



2016年10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	38000	36000	短期
ZN	震荡	18550	17500	中期
PB	震荡	16000	15500	短期
AU	震荡	275	270	短期
AG	震荡	4050	3900	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

上周美联储加息升温，美元指数维持强势，中国9月贸易数据欠佳，引发市场对中国需求的担忧，大宗商品普遍受到冲击，金属多弱势运行。但中国PPI的回正和CPI的回升暂时打消了市场对出现通缩的担心；另外，上周五耶伦“鸽派”讲话也令市场悲观情绪暂缓。本周重点关注中国三季度GDP初值、9月金融信贷等各项宏观数据，以及以欧洲央行为首的4个央行10月利率决议。基本金属市场在经历了上周的强烈分化后，本周行情或因宏观环境而渐渐统一步伐。

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	37,370	-280	-0.74	384,682	449,142	元/吨
LME 铜	4,676	-169	-3.48			美元/吨
SHFE 铝	12,865	285	2.27	350,034	700,782	元/吨
LME 铝	1,673	-18	-1.06			美元/吨
SHFE 锌	17,825	-565	-3.07	595,084	491,512	元/吨
LME 锌	2,262	-72	-3.06			美元/吨
SHFE 铅	15,480	-290	-1.84	21,552	53,866	元/吨
LME 铅	2,009	-94	-4.47			美元/吨
SHFE 镍	81,590	-70	-0.09	518,852	524,342	元/吨
LME 镍	10,480	-60	-0.57			美元/吨
SHFE 黄金	273.45	-0.55	-0.20	163548.00	336324.00	元/克
COMEX 黄金	1252.10	-9.30	-0.74			美元/盎司
SHFE 白银	3981.00	0.00	0.00	405066.00	617854.00	元/千克
COMEX 白银	17.425	-0.230	-1.303			美元/盎司

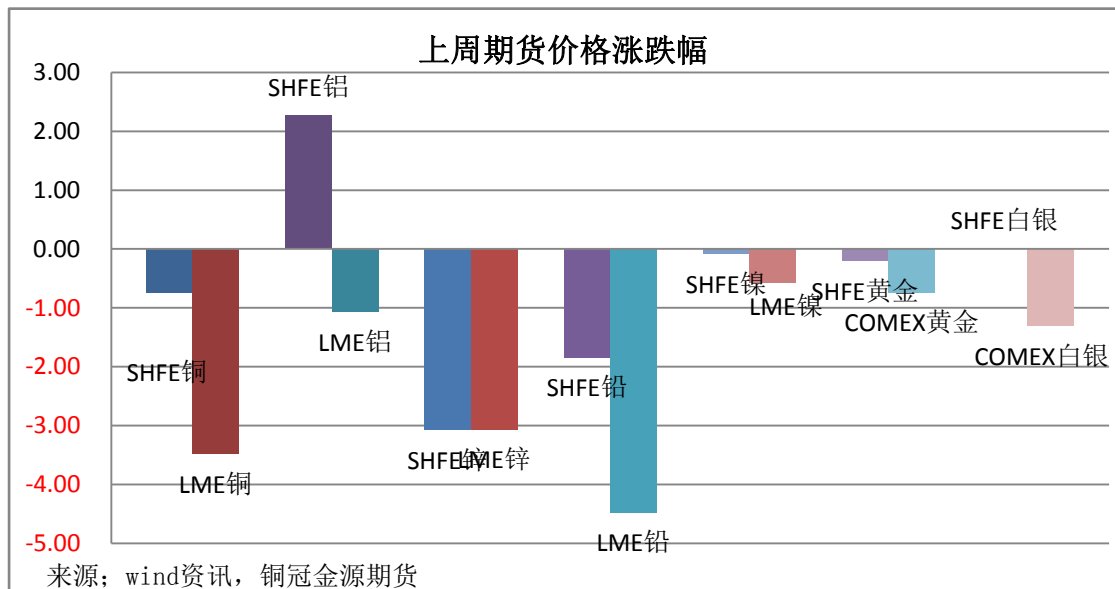
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周初伦铜受原油走强而上涨，最高摸得 4860 元/吨，而后在强势美元的压力下大量的多头获利回吐和空方入市，铜价迅速回吐此番涨幅，周四受中国 9 月对外贸易数据意外萎缩影响而深度回调，一根大阴线击穿各路均线，探低至 4674.5 美元/吨。全周来看，伦铜上周四连阴一路走低，周跌幅 2.39%，周持仓先抑后扬，共 32.2 万手，与上周持平，成交量小增，仓量低迷难返。十月人民币加入 SDR，随后人民币失守 6.70 防线，刷新六年新低 6.73，沪伦比值向上修复至 7.88 以上，沪期铜更具抗跌性。上周沪铜主力 1612 合约小幅低开于 37660 元/吨，周初在原油提振下，多头单日增仓 3.4 万手，其中主力增仓 2.6 万手，成交量高达 19.9 万手，沪铜主力放量长阳，摸高至 38180 元/吨，而后高位宽幅震荡。上周四在中国外贸和铜进口数据疲软的拖累下，多头平仓离市，空头绝地反击，沪铜巨震跌破近日均线，周五四夜盘大幅跳空低开，下方接近 37000 元/吨整数关。

现货方面：上周初持货商对下游节后备货抱有期待，试图挺升水，报价高至 130-180 元/吨。国庆期间进口铜清关入库大增，平水铜和湿法铜占比增多，好铜偏少，沪期铜盘面回调，持货商高位换现意愿强烈，尤其是接近交割，隔月价差拉开，升水被迫不断下调，升水逐渐向交割水平靠拢，周末时升水已降至 60-120 元/吨，下游补货有限，买盘犹豫，贸易商引领交易，依然是周内交易主要贡献者，市场供大于求特征明显。

行业方面：上周四公布的中国 9 月进出口增长远逊预期，出口降幅 7 个月最大，顺差降近 20%。其中，中国 9 月未加工铜及铜制品进口量下降至 340,000 吨，低于 8 月进口的 350,000 吨，且远远低于去年 9 月进口的 455,000 吨。中国贸易数据走弱，表明全球需求疲软而影响铜价大跌。1-9 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 379 吨；去年同期累计 339 吨，同比增加 11.8%。铜业委员会 Cochilco 上周三预计，该国 2016 年铜产量将减少 3.9%至 540 万吨，但 2017 年回升 5.5%至 585 万吨。二者均低于 Cochilco 7 月作出的预估，当时预计智利今明两年铜产量分别为 570 万吨和 592 万吨。Cochilco 同时维持 2016 年铜价预估在每磅 2.15 美元不变，2017 年为 2.20 美元。9 月底 CSPT 内部季度会议，决定将四季度现货铜精矿 TC 的 Floor Price 定为 105 美元/吨，大型炼厂多表示在 TC 较好的情况下，四季度产量将平稳保持在高位。

SMM 预计 9 月电解铜产量为 65 万吨，环比增长 0.78%，同比增长 3.17%，前 9 月累计产量为 576.6 万吨，累计同比增长 5.74%。9 产量比上期预期的 66.2 万吨减少，主要因为东营方圆及富冶集团检修的持续影响，其中富冶集团旗下的江铜富冶和鼎铜业 9 月几无产出。SMM 调研发现，年内一些中小型的再生铜冶炼厂在环保压力、经济效益差、资金压力等因素下，生存空间进一步受到压制，多维持较低开工水平，部分炼厂出现减停产现象。预计 10 月国内电解铜产量为 66.8 万吨，1-10 月累计增速为 5.51%，主因上述两家炼厂的产量恢复，山东恒邦股份 12 万吨扩建项目 9 月虽有成品流出，但产量还处于缓慢提升阶段。

目前铜价仍处于区间震荡格局。本周将公布的中国9月工业增加值、社会消费品零售额、及第三季度GDP等经济数据或出现好转，可能对铜价形成一定的提振。但进入四季度，消费或再度转弱，而目前中国为抑制房地产泡沫，货币政策放松的可能性不大。美国加息预期导致的美元走强也将压制铜价走势。预计近期LME铜价主要运行区间为4600-4900美元/吨，沪期铜为3600-38000元/吨。另外，美国总统大选第三轮辩论也可能是新的催化因素。

锌：

上周沪锌主力先抑后扬，最低跌至17520元/吨，收于17825元/吨，成交量报收159.53万手，持仓量增至22.03万手。LME锌探底回升，最低触及2210美元/吨，收于2361.5美元/吨，持仓量增至32.24万手。

现货市场，现货锌价坚挺，期价走跌，现货升水幅度扩大。截至10月14日，上海市场0#锌主流成交价17930~18010元/吨，对沪期锌1611合约升120~升150；炼厂正常出货；贸易商积极报价，现货升水坚挺，市场交投较一般，以长单交付为主；锌价小跌，部分下游参与采购，市场成交略回暖；市场整体成一般。天津市场0#锌锭主流成交于18020-18680元/吨，0#普通主流成交于18020-18100元/吨。对沪升水维持150元/吨附近。锌价震荡盘整，炼厂仍较为惜售，中间商积极出货，下游积极入市采购，成交向好。广东地区0#锌主流成交于17820-17840元/吨，对11月贴20元/吨至平水，对沪贴水维持130元/吨附近。锌价回落，贸易商维持出货节奏，下游按需采购，成交不温不火。截至10月13日，LME锌贴水小幅收窄至12.75美元/吨。库存方面，节后LME锌库存小幅减少，截至10月13日较周初减少1000吨至45.63万吨。受国庆假期影响，上期所库存止跌返升，截至10月14日增至16.56万吨，较节前增加7297吨。我的有色网数据显示，至10月10日国内主要地区锌锭社会库存为25.22万吨，较节前增加了1.65万吨。与2015年同期增量3.64万吨和2014年同期增量2.3万吨相比，今年国庆期间锌锭库存增量相对较低。

行业方面，外媒消息，秘鲁铜和锌矿产商Antamina的总裁Abraham Chahuan于10日称，因预计国际锌价将进一步改善，该公司计划在明年将锌产量提升一倍至34-36万吨。根据安泰科统计的国内45家公司显示，1-9月锌锭产量345.6万吨，比去年同期增长2.1%，比前8月增速加快1.0个百分点。其中9月份产量40.3万吨，环比8月份增加8482吨。显示锌矿供应的紧张尚未实质影响至锌锭的生产。ILZSG数据显示，全球8月锌市场供应短缺扩大至7400吨，7月下修至短缺700吨；前8个月，全球锌市场短缺18.1万吨，去年同期为过剩20.5万吨。显示锌市场供需环比和同比正逐步向好中汽协最新数据显示，9月，汽车生产253.07万辆，环比增长26.79%，同比增长32.82%；销售256.41万辆，环比增长23.48%，同比增长26.14%。1-9月，汽车产销1942.20万辆和1936.04万辆，同比增长13.25%和13.17%，增幅分别比1-8月提升2.43个百分点和1.74个百分点。

美联储加息升温，美元指数维持强势，且中国9月贸易数据欠佳，也引发市场对中国需求的担忧，近期大宗商品普遍受到冲击。此外，近期Antamina矿商计划2017年锌精矿产量

翻倍至 35 万吨，该矿山最大股东为嘉能可，这更加引发市场对于嘉能可复产的猜测，且韦丹塔三季度锌矿恢复，打压锌市场多头信心，一定程度上增加了利空影响。不过 Antamina 矿商增产也将是明年开始，韦丹塔矿产增加也处于预期中，未来 3-6 月全球锌矿供应格局难有质的变化。据国际铅锌小组最新数据显示，全球锌供需环比和同比仍处短缺中，锌矿短缺的支撑因素仍存，锌价深跌的概率不大。盘面上看，下方 17500 一线仍为有效支撑，短期或维持箱体震荡运行。

铅：

上周沪铅主力 1611 合约冲高回落，周中创新高 15915 元/吨，收于 15480 元/吨，成交量降至 72950 手，持仓量降至 24506 手。LME 铅先扬后抑，周度下跌 3.6%，收于 2009 元/吨，持仓量达 13.1 万手。

现货方面，期价高位回落，现货由大幅贴水转为小幅升水。截至 10 月 14 日，上海市场驰宏铅现货听闻报价 15550-15600 元/吨，对 1611 合约升水 120-170 元/吨附近，少量成交。临近周末且期盘维稳，持货商升水稍有收窄，下游拿货需求略有增加。广东听闻驰宏铅 15475 元/吨附近少量成交，对 SMM 均价平水。广东市场供需两淡，下游以提长单为主，成交暂时没有明显改善。河南地区听闻个别交割品牌报价 15550 元/吨，对 SMM 均价平水至升水 70 元/吨附近，少量成交，其他小厂报价 15350 元/吨附近，暂未听闻成交，对 SMM 均价贴水 120 元/吨。炼厂以出长单为主。库存方面，LME 铅库存小幅收窄，截至 10 月 14 日，库存降至 18.98 万吨。受国庆假期影响，上期所库存小幅增加，截至 10 月 14 日增至 32058 吨，较节前增加 6386 吨。

行业方面，据 ILZSG 数据显示，全球 8 月铅市场供应过剩收窄至 7700 吨，7 月修正为过剩 1.67 万吨；前 8 个月，全球铅市场供应过剩 4.8 万吨，去年同期为短缺 2.9 万吨。显示铅市场供需环比有改善，但同比仍有所转弱。

外媒消息称，9 月 28 日澳洲南部停电，导致 Nyrstar 旗下年产能 18.5 万吨的 Port Pirie 铅冶炼厂停产，为期两周。在铅需求高峰期停产，催化了铅价的涨势。另外，交易所数据显示，一家业者手中已积聚了 LME 注册仓单铅库存的一半。可用仓单的紧俏，也助推价格的上涨。10 月 13 日，澳大利亚的 Port Pirie 铅冶炼厂已经恢复全部生产。目前全球铅供应未见实质性短缺，不支持持续上涨，另外强势美元指数也对铅价形成一定打压。短期沪铅或弱势回调，关注 10 日均线支撑。

三、金属要闻

印尼自由港与工会终于达成协议 Grasberg 铜金矿生产将恢复

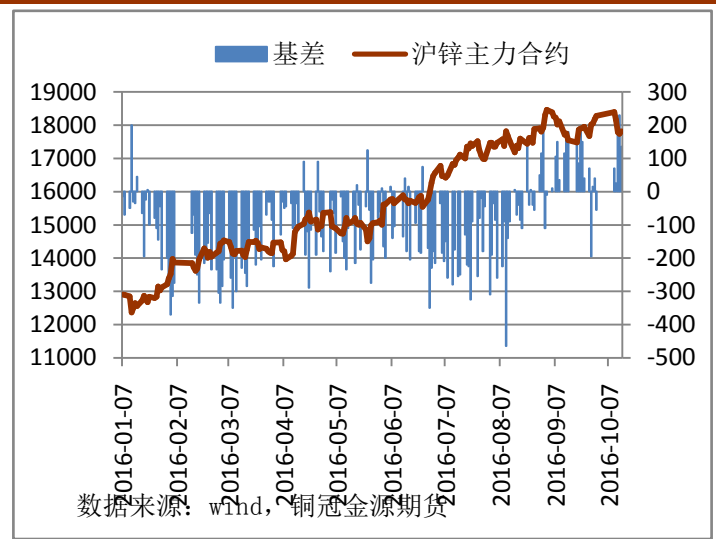
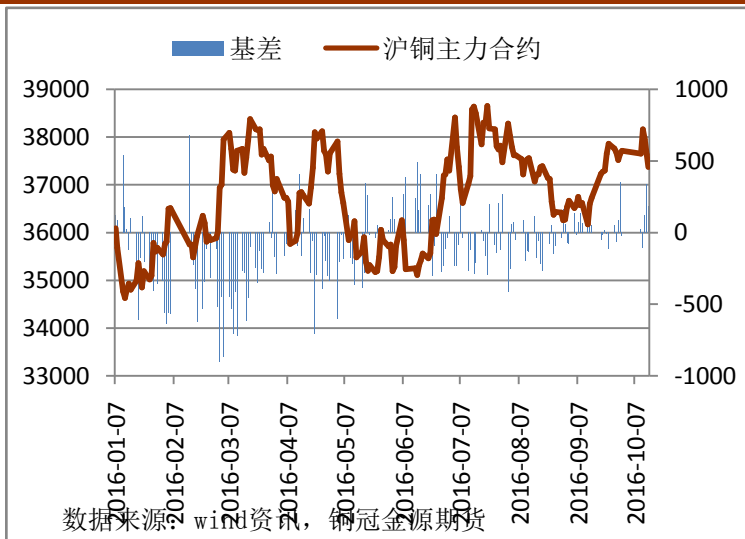
智利计划未来提升国家产铜量到 850 万吨

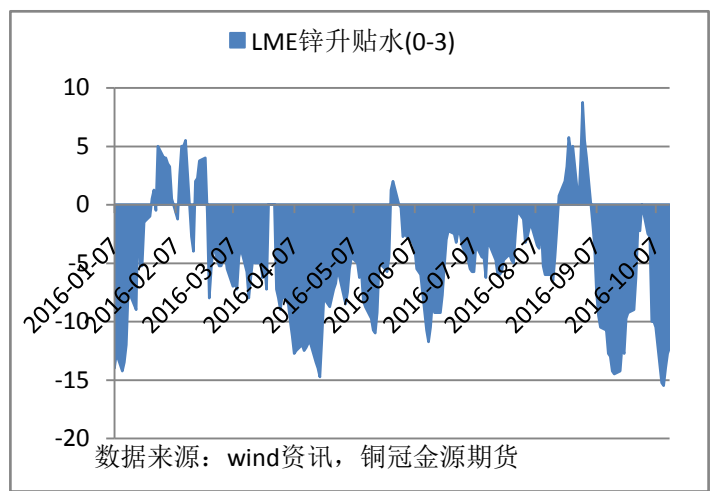
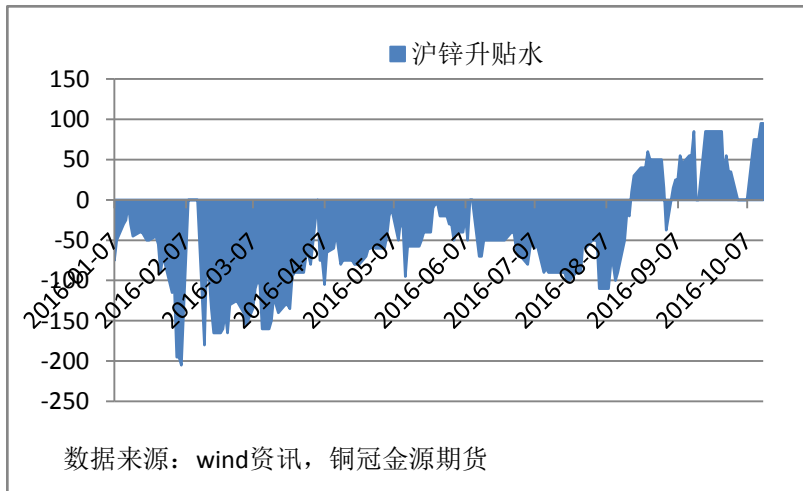
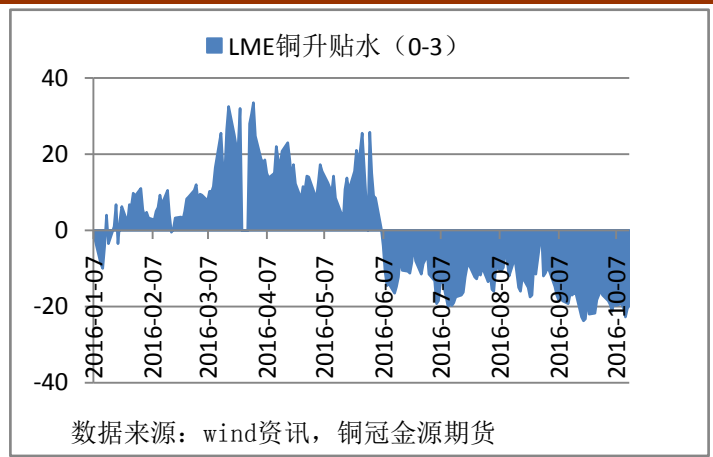
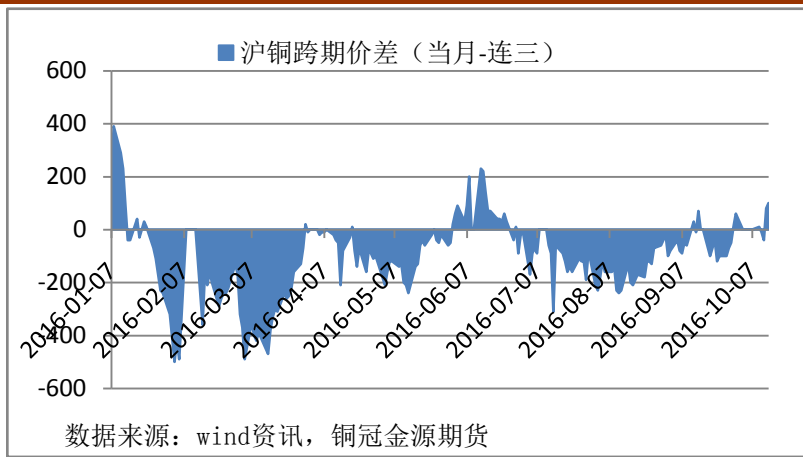
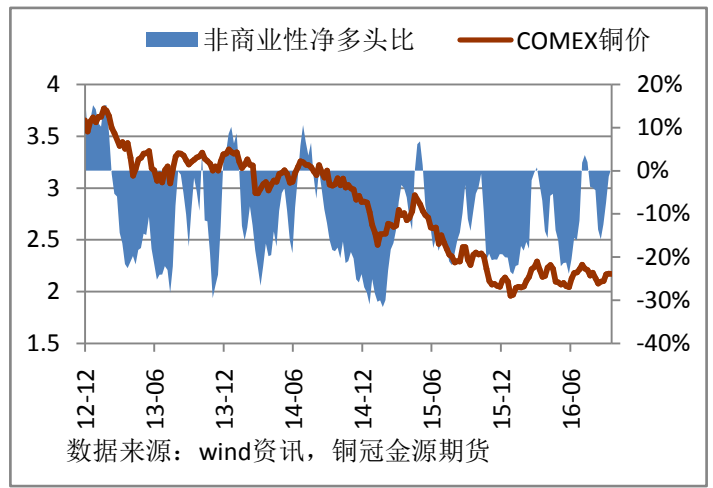
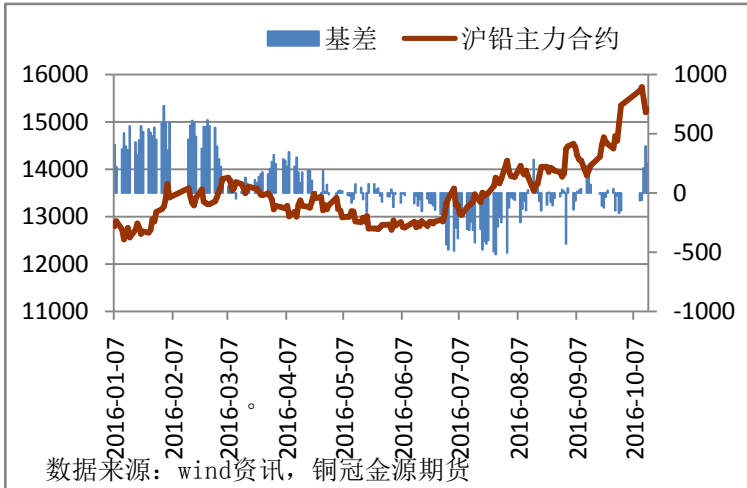
日本第四季度铝升水大降 20% 升水泡沫破灭

2016 年 9 月中国镍生铁产量 3.44 万吨 环比增 15.99%

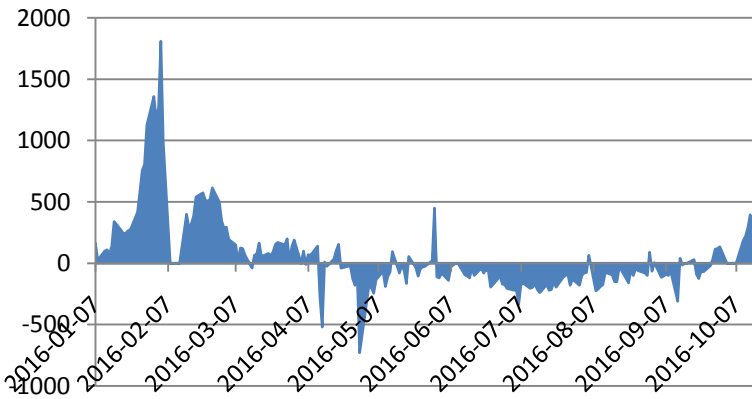
天津南港工业区 10 亿元铅酸蓄电池项目开工
 9 月电解铜产量不及预期 主因两家冶炼厂检修持续影响
 全球铜矿供应仍处上升通道 明年长协 TC 有望三位数
 Vedanta 资源公司上半财年锌产量下滑 铜铝产量增加
 赤峰市打造全国有色金属冶炼加工基地
 美国铝业三季度财报不及预期 收盘暴跌创 5 年来最大单日跌幅
 摩根大通：中国公路新规造成铝供应瓶颈
 秘鲁 Antamina 公司 CEO：明年锌产量将翻番至 34-35 万吨
 国家电网投资 94 亿元助力四川实施农网改造升级
 智利下调今年铜产量预估
 矿业部长：印尼料不会放宽镍矿石和铝土矿出口禁令
 澳大利亚 Port Pirie 铅冶炼厂恢复全部产能
 供电恢复后 必和必拓准备恢复澳洲 Olympic Dam 铜矿全部产能
 因供给过剩 高盛建议做空铜 看好锌价表现
 铝加工企业实行“煤改气”是大势所趋
 鼎端装备年产 6 万吨再生铅项目获批复 投资 1.5 亿
 中国 9 月份进口未锻造的铜及铜材 34 万吨，同比增加 11.8%

四、相关图表



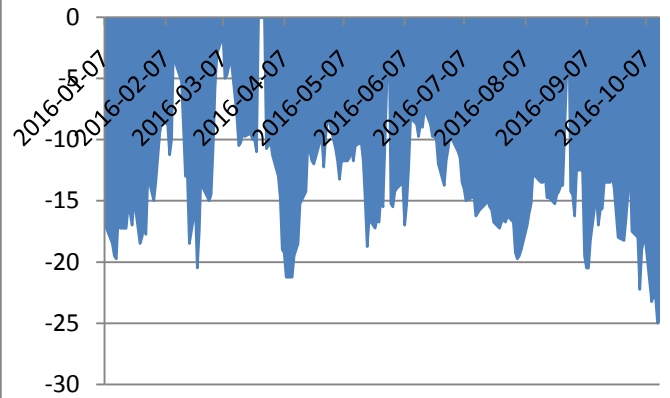


沪铅跨期价差（当月-连三）



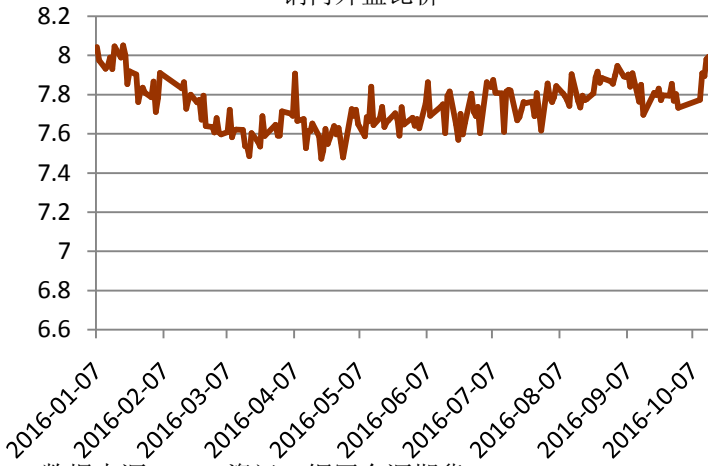
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

LME铅升贴水（3-15）



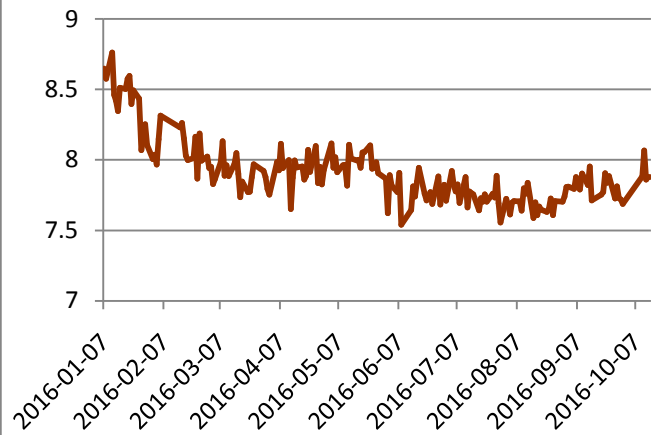
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

铜内外盘比价



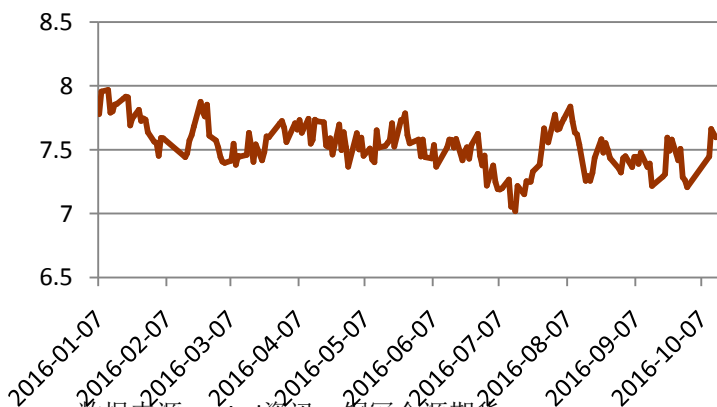
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

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

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。