



2017年7月10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	46000	短期
ZN	震荡	23300	22700	短期
PB	震荡	18000	17500	短期
AU	震荡	273	265	短期
AG	震荡	3800	3700	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

上周公布的主要经济体6月制造业PMI表现较好，中国6月财新制造业PMI回升至三个月高位，美国创26个月新高，欧元区创6年新高；周三公布的美联储6月会议纪要警告风险资产价格过高，对何时缩表存分歧，周四公布的ADP就业数据不及预期，美国6月新增非农就业22.2万大超预期，失业率意外上升至4.4%，工资增速令人失望。非农数据结果上的反映不一可能会对政策制定者产生一定的困扰。国内shibor呈现下跌趋势，资金面表现尚可，人民币小幅贬值。基本金属依据各自不同的基本面，将再次显现分化。从技术形态上看，目前美元指数仍处于下行趋势之中，预计现阶段基本金属整体将维持震荡偏强的走势。本周中国将公布6月M2、新增人民币贷款、社融数据，以及CPI和PPI。除此之外，耶伦将作半年度货币政策证词陈述，两位FOMC票委将发表讲话；加拿大央行将公布议息决议。

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	47,130	-470	-0.99	227,154	597,938	元/吨
LME 铜	5,831	-84	-1.42			美元/吨
SHFE 铝	14,225	95	0.67	224,452	593,296	元/吨
LME 铝	1,931	4	0.21			美元/吨
SHFE 锌	22,925	-145	-0.63	583,484	663,224	元/吨
LME 锌	2,788	-20	-0.71			美元/吨
SHFE 铅	17,810	-290	-1.60	60,078	75,850	元/吨
LME 铅	2,300	-32	-1.35			美元/吨
SHFE 镍	74,650	-2,590	-3.35	334,570	586,792	元/吨
LME 镍	8,980	-350	-3.75			美元/吨
SHFE 黄金	272.20	-2.40	-0.87	115758.00	359912.00	元/克
COMEX 黄金	1211.90	-7.60	-0.62			美元/盎司
SHFE 白银	3864.00	-142.00	-3.54	493030.00	792760.00	元/千克
COMEX 白银	15.560	-0.550	-3.414			美元/盎司

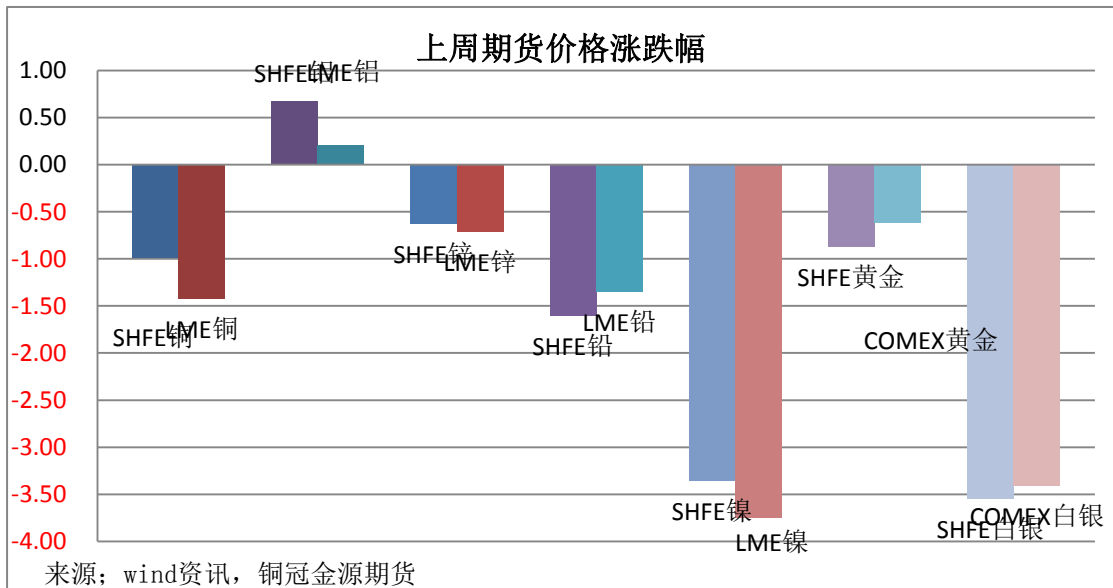
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价高位回落,美元指数反弹和伦铜库存大幅增加对铜价形成压制。伦铜在空头增仓和多头平仓的共同压力下三连阴下行,跌破5、10日均线后,探低至5815美元/吨,而后陷于均线间震荡,周跌幅为1.8%,周增仓9000余手,成交量减少3.6万手。沪铜主力1709合约上周开震荡下行,跌破5日均线后,跟随外盘跳空低开于10日线以下,最低探至46960元/吨,报收于47130元/吨,周跌幅0.7%,主力增持增量,沪铜指数减仓减量,沪铜近弱远强格局明显突出。

现货方面,进入7月份资金面得到缓解,由于进口盈利窗口持续关闭,进口铜减少,即将进入交割周期,上周初时隔月价差尚在百元以上,贸易商带头疯狂收货,报价快速拉涨,现货报价自贴水快速反转为升水,上一贴水120元/吨-贴水60元/吨,上周三时已上抬至升水30元/吨-升水80元/吨,上周后期,隔月基差收窄至70元/吨左右,周初收货的持货商换现意愿强烈,货源蜂拥而出,升水报价松动下滑,周末时已回归至升水10元-50元/吨,重新显现供大于求的格局。周内下游保持按需采购,贸易投机商买卖活跃并主导市场交易。

行业方面:全球最大铜生产国智利政府最新公布报告显示,智利5月铜产量为469196吨,较前月增加9.3%;环比增加大约4万吨。此前几个月,受智利罢工、不利的天气以及矿山品位下降等因素综合影响,铜产量明显下降。5月产量环比开始恢复,并不完全包含Escondida矿山的产量。由于智利恢复供应,全球供需总量展望较先前要宽松。全球最大的铜生产商之一——智利矿商Antofagasta周二面临旗下Zaldivar和Centinela铜矿工人罢工的威胁。而旗下Zaldivar项目的矿工周五将就是否罢工举行投票。这两个铜矿的年产量为16万吨。智利是全球最大的铜产国。同时一名发言人称,Centinela铜矿的监管人员已经投票决定罢工,但预计政府的调停将再持续五天时间。

上周公布的主要经济体6月制造业PMI表现较好,中国6月财新制造业PMI回升至三个月高位,美国创26个月新高,欧元区创6年新高;周三公布的美联储6月会议纪要警告风险资产价格过高,对何时缩表存分歧,周四公布的ADP就业数据不及预期,美国6月新增非农就业22.2万大超预期,失业率意外上升至4.4%,工资增速令人失望。非农数据结果上的反映不一可能会对政策制定者产生一定的困扰。国内shibor呈现下跌趋势,资金面表现尚可,人民币小幅贬值。虽然上周LME铜库存分别于周一和周三大幅增仓28575吨及40325吨对伦铜构成打压,但由于铜供应弹性的降低,本次库存增加并不具备长期的基础,因此对铜价的影响有限。从技术形态上看,美元指数仍处于下行趋势之中,预计现阶段铜价将维持震荡偏强的走势,主要波动区间46000元/吨-48000元/吨附近。

本周中国将公布6月M2、新增人民币贷款、社融数据,以及CPI和PPI。耶伦将作半年度货币政策证词陈述,两位FOMC票委将发表讲话;还需关注加拿大央行公布利率决议。

锌:

上周沪锌主力1708合约期价上行受阻,高位震荡,最终收于22925元/吨,周涨幅达1.3%,成交量增至115.08万手,持仓量增至26.72万手。LME锌高位重心小幅上移,收于

2788 美元/吨，持仓量增至 31.79 万手。

上周现货升贴水变化不大，截至 7 月 7 日，上海 0#锌主流成交于 23060-23250 元/吨，对沪锌 1707 合约贴水 40-升 120 元/吨附近，对 1708 升水 60-250 元/吨。锌价高位调整，虽炼厂积极出货，但因锌现货绝对价格持续居高，出货情况并不理想；临近周末，逢锌价调整期间，下游逢低备货较积极，拉动贸易商交投。整体成交好于前日。目前进口货源对 1707 贴水 70-130 元/吨不等。天津市场 0#锌锭主流成交于 23100-24240 元/吨，津市对沪市升水 50-100 元/吨附近。锌价高位震荡，炼厂出货正常，下游入市询价比价采购，但成交货量较为一般，虽临近周末，但依旧无人备库，维持刚需，市场整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 23000-23050 元/吨，对 1707 合约贴水 50 元/吨附近，对主力 1708 合约升水 150-180 元/吨左右。锌价高位震荡，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，入市接货者较昨日小增，恰逢周末，下游按需采购，拿货量改善，市场整体成交稍好于前日。LME 锌高位回落，小幅升水再度转为小幅贴水。库存方面，LME 锌库存延续下滑，幅度略有放缓，截至 7 月 7 日降至 28.13 万吨，注销仓单量也小幅下滑，但占总库存比例仍高达 74.99%。上期所库存略增至 66947 吨，仓单量报收 16054 吨，远低于 1707 合约需要的交割量 74000 多吨，本周继续关注 1707 持仓量降幅，不过目前现货小幅贴水，市场预计难现 1706 合约类似逼仓行情。

行业信息，据 SMM 统计，至 6 月 30 日国内锌锭社会库存为 10.98 万吨，周环比再度下滑 1.14 万吨。国内锌锭库存再度下滑至较低水平，部分受到上周进口锌货源流入减少所影响据上海有色网了解，7 月 1 号起，因带钢原料供应紧缺，华北部分镀锌管厂限产。估计此次环保影响当地镀锌企业用锌量近 2000 吨。

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，伦锌逼仓行情延续，库存量继续下滑，注销仓单占比维持高位，上期所库存也不高，且现货市场货源有限，当月合约维持高持仓，利于多头。不过经过前期持续上涨后，目前内外锌价上方分别受制于 23000 元/吨和 2800 美元/吨的重要压力位，短期锌价或高位调整，暂时观望。上周五美国 6 月非农就业新增数量显著好于预期，就业市场依然强劲，有助于维持美联储年内加息三次的预期，美元重返升势，基金金属多承压。本周关注周三耶伦坐半年度货币政策证词陈述情况，另外还需关注加拿大央行公布利率决议以及中国 6 月 CPI、PPI、M2、新增人民币贷款、社融等数据。

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。

现货升水收窄，截至 7 月 7 日，上海市场豫光铅 17800 元/吨，对 1707 合约升水 50 元/吨报价；水口山 17750 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘区间盘整，持货商仓单报价较不积极，下游原料多逢低少采，整体交投仍显清淡。广东市场飞龙铅 17800 元/吨，对 1707

合约平水报价，其他品牌报价稀少。持货商出货随行就市、低价惜售心理较明显，下游恐跌观望、原料接货较少，整体市场交投寡淡。河南地区主流交割品牌炼厂出货长单为主，散单 17575-17625 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 50 元/吨或平水报价，小厂报 17475-17525 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-150 元/吨，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。LME 铅维持高贴水，截至 7 月 7 日，贴水报收 22.25 美元/吨。库存方面，LME 铅维持下滑，截至 7 月 7 日库存降至 16 万吨，上期所库存降至 55245 吨，周度降幅达 5925 吨。

行业方面，据 SMM 调研显示，当前多数电动车电池企业表示 7 月成品电池新增订单表现相对清淡，且较往年同期有下滑趋势。

近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用，沪铅走势偏强。不过基本面难以支撑铅价的持续上涨，铅价或继续回归理性。河南、内蒙、广西部分原生铅冶炼企业陆续复产，再生铅也因环保督查结束后企业复工，供应端稳步恢复中。需求端，当前处于下游传统需求旺季，不过电池订单表现逊于往年，难形成强支撑。盘面看，沪铅主力 5、10 日均线黏连，当前位置获得一定支撑，但基本面难现亮点，期价缺乏持续强势上行的动能，短期或维持区间 18000-17500 震荡运行。

三、金属要闻

国土资源部发布 2017 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标

镍仓储收据造假案新进展：Genesis 成重要力证

全球最大锌生产商 Nyrstar：完成 Coricancha 矿出售

遭遇十年最糟业绩 在大宗商品中“孤军奋战”的高盛也暗生退意

金价收跌 1.9% 创两个月新低

铜陵有色第二大矿山重负荷联动试车

半年全部取缔 1.2 亿吨“地条钢” 2017-07-04

钢厂板材 7 月份订单已经基本接满

Antofagasta 旗下两个铜矿面临罢工威胁

特朗普搅动全球贸易市场 “就业岗位回归”诺言或落空

廉价矿石冲击 巴西淡水河谷重审糟糕镍业务

钢铁业年内整合预期升温 央地钢企联动概率大

新疆电解铝再减产 95 万吨违规产能预计月内关停

印尼允许两家企业出口铝土矿和镍矿石

全球最大锌生产商 Nyrstar：完成 Coricancha 矿出

LME 铜库存暴增 4 万多吨 故伎重演预料之中

坦桑尼亚强制要求政府持 16%股权 与海外矿企矛盾再升温

美国考虑限制钢铁进口之际 钢铁产能过剩成 G20 峰会焦点

印尼 6 月精炼锡出口量同比降 48%

锡业股份：定增获核准批文，挖潜增收打造锡钢双龙头

铜陵有色年产 330 吨铜矿项目进入试生产阶段

电解铝去产能需求减弱 辅料价格继续下跌

上半年全国电解镍产量同比下降 14%

关于河南省政府引导 3 家电解铝企业退出长期停产产能的分析

电动蓄电池经销商库存偏高 蓄企新增订单暂无起色

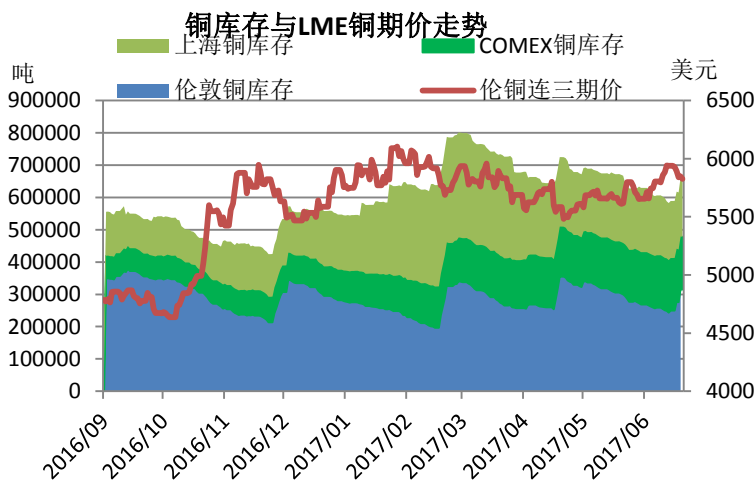
锡套盘需求增长 交割云字品牌流通减少

菲律宾环境部长取消对环境许可限制

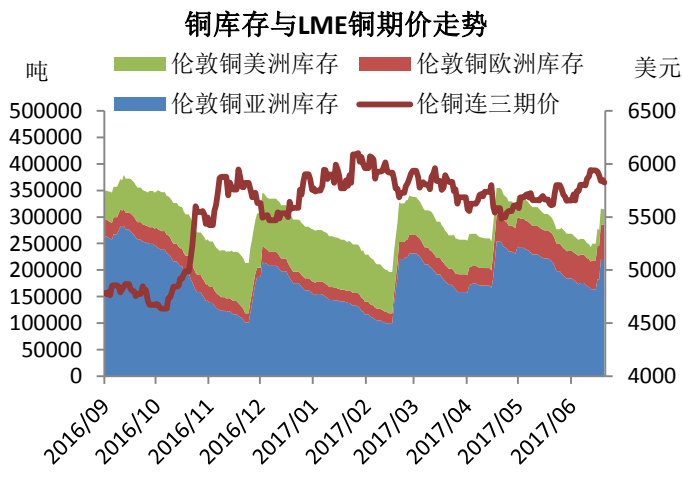
湖南黄金对塞尔维亚铜采选冶炼企业 RTB Bor 表达合作意向

俄罗斯 1-5 月铝和镍出口下滑，铜出口增加

四、相关图表



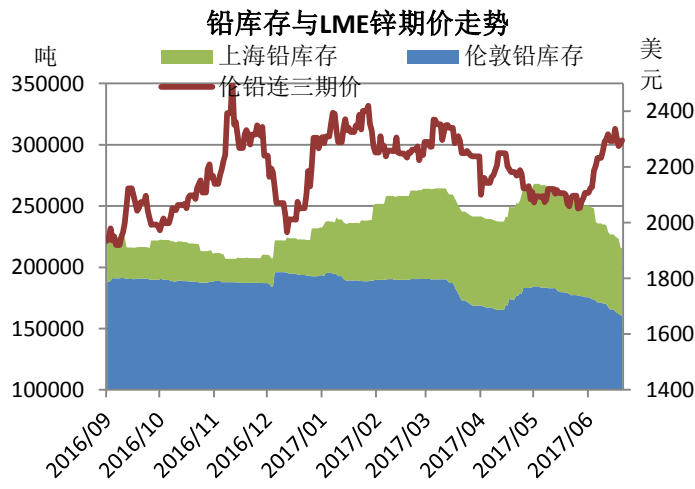
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



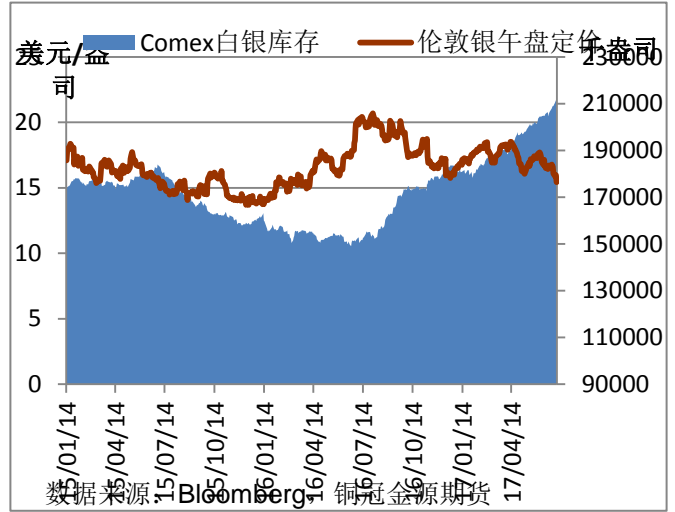
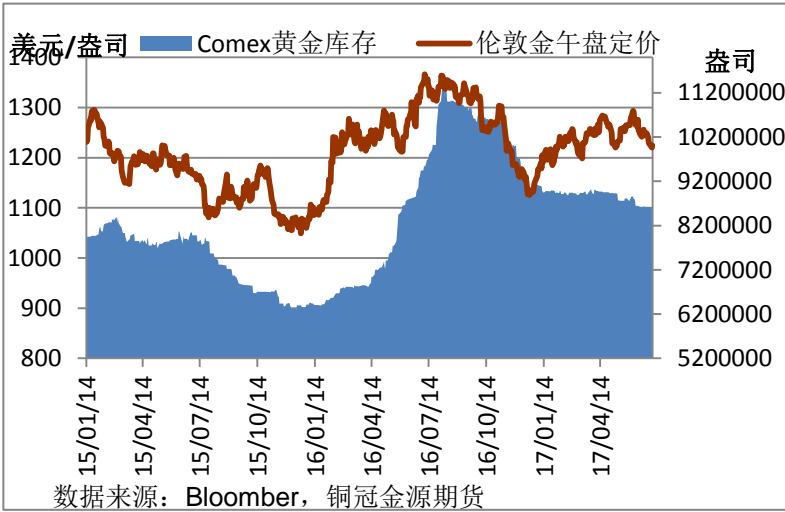
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



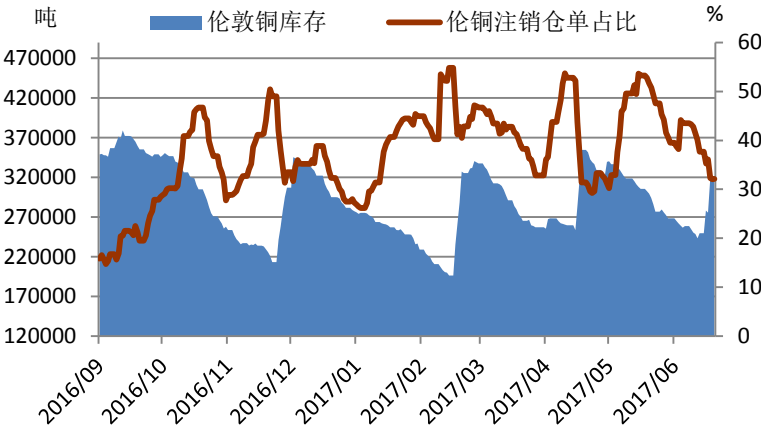
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



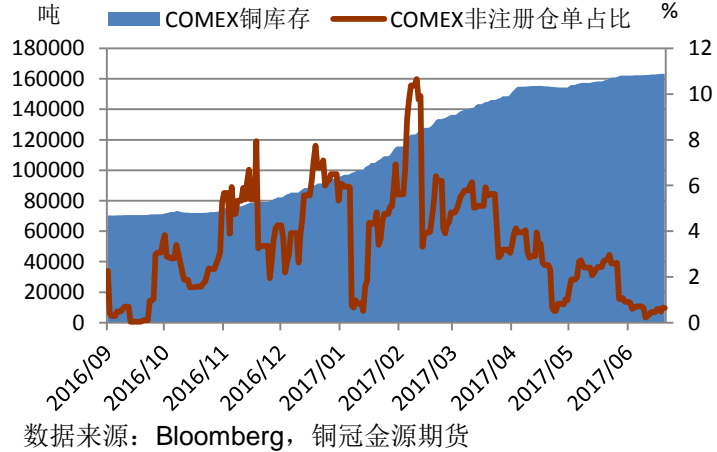
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



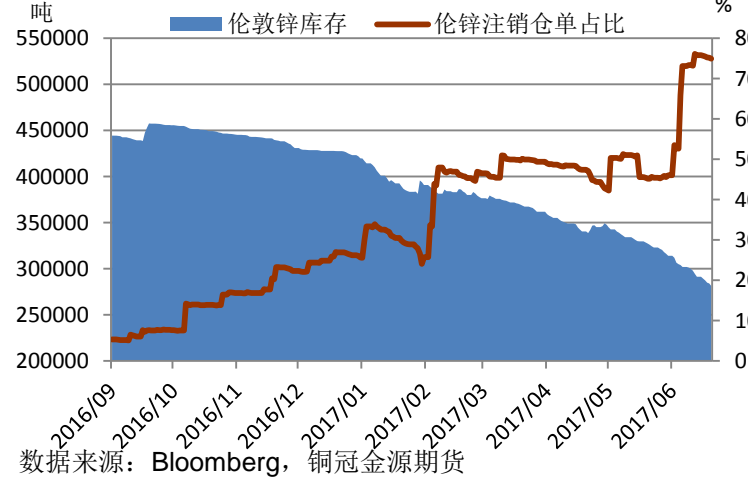
LME铜库存与注销仓单占比



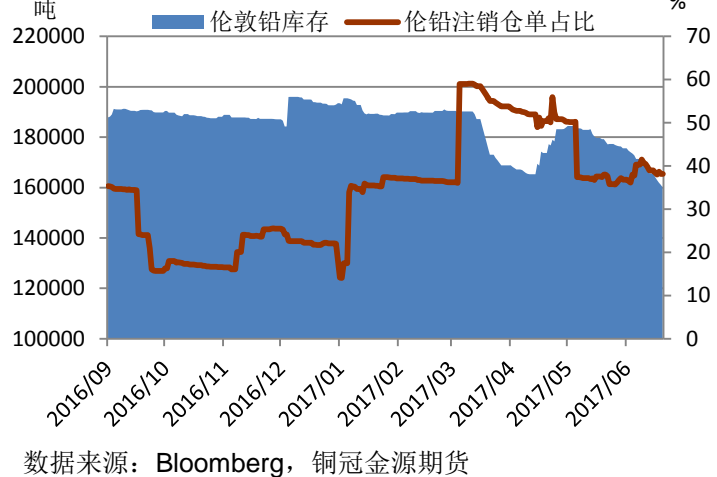
COMEX铜库存与非注册仓单占比

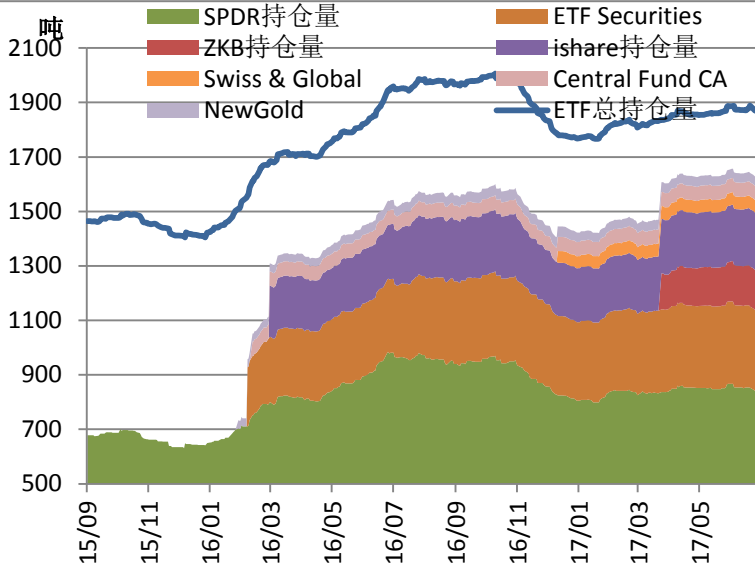


LME锌库存与注销仓单占比

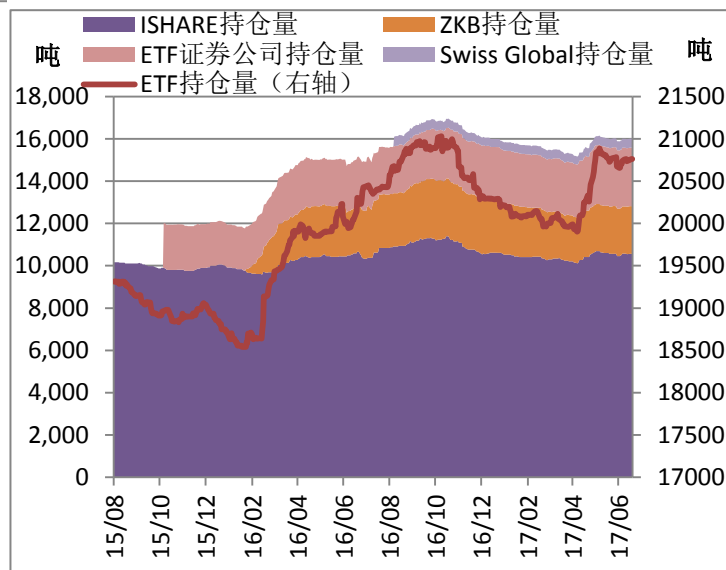


LME铅库存与注销仓单占比

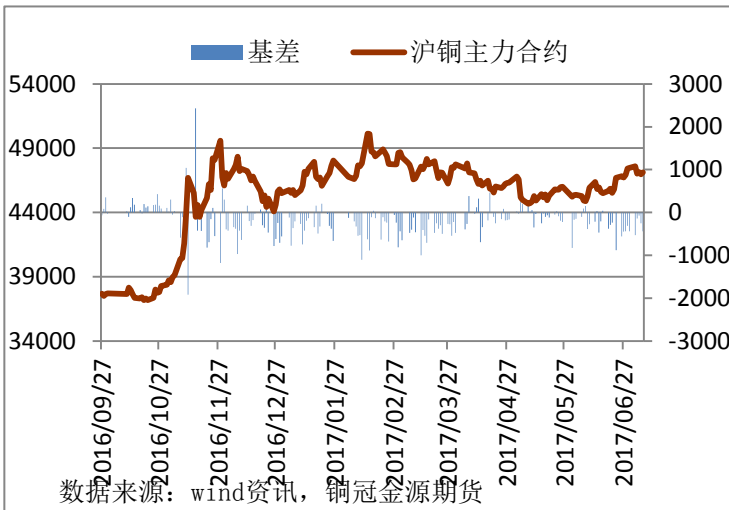




数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



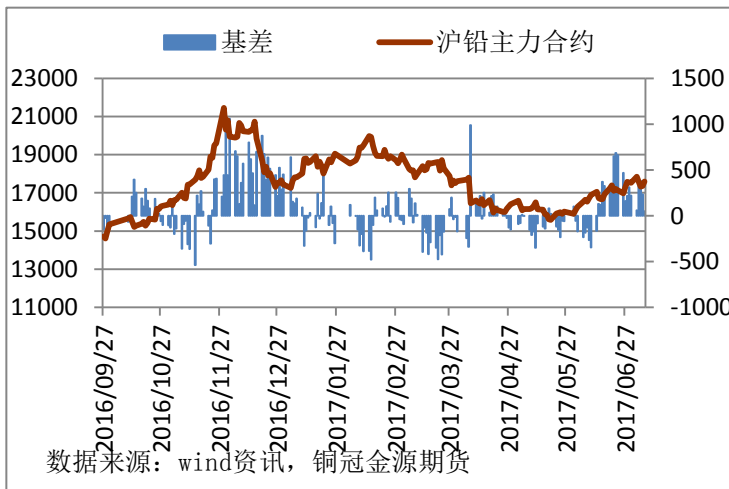
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



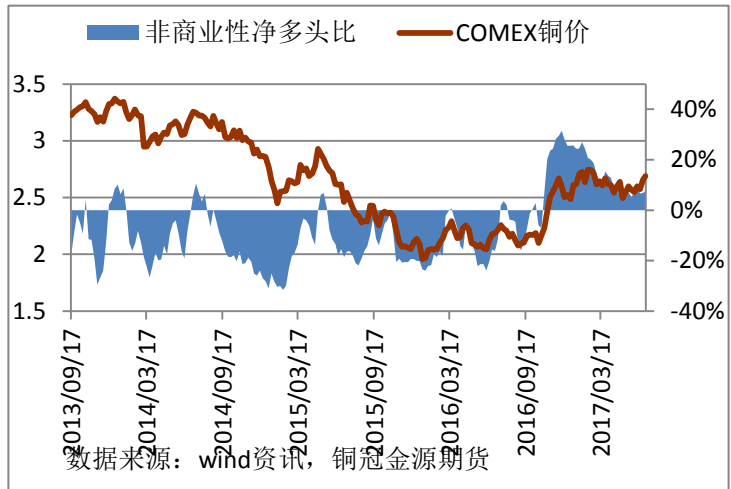
数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



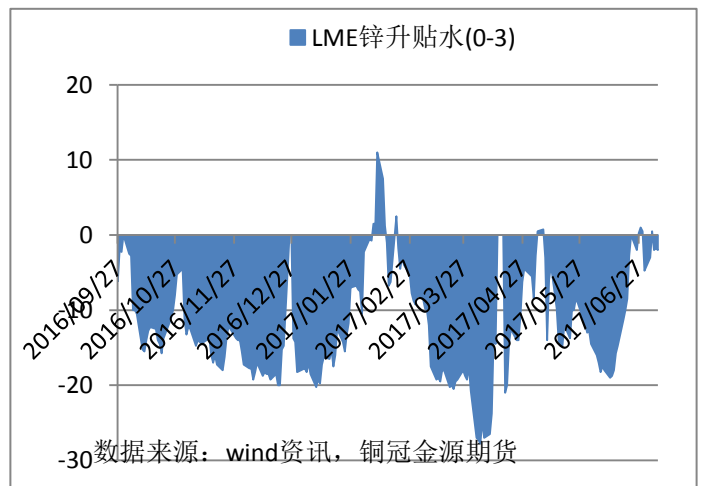
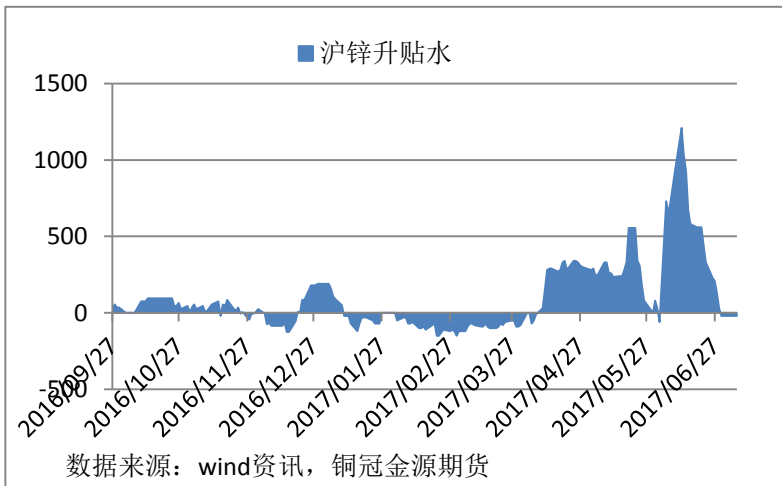
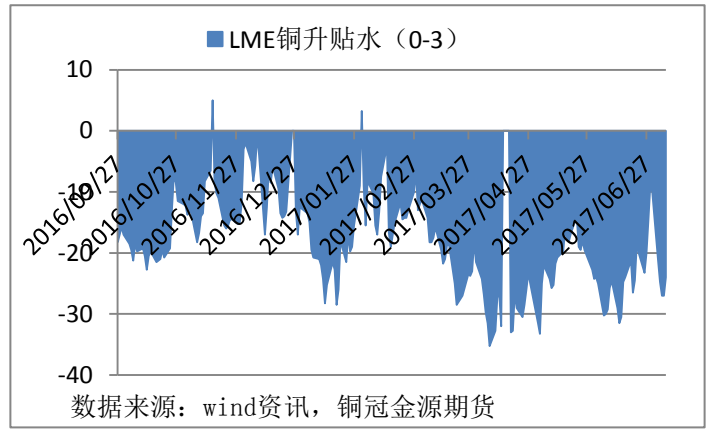
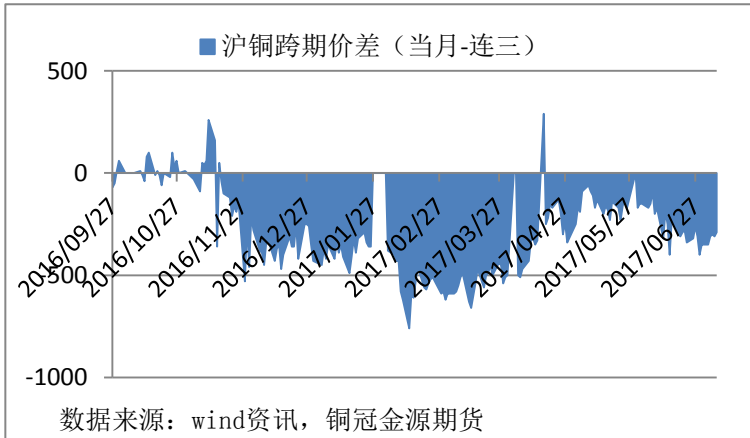
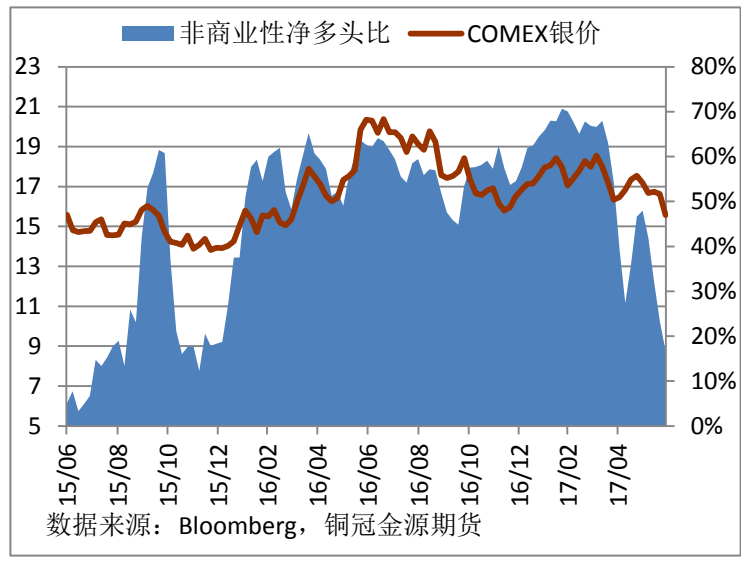
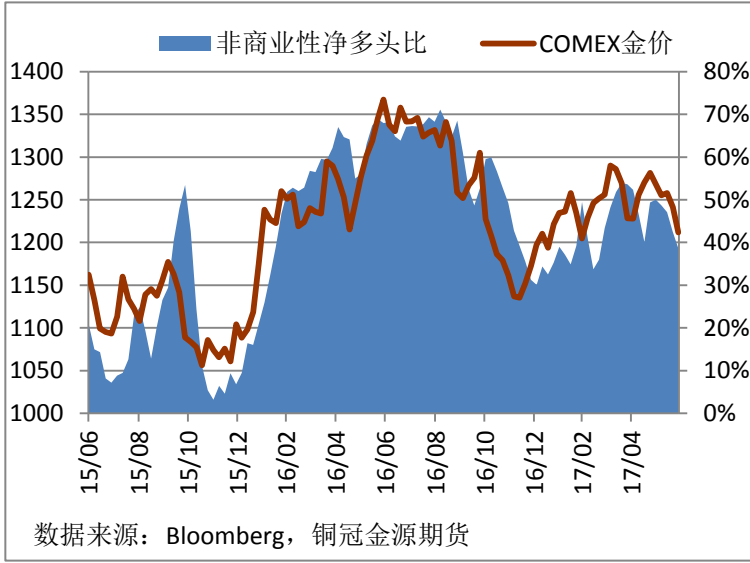
数据来源: wind, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



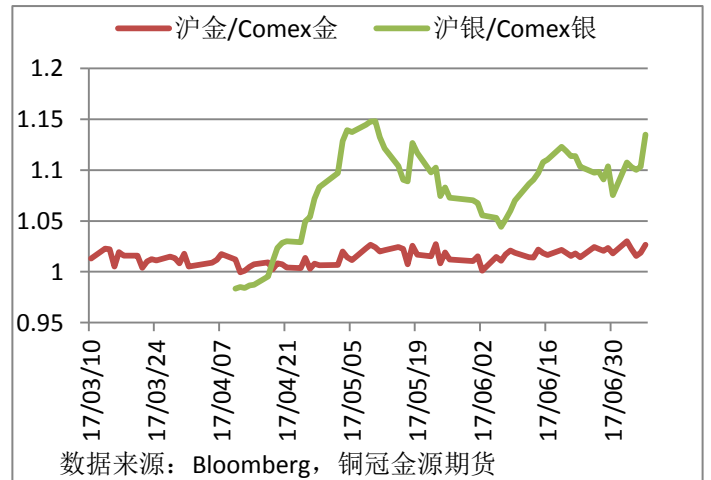
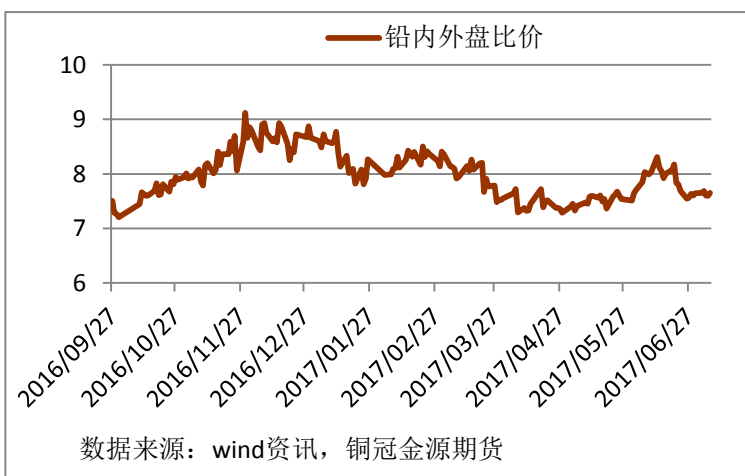
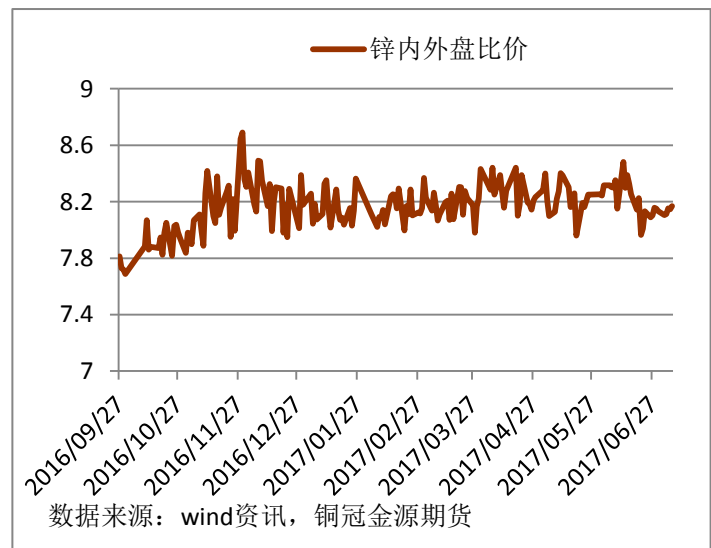
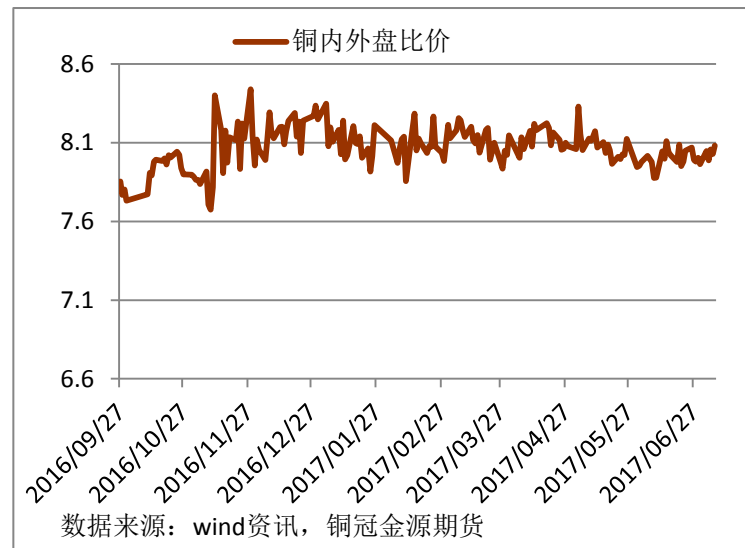
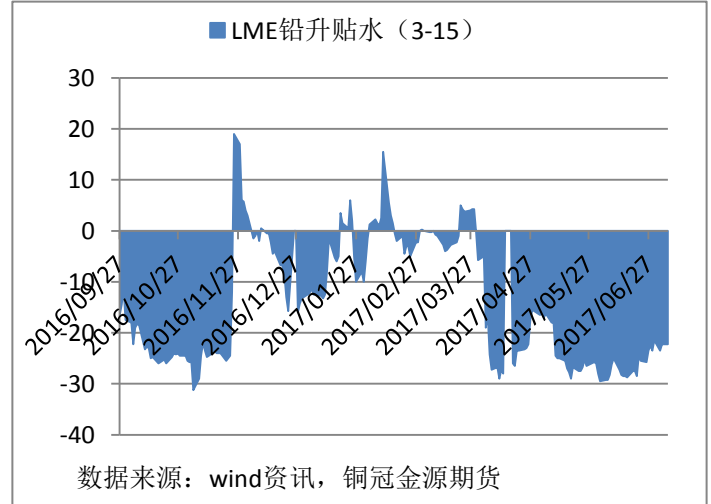
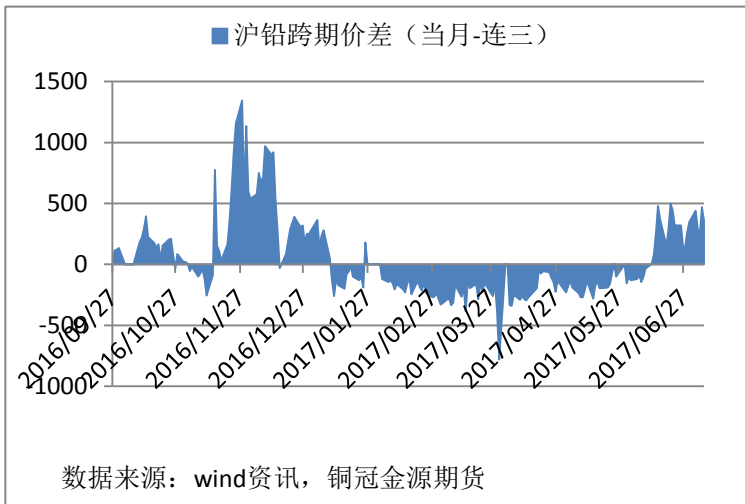


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-7-7	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	5,842	46,740	47,198	6.7994	-458	8.00	8.08
进口升贴水 (美元/吨)	66	1 个月	5,842	46,740	47,340	6.8200	-600	8.00	8.10
增值税率	17%	2 个月	5,842	46,740	47,340	6.8200	-600	8.00	8.10
进口关税税率	0%	3 个月	5,842	46,740	47,580	6.8547	-840	8.00	8.14
出口关税税率	5%	4 个月	5,842	46,740	47,580	6.8547	-840	8.00	8.14
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,842	46,740	47,862	6.8955	-1,122	8.00	8.19

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	2017-7-7	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	2,795	23,070	23,499	6.7994	-429	8.25	8.41
进口升贴水 (美元/吨)	92.5	1 个月	2,797	23,320	23,587	6.8200	-267	8.34	8.43
增值税率	17%	2 个月	2,797	23,080	23,583	6.8200	-503	8.25	8.43
进口关税税率	1%	3 个月	2,800	22,925	23,726	6.8547	-801	8.19	8.48
出口关税税率	5%	4 个月	2,800	22,775	23,726	6.8547	-951	8.14	8.48
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,799	22,650	23,861	6.8955	-1,211	8.09	8.52

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

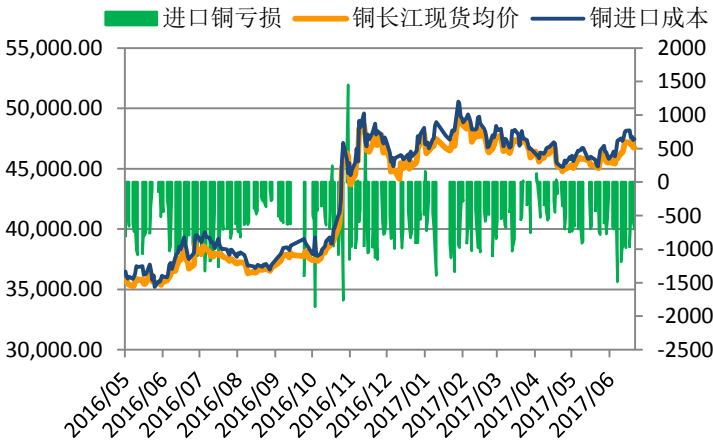
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-7-7	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	2,265	17,630	19,242	6.7994	-1,612	7.78	8.50
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,270	17,960	19,336	6.8200	-1,376	7.91	8.52
增值税率	17%	2 个月	2,278	17,810	19,404	6.8200	-1,594	7.82	8.52
进口关税税率	0%	3 个月	2,284	17,730	19,550	6.8547	-1,820	7.76	8.56
出口关税税率	5%	4 个月	2,288	17,600	19,578	6.8547	-1,978	7.69	8.56
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,290	17,530	19,709	6.8955	-2,179	7.66	8.61

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

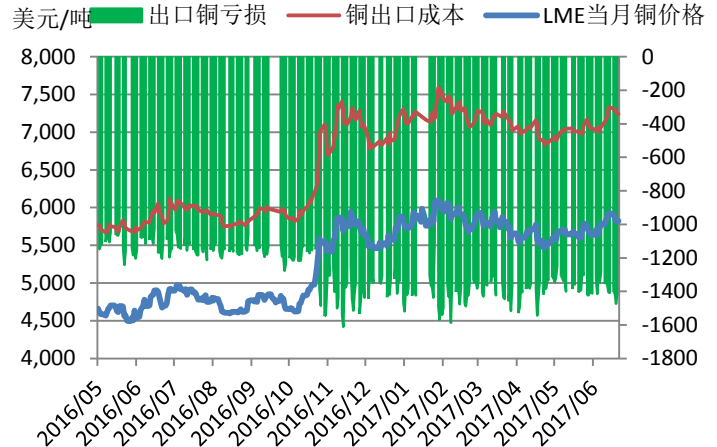
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近1月、近2月、近3月、近4月、近5月、近6月价格; 对应LME价格选取即期价、1个月远期价、2个月远期价、3个月远期价、4个月远期价、5个月远期价;
2. 上期所及LME价格均选用15点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



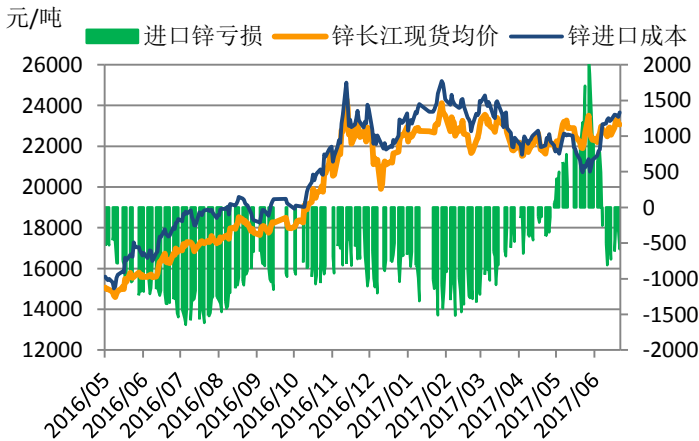
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



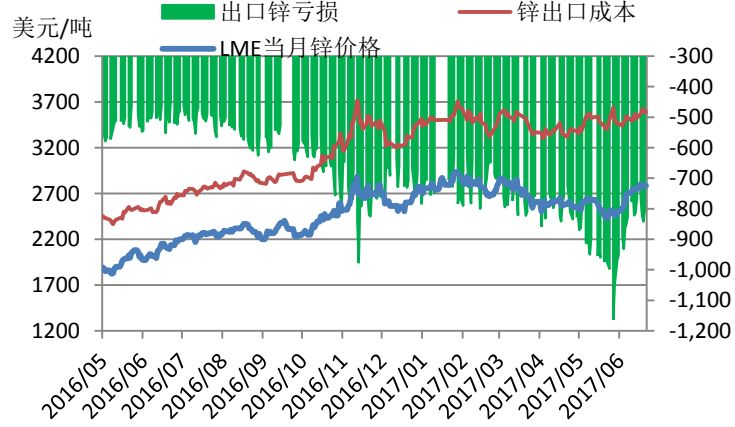
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



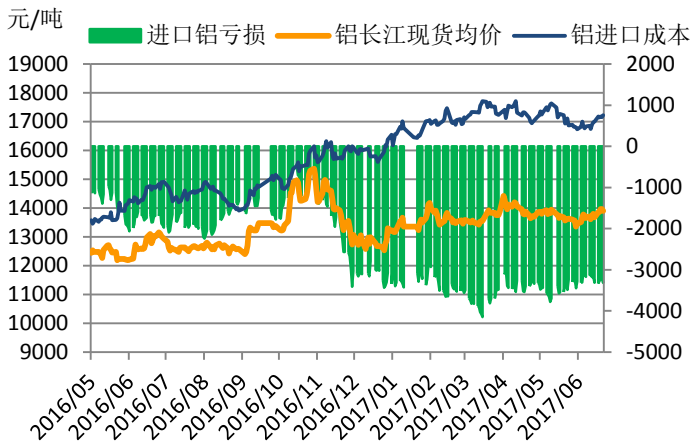
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势

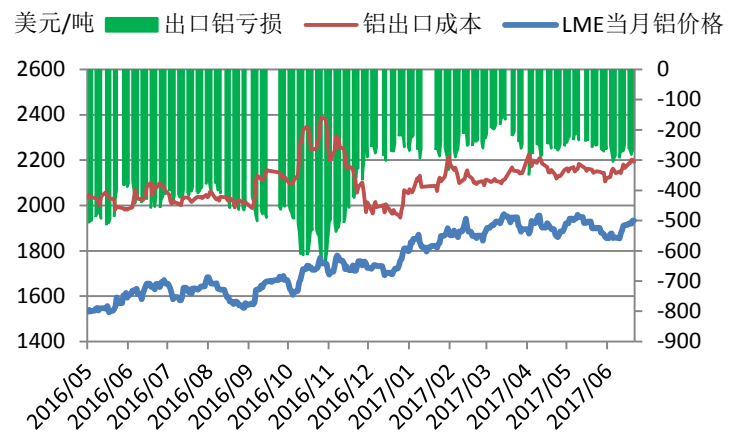


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铝进口套利走势



铝出口套利走势



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。