



2016年10月24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	36500	短期
ZN	震荡	18400	17900	短期
PB	震荡	16000	15500	短期
AU	震荡偏多	280	275	短期
AG	震荡偏多	4150	3950	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

上周美国经济数据向好进一步提升12月份加息预期，欧央行利率决议不变，并释放增加宽松刺激信息，欧元大跌对美元创四个月新低，美元继续反弹强势上涨至98.564，原油库存双降，美原油升至年内高位52.22美元，人民币中间价已破6.75，基本金属内强外弱特征明显，各金属品种表现分化更为凸显，预计近期内外盘基本金属仍延续强弱分化态势。本周重点关注欧元区一系列PMI数据、英国三季度GDP初值、美国三季度PCE数据，及欧洲央行行长德拉基及三位美联储官员的讲话。

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	37,180	-140	-0.38	259,630	443,978	元/吨
LME 铜	4,644	-30	-0.64			美元/吨
SHFE 铝	12,630	-90	-0.71	261,570	713,020	元/吨
LME 铝	1,627	-40	-2.37			美元/吨
SHFE 锌	18,200	210	1.17	407,990	488,504	元/吨
LME 锌	2,257	-25	-1.10			美元/吨
SHFE 铅	15,760	250	1.61	33,172	52,568	元/吨
LME 铅	2,003	4	0.18			美元/吨
SHFE 镍	79,410	-2,410	-2.95	545,088	602,346	元/吨
LME 镍	9,975	-340	-3.30			美元/吨
SHFE 黄金	276.30	2.60	0.95	173980.00	337728.00	元/克
COMEX 黄金	1266.70	10.30	0.82			美元/盎司
SHFE 白银	4000.00	14.00	0.35	560244.00	642952.00	元/千克
COMEX 白银	17.530	0.050	0.286			美元/盎司

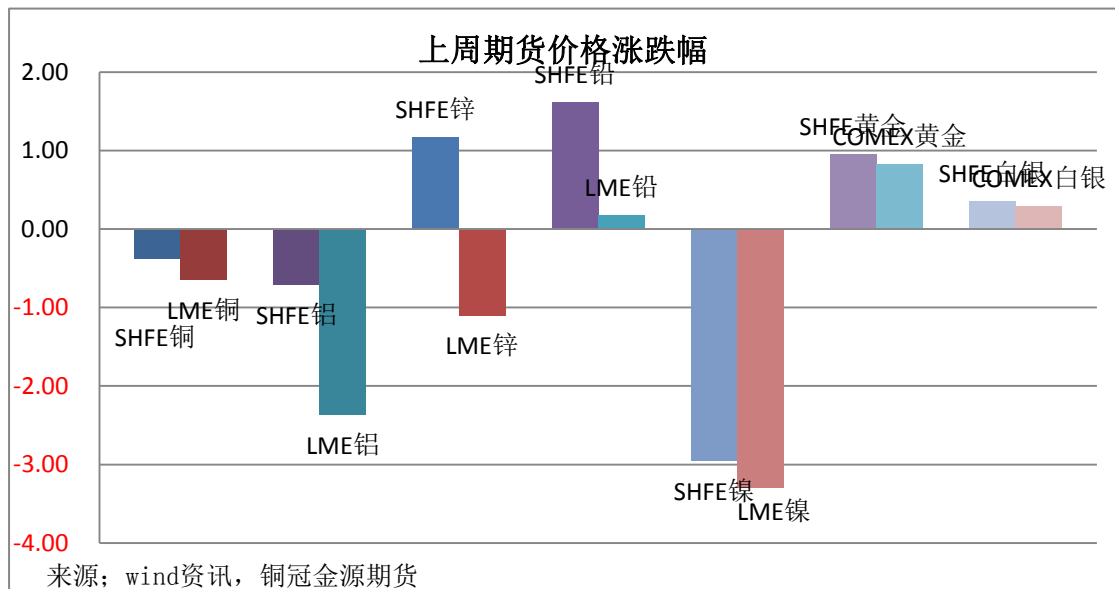
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周伦铜在美元的压制下，至 4714 美元/吨受阻震荡回落，而后四连阴低现 4633 美元/吨，上周伦铜出现了明显的多头减仓和少量空方尝试入市，持仓量减少 1.3 万手至 31.5 万手，成交量减少 2.3 万手至 6 万手，空头力量增加，下行压力仍在。美元的强势和人民币贬值，令沪伦比值上修至 7.98，中国经济的数据的整体向好和房地产调控带来的经济拐点的担忧使沪铜滞涨抗跌。上周沪铜主力 1612 合约开于 37210 元/吨，周初沪铜横盘整理，周后空头再度来袭，沪铜连续两日下探至 37000 一线获得支撑，周线收出十字星，多空短线操作，主力持仓 19.6 万与上周基本持平，成交量减少 8.6 万。

现货方面：上周现铜市场完成换月。换月后贸易商投机买盘再度活跃，中间商补库意愿有所回升，同时临近下旬，大型贸易商也积极采买交付长单，期铜低位盘整，持货商坚挺升水，自换月后的升水 80-120 元/吨一路攀升，周末时已至升水 170 元/吨-升水 230 元/吨，平水铜与升水铜价差进一步收窄，市场低价货源难觅，出货即被消化，下游谨慎按需为主，整体成交以中间商为主，贸易商所为主导市场趋势。

行业方面：世界金属统计局（WBMS）上周三公布的报告显示，2016 年 1-8 月全球铜市场供应过剩 9 万吨，2015 年全年过剩 30.2 万吨。8 月期间报告库存增加，8 月末库存较 2015 年 12 月末增加 9.9 万吨。今年 1-8 月全球矿产铜产量为 1344 万吨，较 2015 年同期增加 6.7%。1-8 月全球精炼铜产量增至 1568 万吨，较去年同期增加 4.5%，中国产量大幅增加，增加 42.4 万吨，智利产量增加 3 万吨。1-8 月全球消费量为 1559 万吨，2015 年同期为 1479 万吨。1-8 月中国表观消费量较 2015 年同期增加 55.3 万吨至 766.3 万吨，占全球需求量的 49%以上。欧盟 28 国产量下滑 2.7%，需求量为 236.5 万吨，较 2015 年同期增加 5.7%。今年 8 月，精炼铜产量为 203.56 万吨，消费量为 190.49 万吨。国际铜业研究组织（ICSG）上周四公布的最新月报显示，2016 年 7 月全球精炼铜市场供应过剩 133,000 吨，6 月为短缺 106,000 吨。ICSG 表示，2016 年 1-7 月，全球精炼铜市场供应短缺 264,000 吨，上年同期为短缺 70,000 吨。7 月全球精炼铜产量为 198 万吨，而消费量为 185 万吨。7 月中国保税仓库铜库存过剩 123,000 吨，6 月为短缺 109,000 吨。基本面也使铜价易跌难涨，短期铜价区间震荡格局不变。今日需关注中国 9 月 70 个大中城市房价指数及欧元区 10 月消费者信心指数。

上周美国经济数据向好，进一步提升 12 月份加息预期，欧央行利率决议不变，并释放增加宽松刺激信息，欧元大跌对美元创四个月新低，美元继续反弹强势上涨至 98.564，原油库存双降，美原油升至年内高位 52.22 美元，人民币中间价已破 6.75，基本金属内强外弱特征明显，各金属品种表现分化更为凸显。上周公布的 WBMS 和 ICSG 月报数据都显示精铜供应过剩，进入四季度，消费或再度转弱，基本面对铜价不利。美国加息预期导致的美元走强也将压制铜价走势，预计近期铜价走势易跌难涨，中期看来铜价仍处于区间震荡格局。

预计近期 LME 铜价主要运行区间为 4600-4900 美元/吨，沪期铜为 3600-38500 元/吨。本周重点关注欧元区一系列 PMI 数据、英国三季度 GDP 初值、美国三季度 PCE 数据，及欧洲央行行长德拉基及三位美联储官员的讲话。

锌：

上周沪锌主力维持高位震荡，最高至 18380 元/吨，收于 18200 元/吨，成交量增至 179.07 万手，持仓量降至 21.53 万手。LME 锌先扬后抑，最高至 2363 美元/吨，收于 2261.5 美元/吨，持仓量增至 32.24 万手。

现货市场，现货升水较前一周小收窄，但仍维持坚挺。截至 10 月 21 日，上海市场 0# 锌主流成交价 18350~18410 元/吨，对沪期锌 1612 合约升 120~升 140；炼厂正常出货；贸易商积极报价，现货升水持平，市场交投一般，以长单交付为主；下游维持观望，少数按需采购，成交一般；市场整体成交平平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 18440-19080 元/吨，0# 普通主流成交于 18440-18480 元/吨。对沪升水维持 150 元/吨附近。锌价小涨，炼厂出货有限，中间商持续挺价出货，市场货源不宽松，下游按需采购。广东地区 0# 锌主流成交于 17240-17260 元/吨，对 12 月贴 10 元/吨至升 10 元/吨，对沪贴水维持 120-130 元/吨。锌价小幅走高，中间商正常出货，交割后仓单货源流出，下游按需采购，成交尚可。LME 贴水扩大，截至 10 月 21 日，LME 锌贴水扩大至 13.75 美元/吨。库存方面，LME 锌库存维持小幅减少，降幅放缓。截至 10 月 21 日较周初减少 825 吨至 45.49 万吨。节后上期所库存有所增加，上周有所减少，截至 10 月 21 日，库存较周初减少 319 吨至 16.53 万吨。

行业方面，世界金属统计局（WBMS）公布的报告显示，2016 年 1-8 月全球锌市场供应短缺 2.9 万吨，2015 年全年则为供应过剩 10 万吨。1-8 月报告库存减少 2.5 万吨。在 8 月伦敦金属交易所（LME）库存增加 1.99 万吨，月末库存较 2015 年末减少 1.16 万吨。LME 库存占全球总量的 43%。中国工信部发布有色金属工业发展十三五规划，提出有色金属工业值年均增速目标为 8%，预计锌表观消费量年均增长率 1.7%，2020 年表观消费量 730 万吨，产量 710 万吨，锌需求预计仍将维持低速发展，好于前期预期。9 月冶炼厂生产积极性很高，据 SMM，9 月国内精炼锌产量为 46.2 万吨，环比增 5%，同比跌 2.3%。9 月国内精锌增产主要是驰宏锌锗、豫光金铅和兴安铜锌检修后恢复生产支撑。此外湖南轩华 6 万吨生产线投产、西部矿业 10 万吨生产线重启。进入 10 月株冶检修恢复，西部矿业产能释放逐步顺利，以及 10 月份检修企业不多，10 月份精锌产量将进一步增加至 47 万吨附近。

中国 9 月成绩单全面公布，除 9 月规模以上工业增加值年率略不及预期和前值外，中国 1-9 月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额等数据均符合预期，中国第三季度 GDP 年率也继续持平于第一、二季度。但中国向好数据公布后，对基金属市场提振有限。因市场仍对中国经济潜在的资产泡沫和债务水平心存芥蒂。另外，欧央行利率决议维持按兵不动，但将采取行动的预期推迟至 12 月，欧元巨震，美元被动抬升至 98 之上，对基本金属走势构成明显压制。国内锌矿加工费仍继续下降，国内锌矿仍然偏紧确定性增加。冶炼厂原料采购进入

冬储备矿阶段，矿采购竞争趋于激烈，市场报价差异较大，整体加工费下移明显。目前沪伦比走高，进口窗口即将打开，部分生产商或将考虑进口少量进口矿补充生产，但因今年比价倒挂，使用进口矿的生产商实际综合加工费或将偏低。需求方面，虽然下游氧化锌和锌合金的需求较弱，但镀锌板的需求尚好，且预计消费占比将上升的预期。锌两市库存延续下滑趋势，国内现货升水坚挺，基本面偏强态势未改。短期维持高位区间横盘走势，继续关注上方18500压力。本周重点关注欧元区一系列PMI数据、英国三季度GDP初值、三位美联储官员的讲话，以及美国三季度PCE数据。

铅：

上周沪铅主力1612合约期价震荡上扬，最高至15800元/吨，收于15760元/吨，成交量增至75500手，持仓量增至27508手。LME铅先抑后扬，周度下跌0.3%，收于2003元/吨，持仓量达13.1万手。

现货方面，现货维持升水结构。上海市场驰宏铅现货听闻报价15900元/吨，对1611合约升水130元/吨附近，极少量成交。沪市持货商继续挺价，下游畏高多观望，一提长单为主，低价位的铅散单成交稍有增加，但整体交投依然偏淡。广东个旧铅货源报价15620元/吨附近，暂未听闻成交。广东市场随着铅价上涨，持货商报价减少，上下游多转为观望，下游以提长单为主，市场整体交易气氛清淡。河南地区听闻个别交割品牌报价15750元/吨，对SMM均价升水50-70元/吨，暂未听闻成交，其他小厂报价15680元/吨附近，暂未听闻成交，对SMM均价平水。河南地区炼厂货源依旧趋紧，以出长单为主。库存方面，LME铅库存先增后减，截至10月21日，库存降至18.97万吨。节后上期所库存增加至32538吨。

行业方面，SMM统计，9月国内原生铅产出26.8万吨，环比8月份22.2万吨产出有所恢复；1-9月累计产出238.9万吨，预计10月产出26.2万吨。WBMS报告显示，2016年1-8月全球铅市场供应短缺5.8万吨，2015年全年短缺1.7万吨。1-8月中国表观消费量总计为282.3万吨，较去年同期增加25万吨，占全球总量的39%。

据悉，湖北地区汽车蓄电池市场需求平稳，而因前期铅价上涨，各大品牌陆续上调电池售价。湖南地区终端市场消费平平，电池销量较上月变化不大。河北地区下游市场采购需求大增，至今仍有部分订单尚未交付，工厂开工率在80%左右。此外，由于安徽地区受环保因素影响，多数再生铅企业处于停产状态，铅供应量减少。受蓄电池市场的抬价及供应减少的影响，铅价短期维持偏强走势，但10月为下游铅酸蓄电池转淡的时节，铅价能否持续性维持强势有待检验。短期关注16000压力。

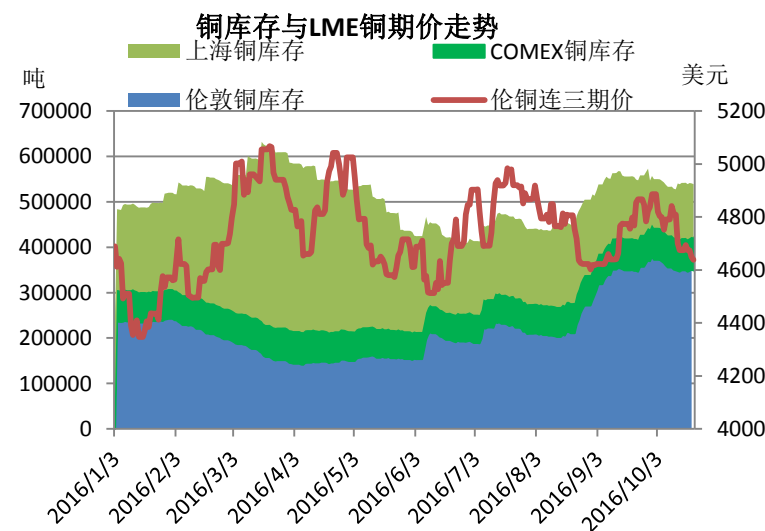
三、金属要闻

铜箔货源紧缺 价格大涨

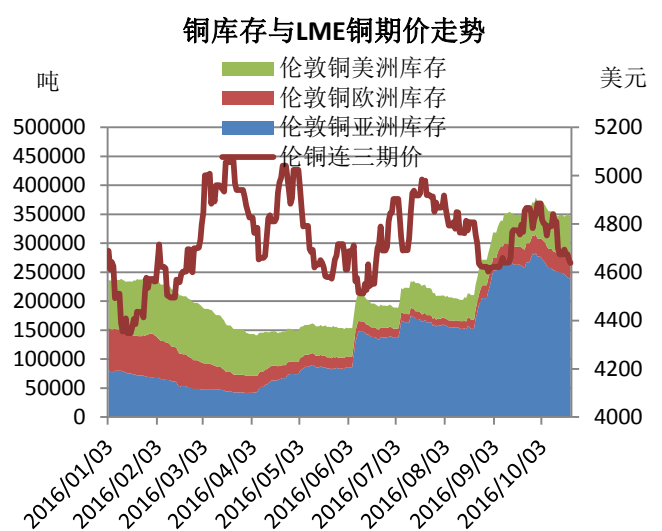
今年前三季度连云港铜矿进口量已超去年全年总量

公司云南铝业前三季度净利预计扭亏为盈
 行业印尼：政府不松绑镍和铝土矿出口禁令
 INSG：8月全球镍市处于平衡状态 但2016年市场料现供应缺口
 SMM：9月份中国精锡产量环比增加11.5%
 国储局拟进行新一轮钨精矿收储
 云南铝业前三季度净利预计扭亏为盈
 新能源汽车再获政策力挺 动力电池市场需求将激增
 菲律宾镍矿商 Marcventures 寻求中方合作伙伴
 工信部：2020年铜表观消费量1350万吨 产量980万吨
 世界金属统计局：今年1-8月铜市场供应过剩9万吨
 中国9月原铝产量飙升至15个月高位或令价格承压
 世界金属统计局：今年1-8月锌市场供应短缺2.9万吨
 重拳出击！河南283家企业面临停产
 铜箔、钴盐等锂电池原材料产品涨价明显
 ICSG：7月全球精炼铜市场供应过剩133,000吨
 IAI：中国产出活跃 9月全球原铝日均产量升至纪录高位
 秘鲁政府和MMG旗下Las Bambas铜矿纠纷处于僵局
 国际铝业协会：9月全球(不包括中国)原铝日均产量增至69,900吨
 哈萨克斯坦1-9月精炼铜、粗钢及锌产量增加
 智利首席矿商遭环保惩罚 铜产量恐受威胁

四、相关图表

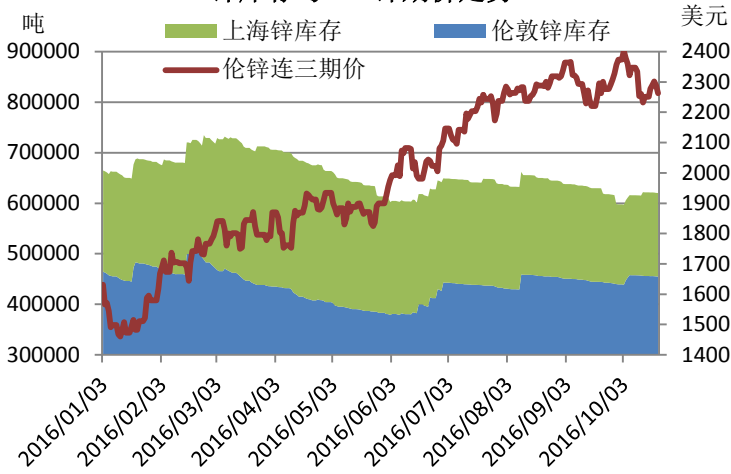


数据来源：Bloomberg，金源期货



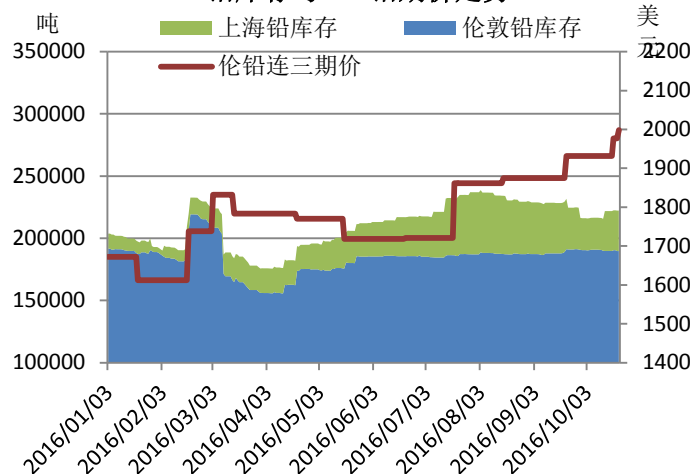
数据来源：Bloomberg，金源期货

锌库存与LME锌期价走势

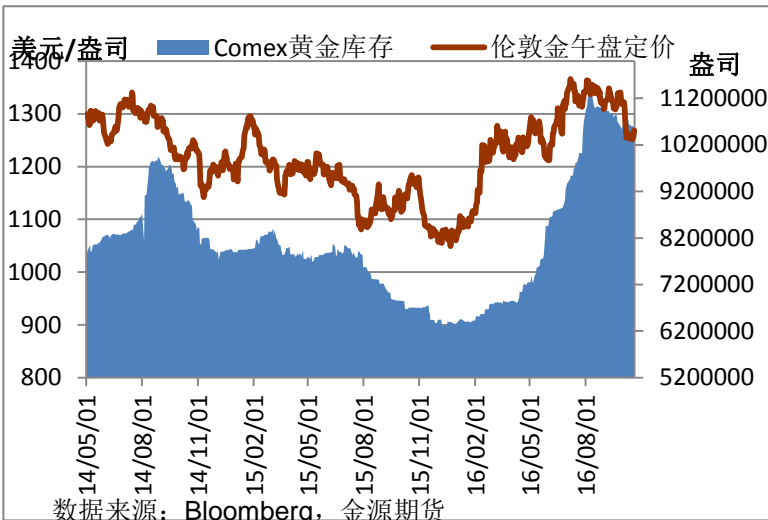


数据来源: Bloomberg, 金源期货

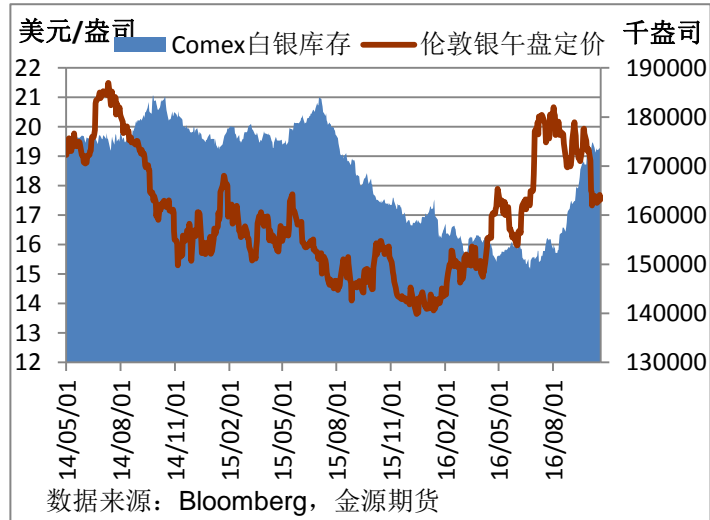
铅库存与LME铅期价走势



数据来源: Bloomberg, 金源期货

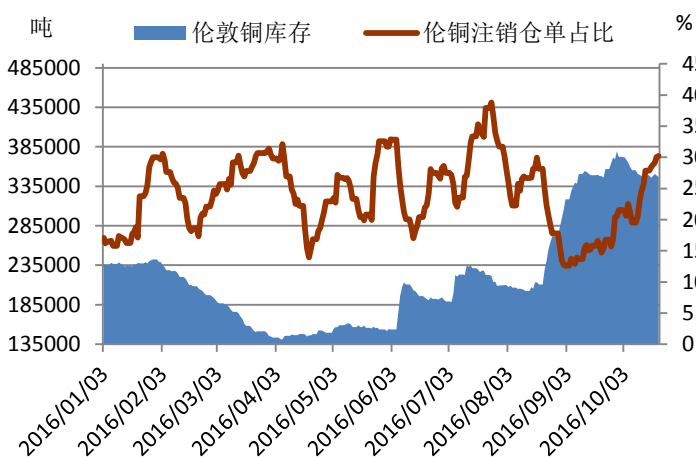


数据来源: Bloomberg, 金源期货



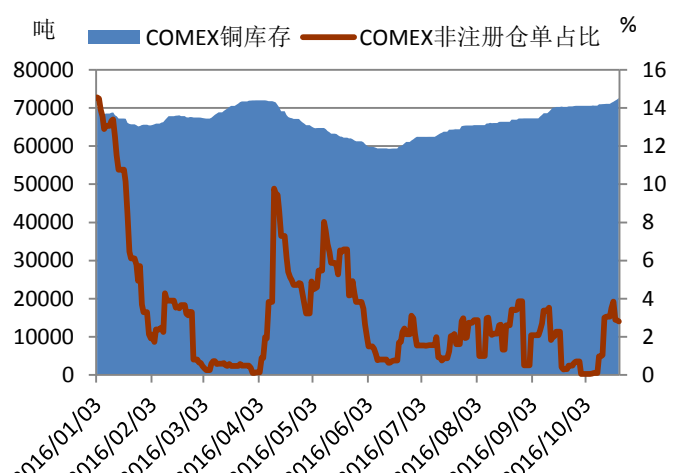
数据来源: Bloomberg, 金源期货

LME铜库存与注销仓单占比



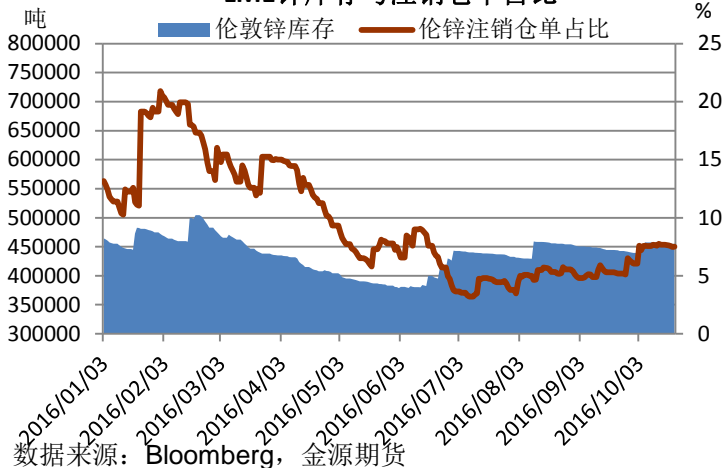
数据来源: Bloomberg, 金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比

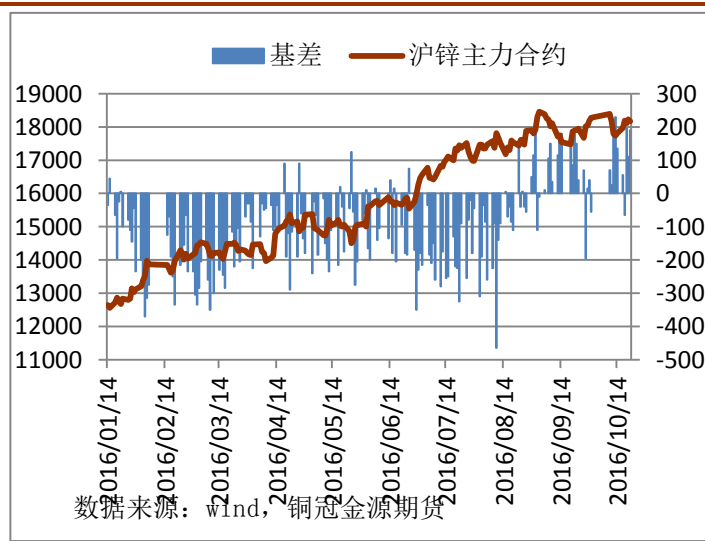
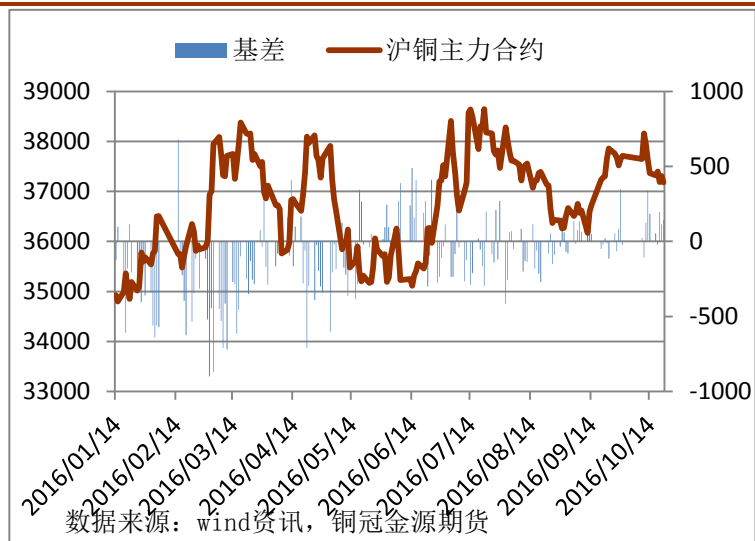
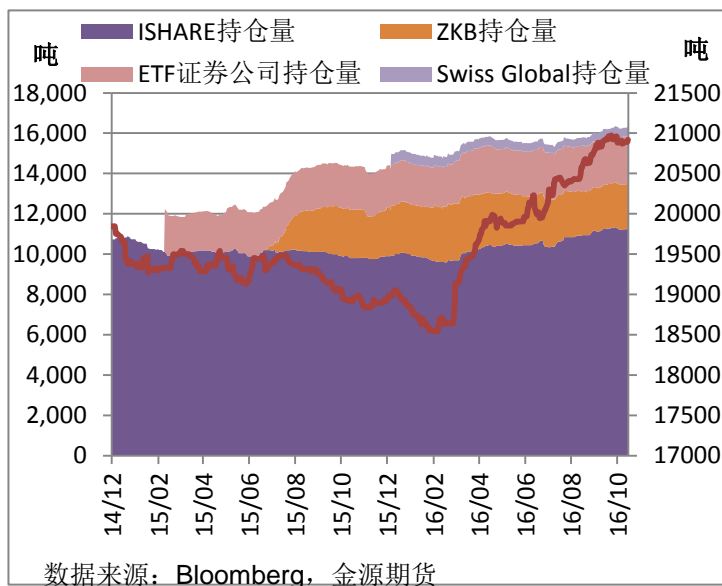
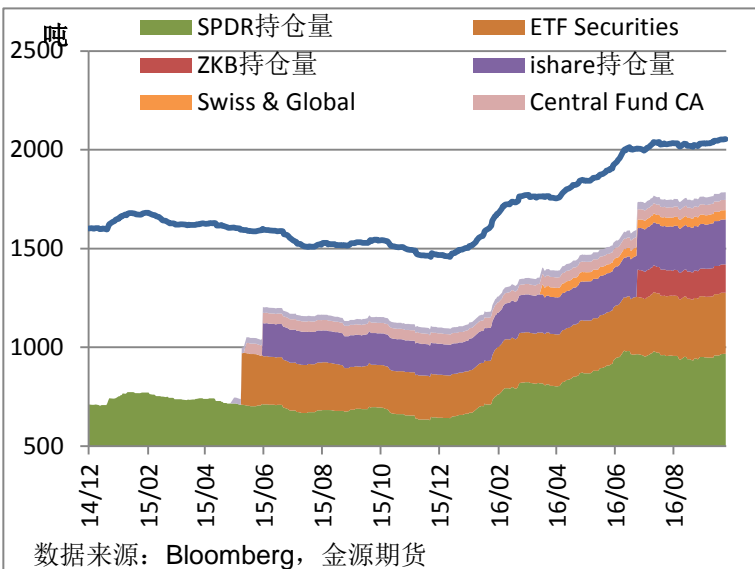
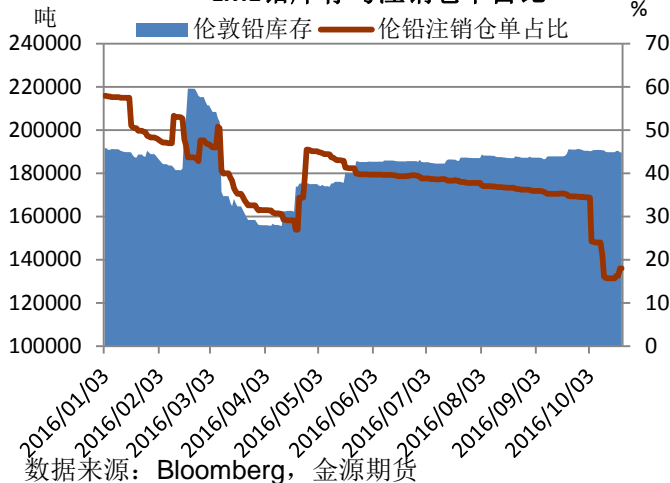


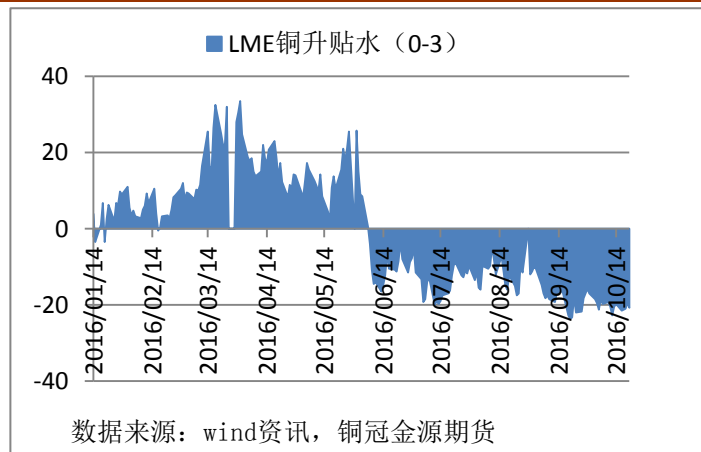
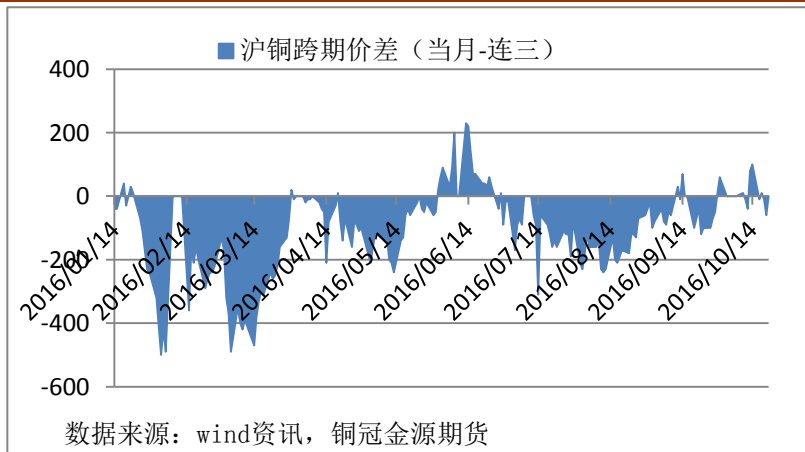
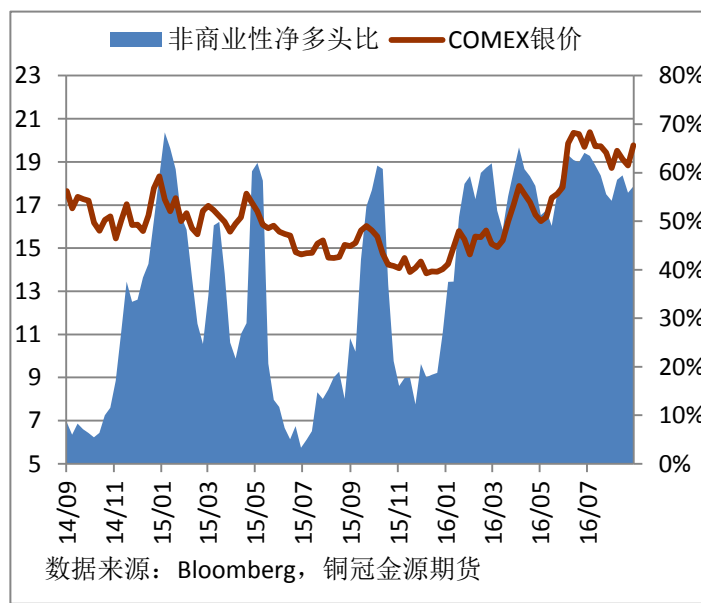
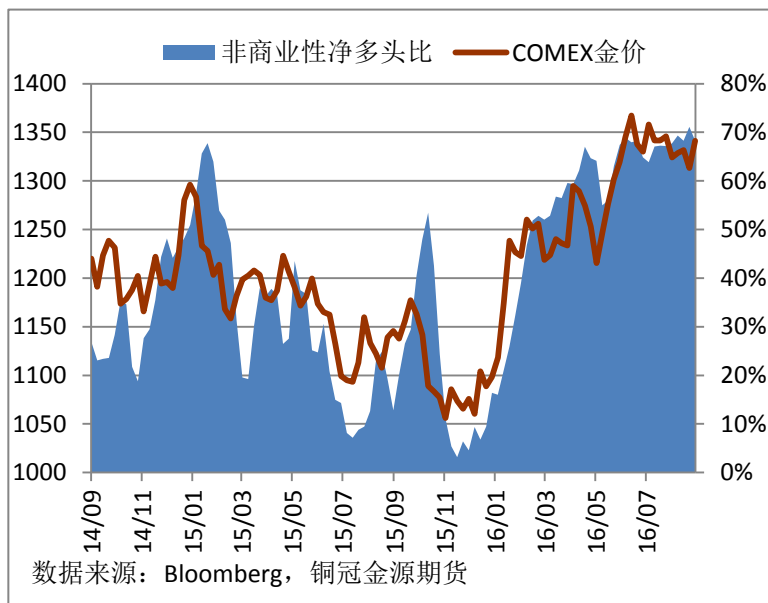
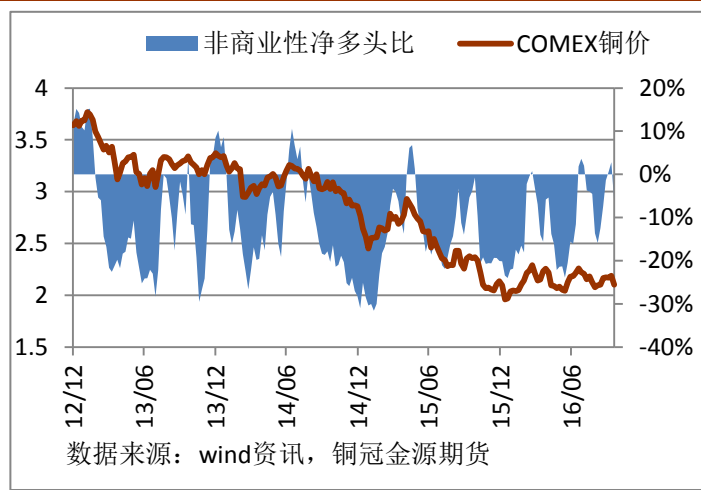
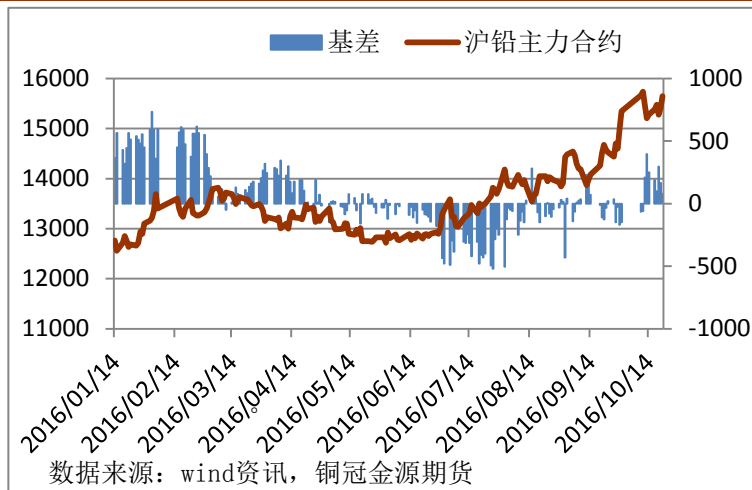
数据来源: Bloomberg, 金源期货

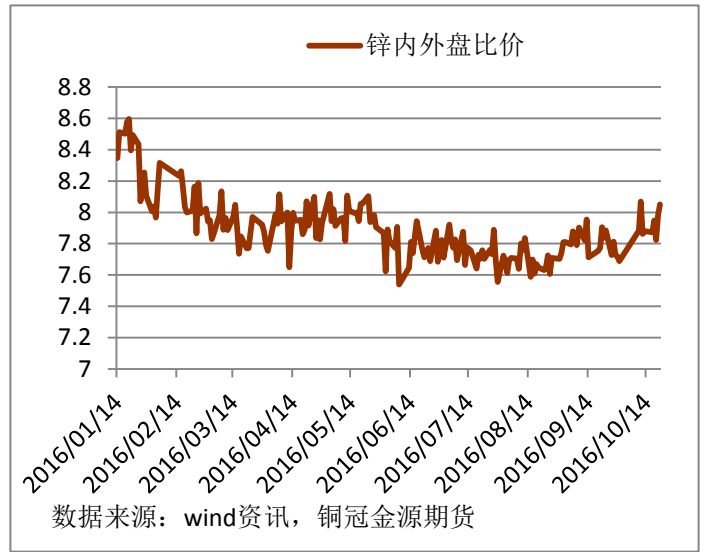
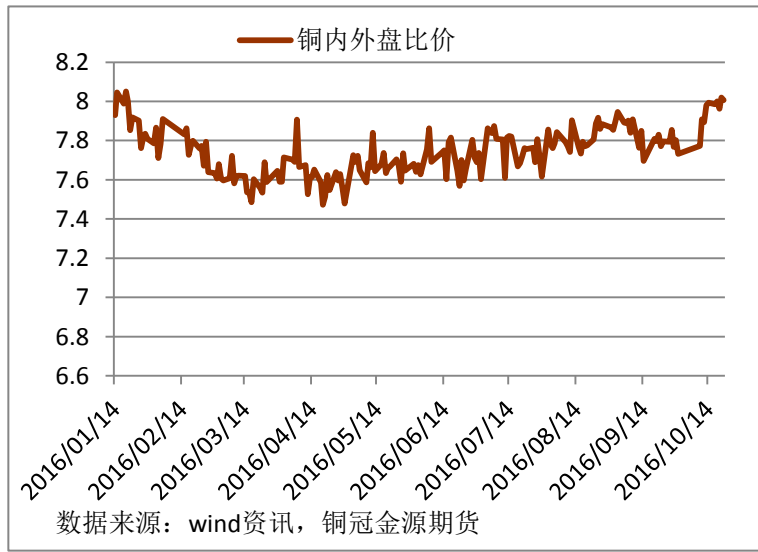
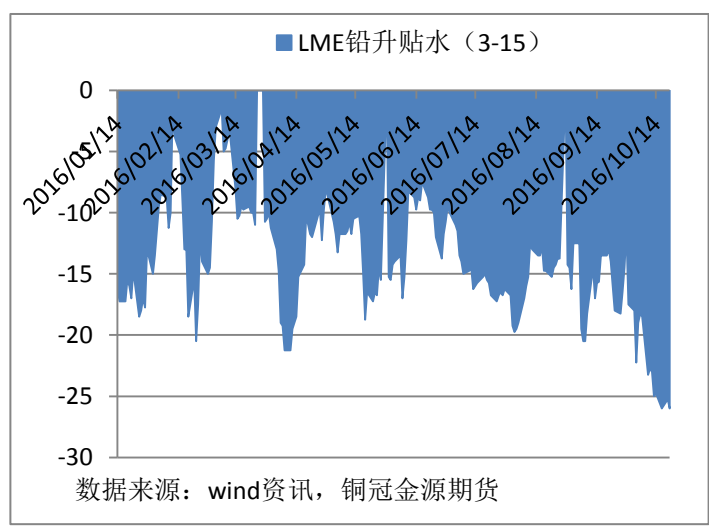
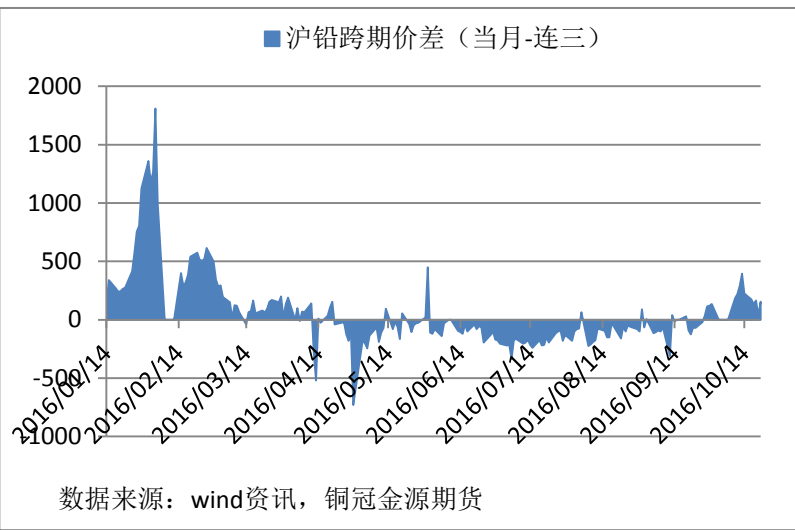
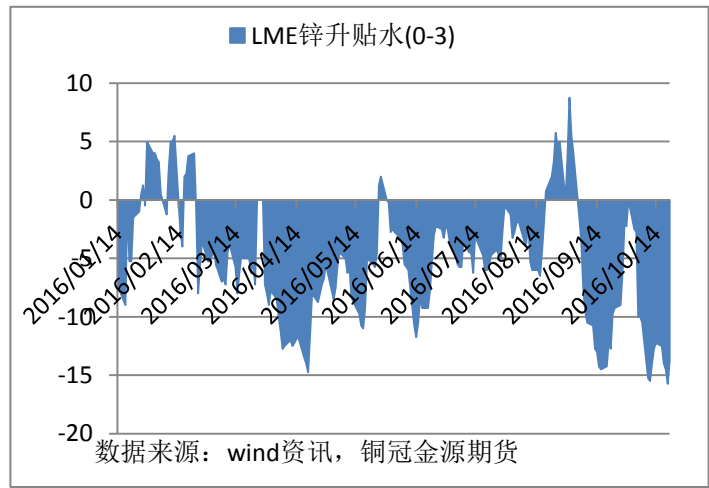
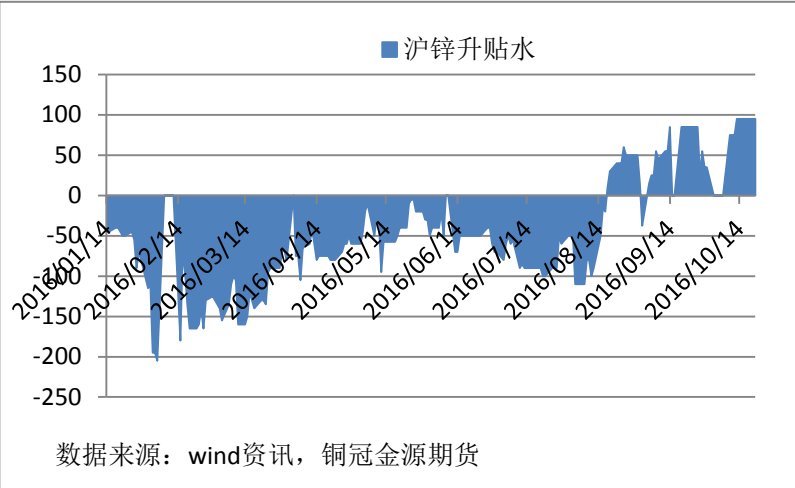
LME锌库存与注销仓单占比



LME铅库存与注销仓单占比







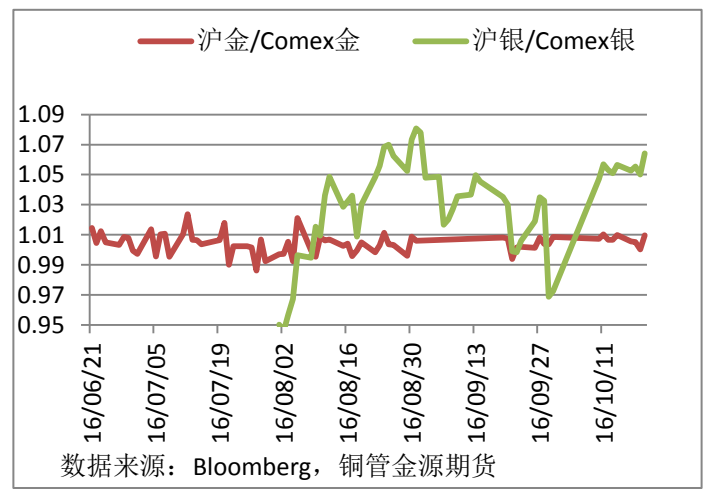
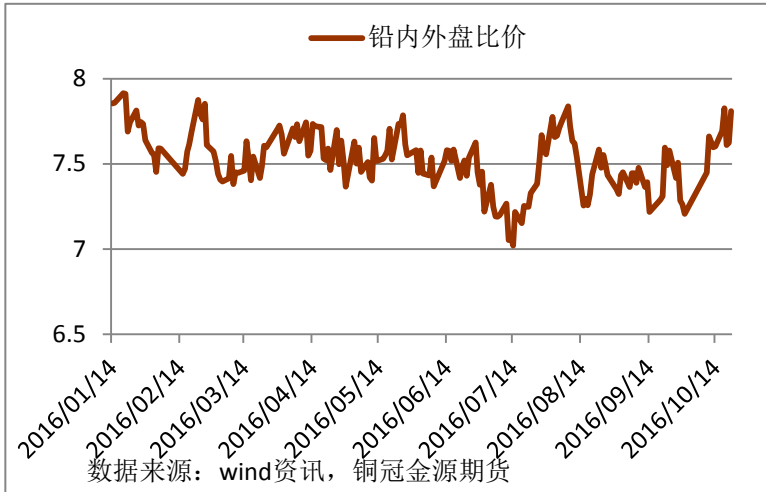


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-10-21	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	4,635	37,350	37,446	6.7596	-96	8.06	8.08
进口升贴水 (美元/吨)	75	1 个月	4,635	37,350	37,554	6.7791	-204	8.06	8.10
增值税率	17%	2 个月	4,635	37,350	37,554	6.7791	-204	8.06	8.10
进口关税税率	0%	3 个月	4,635	37,350	37,763	6.8171	-413	8.06	8.15
出口关税税率	5%	4 个月	4,635	37,350	37,763	6.8171	-413	8.06	8.15
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,635	37,350	38,000	6.8601	-650	8.06	8.20

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	2016-10-21	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	2,280	18,370	19,071	6.7596	-701	8.06	8.36
进口升贴水 (美元/吨)	70.0	1 个月	2,277	17,960	19,101	6.7791	-1,141	7.89	8.39
增值税率	17%	2 个月	2,283	18,255	19,150	6.7791	-895	8.00	8.39
进口关税税率	1%	3 个月	2,287	18,200	19,287	6.8171	-1,087	7.96	8.43
出口关税税率	5%	4 个月	2,289	12,450	19,304	6.8171	-6,854	5.44	8.43
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,292	18,170	19,448	6.8601	-1,278	7.93	8.49

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	2016-10-21	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	2,005	15,680	16,871	6.7596	-1,191	7.82	8.42
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,007	15,560	16,939	6.7791	-1,379	7.75	8.44
增值税率	17%	2 个月	2,011	15,800	16,973	6.7791	-1,173	7.86	8.44
进口关税税率	0%	3 个月	2,015	15,760	17,094	6.8171	-1,334	7.82	8.48
出口关税税率	5%	4 个月	2,018	12,900	17,116	6.8171	-4,216	6.39	8.48
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,020	15,645	17,243	6.8601	-1,598	7.75	8.54

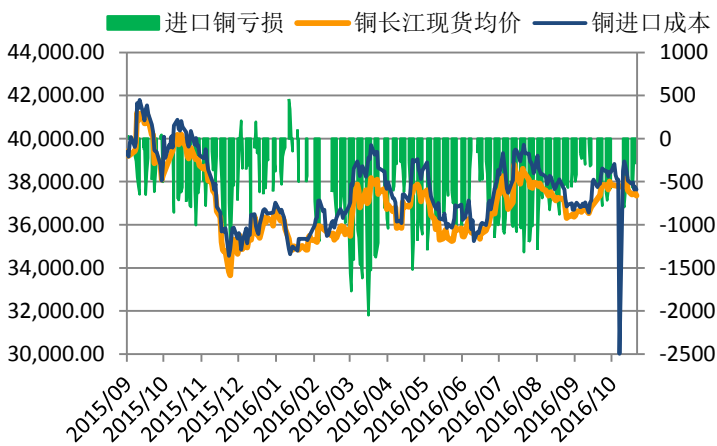
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

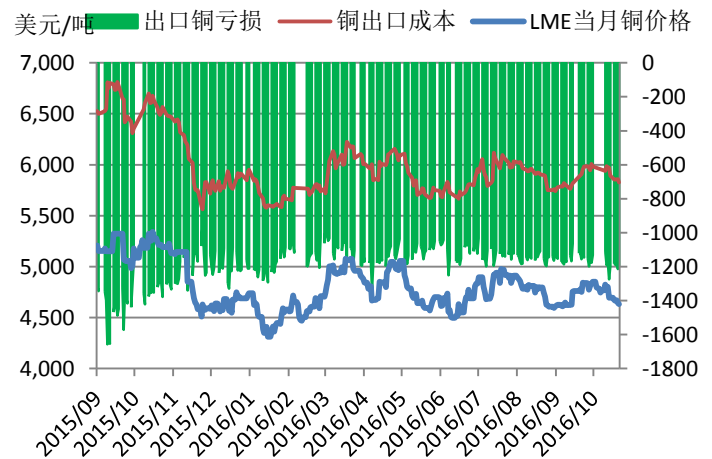
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



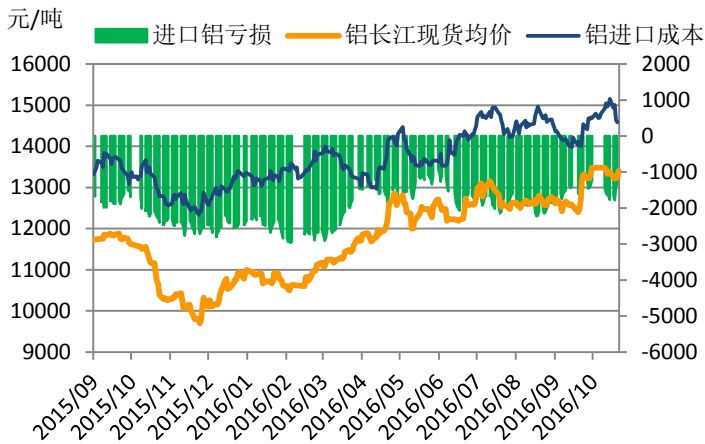
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



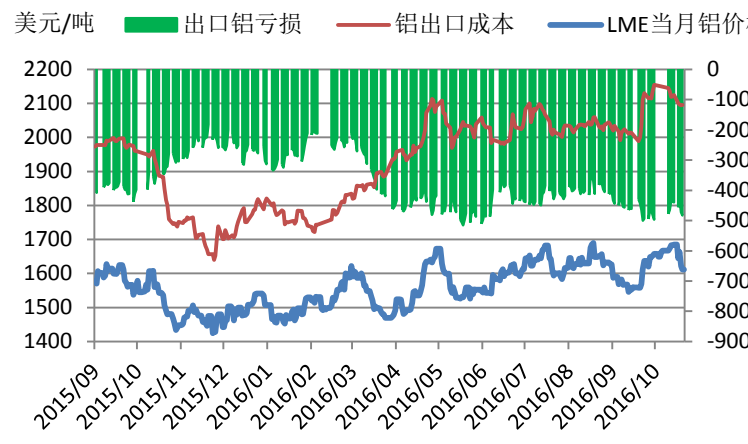
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



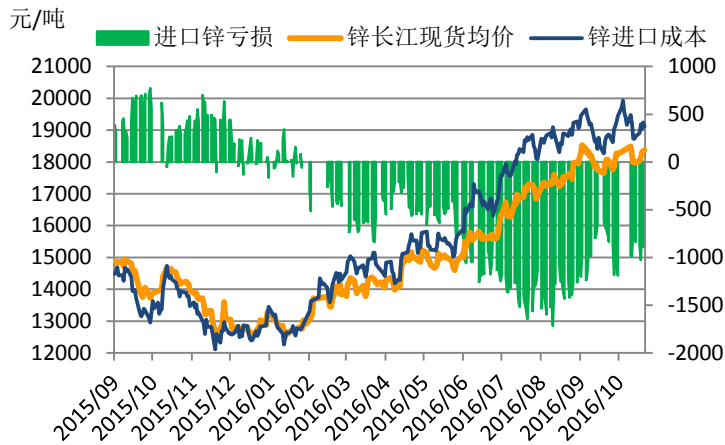
数据来源: Bloomberg, 金源期货

铝出口套利走势



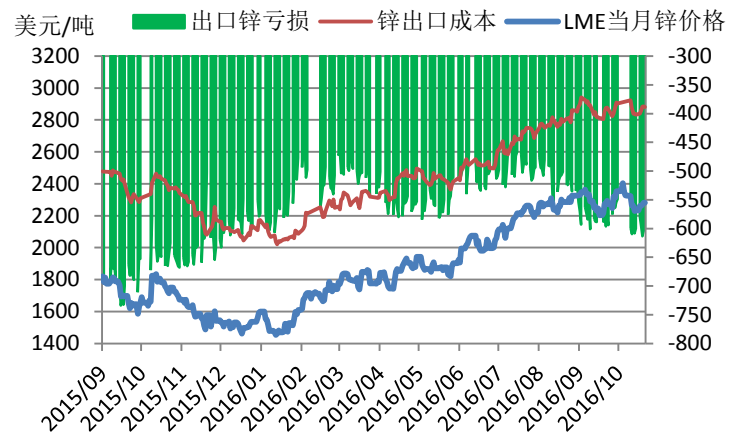
数据来源: Bloomberg, 金源期货

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。