6.7468	144	8.39	8.33
增值税率	17%	2 个月	2,814	23,570	23,453	6.7468	117	8.38	8.33
进口关税税率	1%	3 个月	2,818	23,485	23,576	6.7733	-91	8.33	8.37
出口关税税率	5%	4 个月	2,822	23,330	23,606	6.7733	-276	8.27	8.37
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,825	23,195	23,759	6.8113	-564	8.21	8.41

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	2017-8-4	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	2,342	#N/A	19,640	6.7289	#N/A	#N/A	8.39
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,346	18,640	19,723	6.7468	-1,083	7.94	8.41
增值税率	17%	2 个月	2,355	18,685	19,789	6.7468	-1,104	7.94	8.40
进口关税税率	0%	3 个月	2,359	18,670	19,898	6.7733	-1,228	7.92	8.44
出口关税税率	5%	4 个月	2,362	18,640	19,926	6.7733	-1,286	7.89	8.44
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,368	18,565	20,080	6.8113	-1,515	7.84	8.48

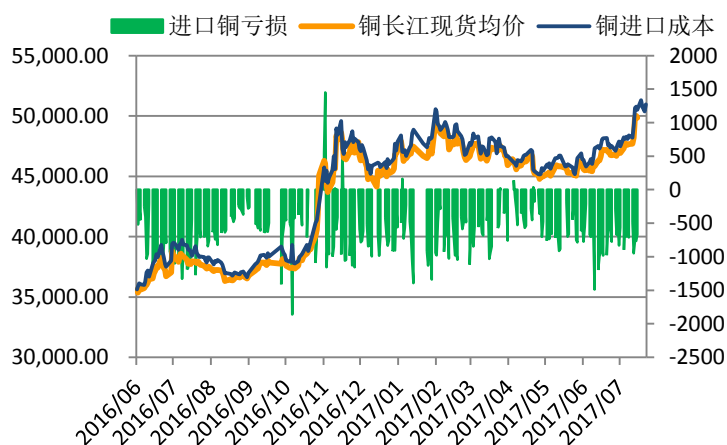
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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;

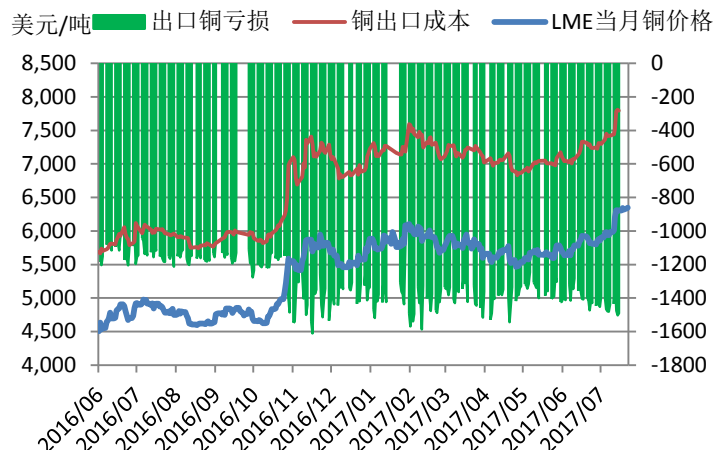
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



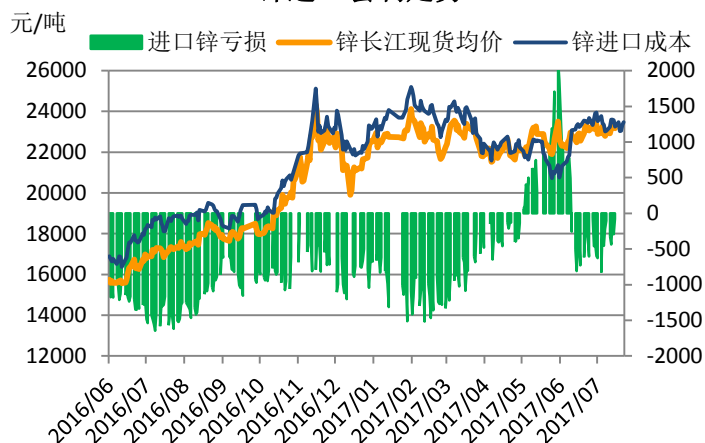
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



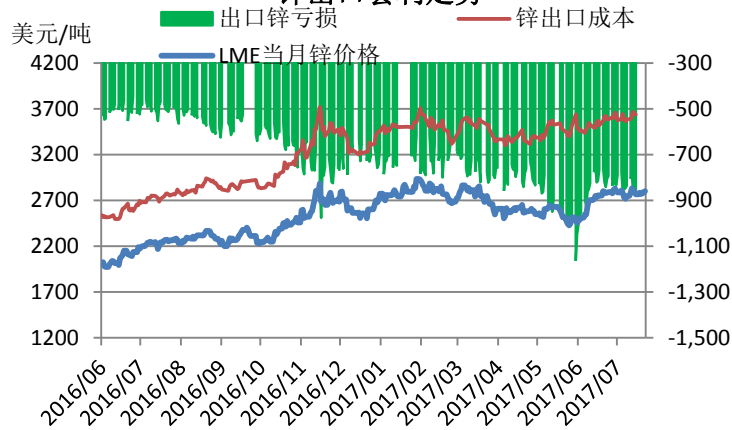
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



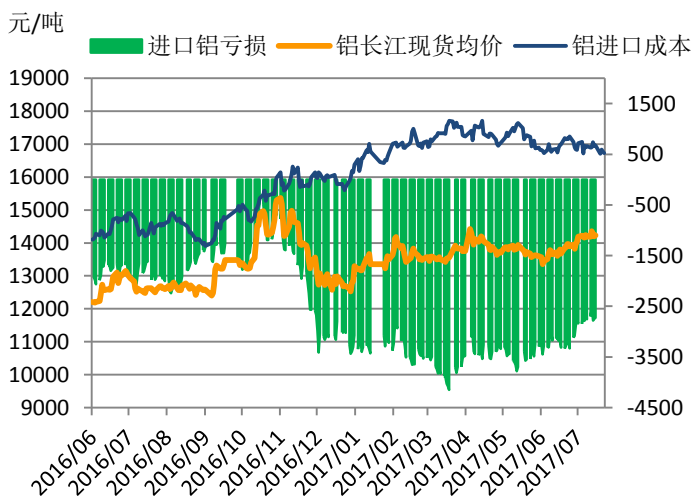
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势



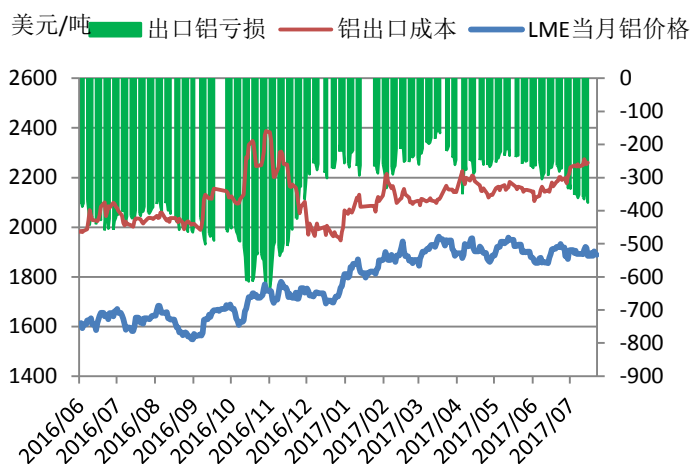
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

铝进口套利走势



数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

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

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。