



2017年9月25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	51000	48500	短期
ZN	震荡	25600	24200	短期
PB	震荡	21000	20100	短期
AU	震荡	280	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

上周金属价格整体先扬后抑。上周三美联储议息会议如预期宣布维持利率不变，从今年10月起开始缩减资产负债规模，同时美联储预计2017年还将加息一次，美元指数反弹至92上方。中国8月M2货币供应年率同比增速降至8.9%，续创历史新低，为连续第七个月放缓。在加上标普调降中国信用评级，人民币贬值幅度加大，投机资金加速流出，基本金属价格纷纷出现受阻回调的态势，但上周五内外盘基本金属有所反弹，呈涨跌互现的局面。近期金属价格的下跌更多地受到资金整体流出大宗商品的影响，预计在十一长假之前，资金还会持续流出，有色金属或呈震荡偏弱走势，若无明显利好刺激，反弹高度或有限。

本周关注德国大选，美联储官员的讲话、特朗普税改方案，中国8月规模以上工业企业利润同比增速、中国9月官方及财新制造业PMI，及多国通胀数据。

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	49,630	-1,070	-2.11	597,392	622,290	元/吨
LME 铜	6,477	-56	-0.85			美元/吨
SHFE 铝	16,410	40	0.24	1,786,954	1,019,396	元/吨
LME 铝	2,160	68	3.25			美元/吨
SHFE 锌	24,675	-490	-1.95	841,282	490,538	元/吨
LME 锌	3,061	-51	-1.64			美元/吨
SHFE 铅	20,225	395	1.99	429,368	122,754	元/吨
LME 铅	2,489	94	3.90			美元/吨
SHFE 镍	83,810	-4,720	-5.33	1,187,262	582,132	元/吨
LME 镍	10,635	-535	-4.79			美元/吨
SHFE 黄金	277.95	-1.90	-0.68	157588.00	337934.00	元/克
COMEX 黄金	1300.50	-10.50	-0.80			美元/盎司
SHFE 白银	3866.00	-102.00	-2.57	320046.00	627334.00	元/千克
COMEX 白银	17.035	-0.220	-1.275			美元/盎司

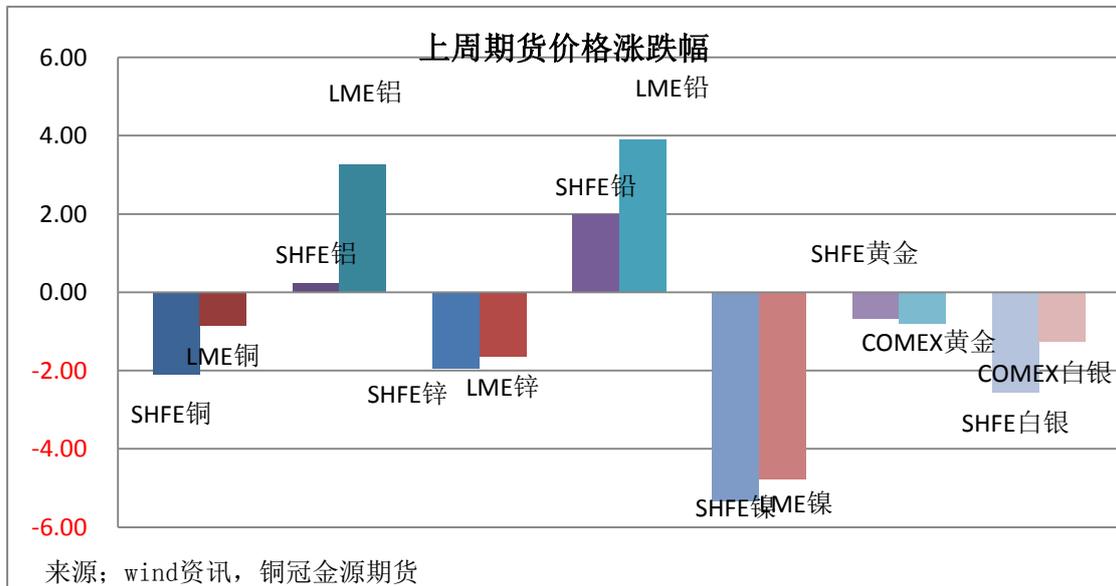
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价先扬后抑。上周初伦铜围绕 6525 美元/吨维持趋稳态势，上周三夜间美联储议息会议宣布，保持 1%-2.5% 的联邦基金利率目标区间不变，从今年 10 月起开始缩减资产负债规模，这次决议得到 FOMC 委员会全票通过，同时美联储预计 2017 年还将加息一次，美元指数大幅反弹至 92.697。加上周三 LME 铜库存一度再次增加 13225 吨，引发市场对铜库存再次交仓的恐慌。伦铜多头纷纷回撤，铜价回调跌破 5 日均线，周四标普调降中国信用评级，美朝冲突可能加大，基本金属在周五展开大幅回落态势，伦铜最低探至 6366 美元/吨，在 60 日均线附近受到支撑而有所反弹而收回先期大部分跌幅，但周线已 3 连阴。国内方面，上周沪铜主力 1711 合约周初少量空头盘流出，铜价小幅反弹受阻 51000 元/吨整数关口压力，上周三跟随伦铜回落，空头入市拖累铜价回落至 60 日均线的下方，周五加速下跌，最低触及 49340 元/吨，周跌幅 1.5%，最大跌幅 2.9%，周五持仓量集中下降，成交量大幅减少。

现货方面：上周初由于沪伦比值在盈利平衡点附近徘徊，市场预计进口铜入市将增加，且交割货源将陆续入市，下游企业保持刚需，在前一周集中买入后上周采购量有所下降，现货报价由升水 40 元/吨-升水 80 元/吨小幅下调至升水 20 元/吨-升水 60 元/吨，但到周末进口铜都未入市，部分贸易商为即将来临的国庆长假的下游备货做准备，加上期铜大幅回调，跌破 5 万元/吨，持货商挺价抬价意愿再起，现货报价上抬至升水 50 元/吨-升水 100 元/吨，逢低成交仍保持活跃。

行业方面：国家统计局数据显示，中国 8 月铜产量同比增 0.8%，至 749,000 吨。世界金属统计局 (WBMS) 上周三在其网站上公布的数据显示，今年前 7 个月全球铜市供应短缺 19.7 万吨，2016 年全年为短缺 10.1 万吨。今年 7 月全球铜消费量为 204.45 万吨，1-7 月为 1,379.0 万吨，上年同期为 1,377 万吨。中国前 7 个月表观消费同比减少 7,600 吨至 673.7 万吨，且占到全球需求仅位于 49% 下方。欧盟 28 国产量同比增加 8%，且需求为 204.9 万吨，较上年同期减少 0.5%。WBMS 并称，今年 7 月全球铜产量为 195.96 万吨，前 7 个月累计为 1,360 万吨。1-7 月全球矿山产量为 1,190 万吨，较上年同期小幅增加 0.1%。1-7 月全球精炼铜产量为 1,360 万吨，同比增长 1.2%，其中中国产量显著增加 3.48 万吨，而智利产量减少 1.68 万吨。国际铜业研究小组 (ICSG) 在最新的月报中称，今年 6 月全球精炼铜市场供应短缺 70,000 吨，5 月为短缺 50,000 吨。今年前 6 个月，铜市供应短缺 75,000 吨，上年同期为供应短缺 405,000 吨。ICSG 表示，6 月全球精炼铜产量为 196 万吨，消费量为 203 万吨。秘鲁能源和矿业部长：秘鲁计划在 2021 年前将铜产量提高 30%，达到 300 万吨以上的水平。近期铜价的大涨更多地受到资金流出的影响。近期黑色和其他有色品种回调，都带动铜价走低。目前铜价已跌破 50000 一线的整数关口，下一目标位大概在 48000 一线。

中国铜原料联合谈判小组 (CSPT) 将就四季度加工费 (TC/RCs) 进行谈判。有消息称 CSPT 已经上调中国铜冶炼厂四季度 TC/RC 底价至每吨 95 美元和每磅 9.5 美分，要较三季度每吨 86 美元和每磅 8.6 美分的底价大幅调高 10.5%。目前中国有两大冶炼厂停产闲置，冶炼厂维修导致需求收紧，其中包括嘉能可旗下位于菲律宾的联合冶炼公司 (Pasar) 铜冶炼厂计划于 9 月 12-26 日期间维护，中国四季度 TC/RCs 将上涨。北京英国商品研究所 (CRU) 一分析师指

出，铜价已经大幅上涨，给矿产商带来了更高的利润。预计 CSPT 将上调费用，并称当前现货加工费将支撑这一举动。年度的 TC/RC 通常在上海举办的亚洲铜业周 (Asia Copper Week) 上敲定，届时全球矿产商和冶炼厂将展开关键的合同谈判。今年的会议将在 11 月 28 日至 12 月 1 日之间召开。

上周三美联储议息会议如预期宣布：保持 1%-2.5% 的联邦基金利率目标区间不变，从今年 10 月起开始缩减资产负债规模，同时美联储预计 2017 年还将加息一次，美元指数反弹至 92 上方。中国 8 月 M2 货币供应年率同比增速降至 8.9%，续创历史新低，为连续第七个月放缓。在加上标普调降中国信用评级，人民币贬值幅度加大，投机资金加速流出，基本金属价格纷纷出现受阻回调的态势，周内表现先扬后抑。上周五伦铜 60 日均线附近止跌反弹，带到沪期铜价格重心上移。中国国庆长假即在，上期所已发国庆休市公告：基本金属保证金由 8% 调整为 10%。近期铜价的下跌更多地受到资金整体流出大宗商品的影响，预计在十一长假之前，资金还会持续流出，铜价会呈震荡偏弱走势。

本周重点关注：周一德国大选结果正式公布，默克尔料四度连任；周三白宫将公布详细税改方案，这是关系到特朗普税改能发实施成败；周四美国二季度 GDP 终值公布；此外中国将公布 8 月规模以上工业企业利润和 9 月制造业 PMI 等重磅数据。

锌：

上周沪锌主力 1711 呈现冲高回落走势，周中最高上涨至 25820 元/吨，最低下跌至 24290 元/吨，终收于 24675 元/吨，成交量增至 199.99 万手，持仓量增至 25.51 万手。LME 锌先扬后抑，最高上行至 3154 美元/吨，终收于 3061 美元/吨，持仓量降至 28.95 万手。

现货升水大幅增加，本周较前一周升水增加 100-200 元/吨，截至 9 月 22 日，上海 0# 锌主流成交于 25530-25750 元/吨，对沪锌 1710 合约升水 390-升 500 元/吨附近，其中 0# 双燕因货源紧张对 10 月升水 470-500 元/吨。虽部分保值盘货物流出，但社会库存仍处低位，市场国产品牌货源依旧偏紧；沪锌跳水，炼厂惜售；因升水日内走高，贸易商间长单交投意愿低，成交较弱；此外，锌价下挫，加之临近周末，下游积极备货，逢低采购情绪高昂，市场整体成交活跃。AZ 对 1710 升水 240-250 元/吨，印度及西班牙队 1710 升水 180-190 元/吨。天津市场 0# 锌锭主流成交于 25650-26730 元/吨，对沪市升水 50 元/吨左右，对沪锌 1710 合约升水 450-550 元/吨附近。锌价放量下挫，炼厂较为惜售，津市升水暂止收窄之势，下游入市询价，逢低采购，拿货量增加。广东 0# 锌主流成交于 25600-25620 元/吨，较沪现锌平水附近，对沪锌 1710 合约升 400 元/吨附近，对主力 1711 合约升水 780 元/吨附近，粤市升水扩大 100 元/吨附近。锌价放量下挫，炼厂出货正常，贸易商以收货为主，持货商报价坚挺，故成交平平。下游逢低采购，拿货量小增。上周 LME 锌升水大幅拉升，先增后减，最终收涨至 46 美元/吨，为 2007 年 8 月以来的高点，库存维持在低位，基本在 26.2-26.8 万吨区间运行，周二库存增加 5425 吨，库存增减均来自于新奥尔良，上期所库存降至 67225 吨，连续三周下滑，22 日仓单量仅为 21206 吨。

行业方面，WBMS 报告显示，今年前 7 个月全球锌市场供应短缺 34.7 万吨，2016 年全年为短缺 20.2 万吨。今年前 7 个月全球精炼锌产量同比增加 0.6%，消费量同比上升 2.3%。1-7 月全球需求较上年同期增加 18.2 万吨。中国表观需求为 377.4 万吨，占到全球总需求的 46% 以上。今年 1-7 月期间，中国需求较上年同期减少 0.4%。中国精炼锌产量同比减少 1.9%。中国 7 月特殊高等级锌进口为 6.8 万吨，因此 1-7 月进口累计为 24.9 万吨，较上年同期减少 6 万吨。泰克资源旗下美国红狗矿山重新调整今年锌产量目标至 52.5-55 万吨（此前一季度报告将今年锌产量目标由 54.5 万吨-56.5 万吨调降至 47.5 万吨-50 万吨），整体较年初预期依然小幅回落。2016 年其产量为 58.3 万吨。国家统计局数据显示，中国 8 月锌产量环比回升 3.8%，同比下滑 4.6%至 49.43 万吨；1-8 月累计锌产量 395.7 万吨，同比累计下跌 2.3%。即便精炼锌产量环比回升，但由于需求端同样尚好，因而库存依然持续回落。SMM 调研数据显示，2017 年三季度全国锌精矿同比下降 5.56%至 109.48 万吨。SMM 预计 9 月全国锌精矿产量 37.8 万吨，环比增加 1.6%，同比减少 3.9%；精炼锌产量（含再生）48.9 万吨，环比上升 4%，精炼锌供应虽有增量，但缺口仍无法补齐；9 月预计下游耗锌量环比增加 3%。据 SMM，8 月份四川当地到家矿山受影响关停。四川锌精矿年产量 23.8 万金属吨附近，此次影响减少约占当地月产量的 3 成以上（7.14 万吨）。9 月份虽部分当地国企环评等过关后恢复生产，但其余中小型矿山因安全检查等因素，持续处于关停状态，影响产量占当地月产量约 18%附近。

上周锌价冲高回落走势，一方面上周五中国金融市场全面回调，8 月主要经济数据意外大降，市场担忧四季度受环保限产等因素造成宏观经济的下滑，市场信心由乐观转向悲观，商品市场工业品普遍下跌；另一方面，周四凌晨美联储例会纪要较市场预计的更偏鹰派，美元指数企稳反弹，加之标普将中国信用评级从 AA-降至 A+，投资者对基本金属锁定获利，铅、锌等大幅补跌。从基本面看，暂时认为锌价深跌空间不大，目前锌现货市场供应矛盾仍然明显，现货维持高升水，国内外偏低的锌锭库存态势不改，且由于近日进口货源流入放缓，国内库存有进一步去化可能。另外，四季度的限产对供需两方面都形成影响，目前北方已开始冬储，加工费有望继续下行，精矿紧张情况维持，锌消费受到钢材及镀锌环保限产的影响也较大，投机情绪也较多的跟随钢材及宏观气氛。盘面看，主力 1711 合约放量下跌，期价连续跌破多条均线，技术形态走弱，短期或维持宽幅震荡，区间 24200-25600。本周关注德国大选，美联储官员的讲话、特朗普税改方案，中国 8 月规模以上工业企业利润同比增速、中国 9 月官方及财新制造业 PMI，及多国通胀数据。

铅：

上周沪铅主力 1711 延续强势反弹，破前期高点，周五略有回调，最终收于 20225 元/吨，周度上涨 5.83%，成交量大幅增加至 105.81 万手，持仓量创新高达 79242 手。伦铅延续反弹，周五盘终波动剧烈，周度上涨 5.13%，终收于 2488.5 美元/吨，持仓量略降至 12.29 万手。

上周现货升水暴涨，较上周扩大近 500-600 元/吨，截至 9 月 22 日，上海市场现货金沙 21200 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价，无锡仓单江铜 21250-21350 元/吨，对 1710 合约升水 300-400 元/吨报价，有少量成交；其他品牌报价较少。期盘冲高回落，持货商货源略增、报价随行就市，下游恐跌、原料仅逢低少采，整体市场成交清淡。广东市场南方 21200 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价。持货商报价增多、出货情绪尚可，下游询价一般、接货较少，整体市场交投较淡。河南地区万洋、岷山仅供长单；金利低价惜售情绪较浓、散单 21300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 300 元/吨报价。炼厂出货长单为主，散单多挺价出货，下游原料采购多逢低补库，整体市场散单交投量较少。安徽地区铜冠铅散单 21300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 300 元/吨报价；江西地区金德散单缺货，目前仍处停产状态，预计下周复产。炼厂散单逢高出货，下游原料逢低备库，市场交投一般。LME 铅贴水收窄至 23.5 美元/吨。LME 铅库存小幅走跌，截至 22 日降至 16.13 万吨，上周上期所库存大幅降至 13462 吨，较前一周减少 3106 吨，22 日仓单量仅 6249 吨。

行业方面，WBMS 报告显示，今年前 7 个月全球铅市场供应短缺 28.9 万吨，2016 年全年为短缺 14.7 万吨。今年前 7 个月，全球原生和次生精炼铅产量为 679.8 万吨，较上年同期增加 9.9%。全球需求则增加 81.6 万吨。中国表观消费总计为 299.6 万吨，较上年同期增加 56.3 万吨，占到全球总消费量的 42%以上。1-7 月期间美国表观需求同比增加 21.6 万吨今年 7 月，全球精炼铅产量为 97.05 万吨，消费量为 103.46 万吨。据 AM 统计，8 月中国原生铅产量 25 万吨，环比增加 3.7%，同比增加 20.2%，同事，8 月 46 家再生铅企业产出环比 7 月增加 20.6%至 12.3 万吨。据 SMM 调研，江西某原生铅冶炼厂例行年检即将结束，预计 9 月 25 日后恢复，复工后电解铅产量将达 150 吨。

上周铅价先扬后抑，前半周强势反弹上破前期高点，周四夜盘受工业品普跌拖累，沪铅跟随大幅调整，回吐周三涨幅。基本面看，四川地区 8 月环保检查后 9 月再迎检查，部分矿山基本无产量，进口铅矿补充不足，铅矿的紧张限制了原生铅的产量。当前再生铅还无法完全替代原生铅，再生铅对铅价上涨影响有限。下游动力型电池旺季已过，然启动型电池进去旺季，耗铅量稳中有升。另外，受十九大影响，安徽、江苏炼厂将错峰生产，产量受限颇多，再生铅则大面积停产，基本面利多铅价。当前国内铅低库存，尤其是低仓单库存态势将继续发酵，软逼仓行情延续，预计铅价回调后仍有上攻动能。

三、金属要闻

锡业股份：与印尼蒂玛公司合作拓展锡化工产品市场

环保部派驻 102 个治霾巡查组应对京津冀 28 城秋冬雾霾

环保部印发《建设项目危险废物环境影响评价指南》

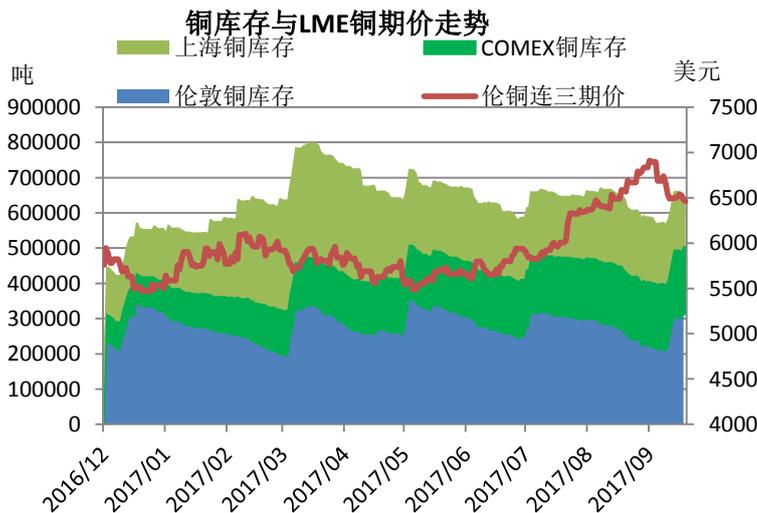
部分日本铝买家同意对第四季度原铝支付每吨 95 美元升水

热镀锌锌灰应列入《危险废物排除管理清单》研讨会在北京召开

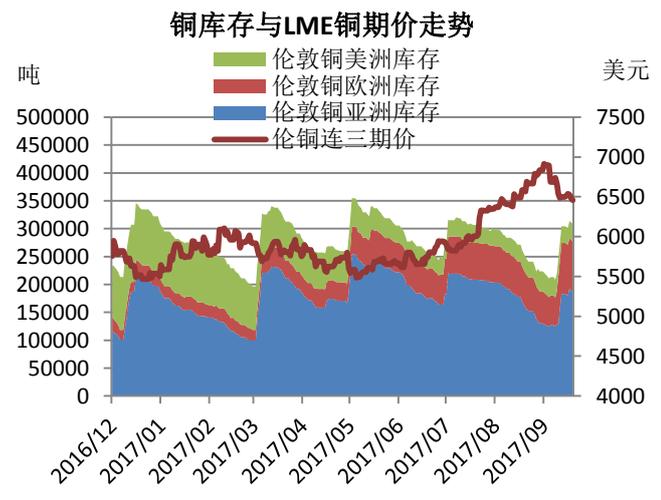
中央督察组环保结束 四川铅锌矿山复产缓慢

天津地区后期废铜进口或大幅度减少
 长江经济带打造世界级产业集群
 秘鲁能源矿业部长：到 2021 年秘鲁铜产量将超过 300 万吨
 南非 Implats 正在与政府和工会商谈 拟裁员 2,500 人
 巴西法院命令关闭淡水河谷在亚马逊的镍业务
 环保部出台 11 种有色行业排污规范
 临淄工商抽检电线电缆 17 批次 7 批次不合格
 英美资源集团开始出售秘鲁铜矿项目的部分股份
 阿曼 Sohar 铝业于上周五逐步重启生产
 菲律宾决策者推迟任命环境部长的决定
 中国环保部大气司司长：非电行业成目前大气污染治理重点
 河池市 5 年淘汰铅冶炼落后产能近 31 万吨
 山东省质监局：2 批次铅酸蓄电池产品抽查不合格
 安徽多地超常规措施停限产 钢铁等重点行业或将落实限产 30%措施
 上半年内蒙古稀土出口同比增 1.3 倍
 国务院办公厅：印发《第二次全国污染源普查方案》
 河南出台绿色环保调度制度 停限产不再“一刀切”

四、相关图表

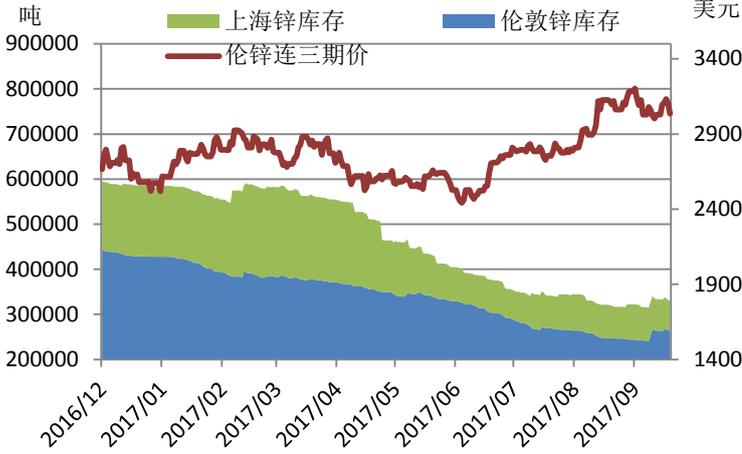


数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

锌库存与LME锌期价走势



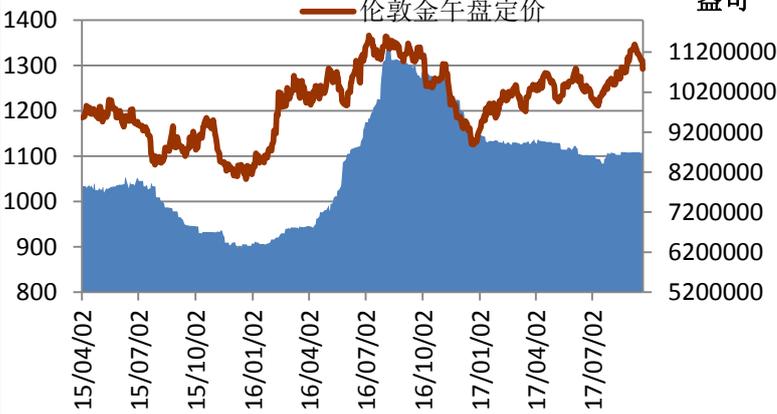
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铅库存与LME铅期价走势



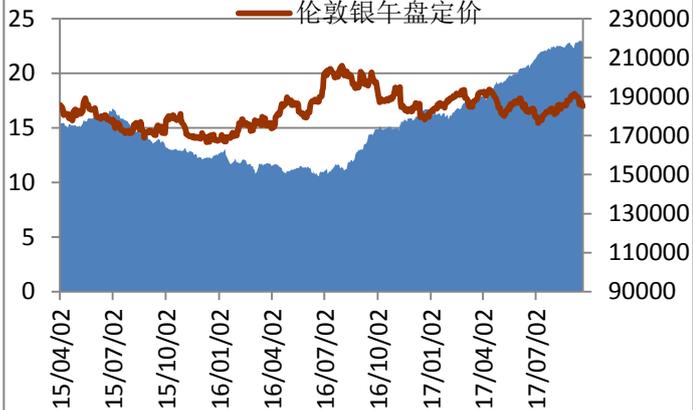
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

美元/盎司



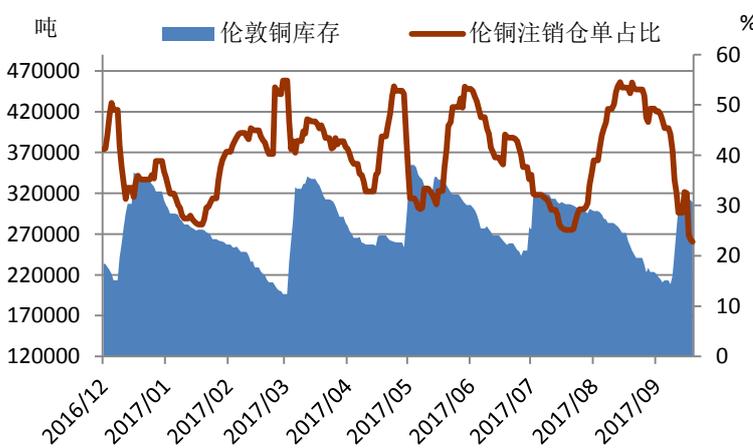
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

美元/盎司



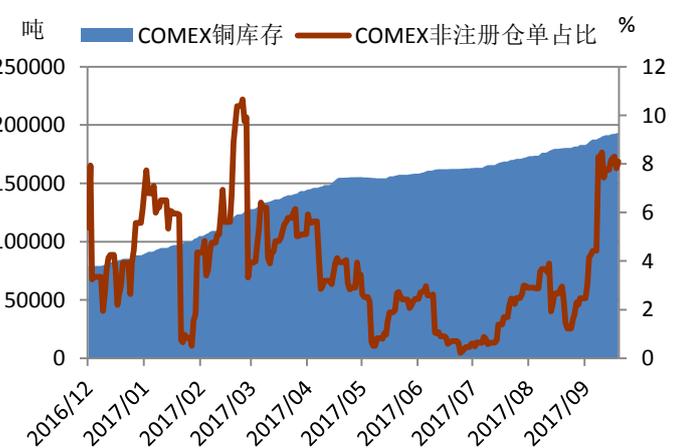
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

LME铜库存与注销仓单占比

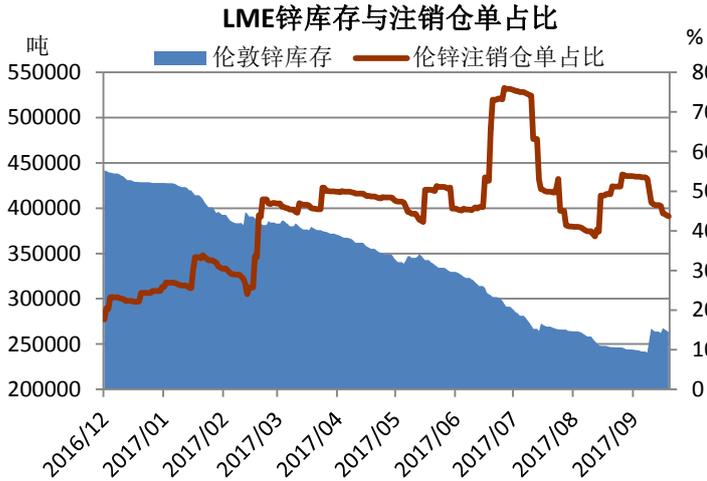


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比



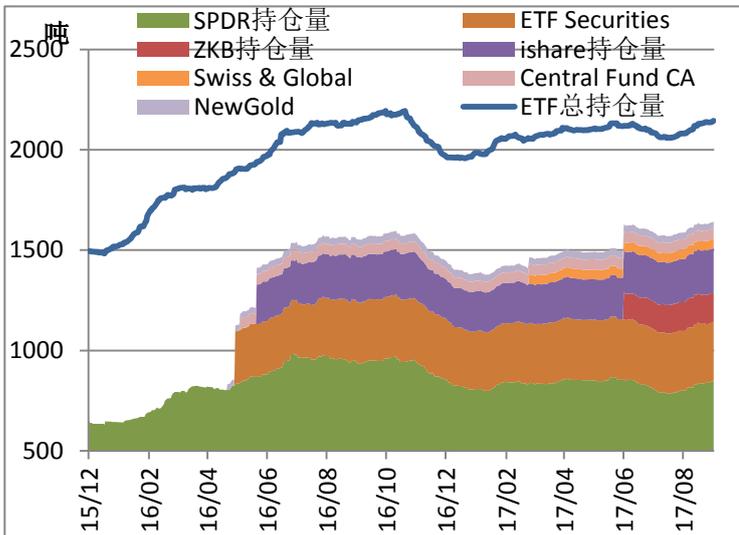
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



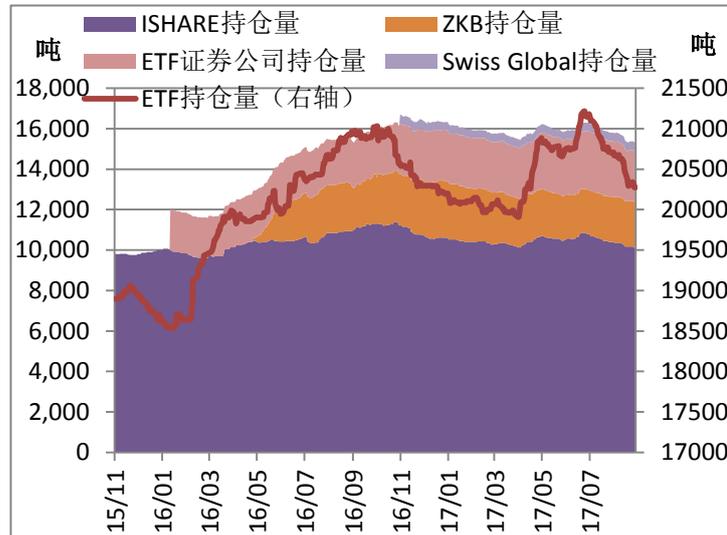
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



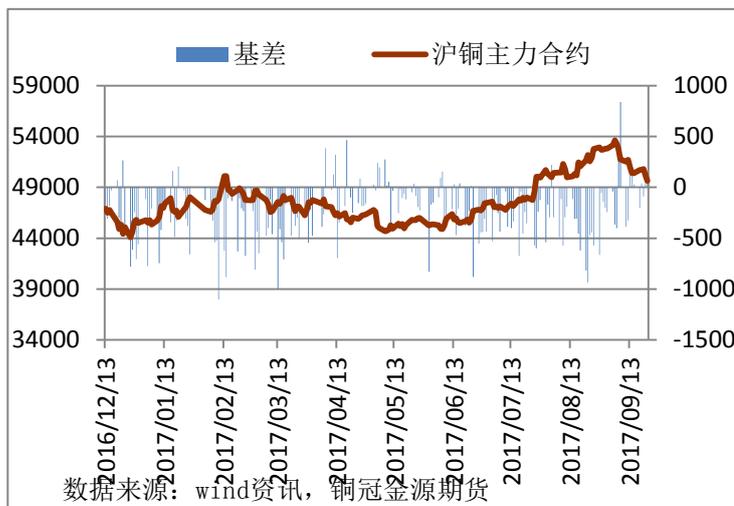
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



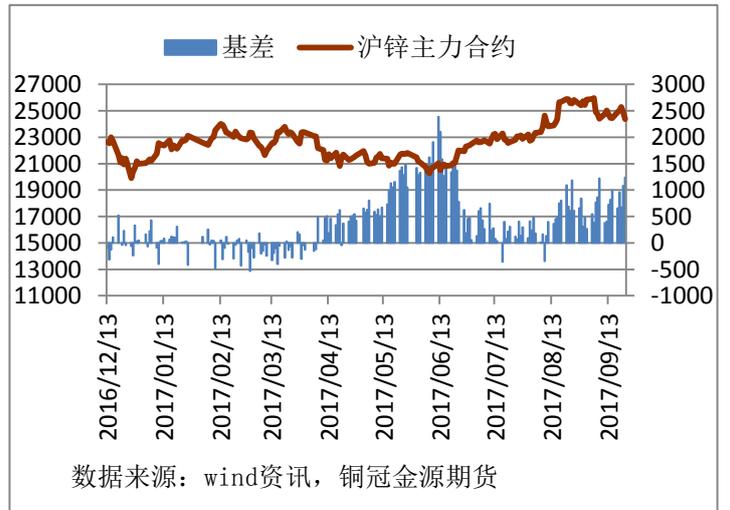
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货



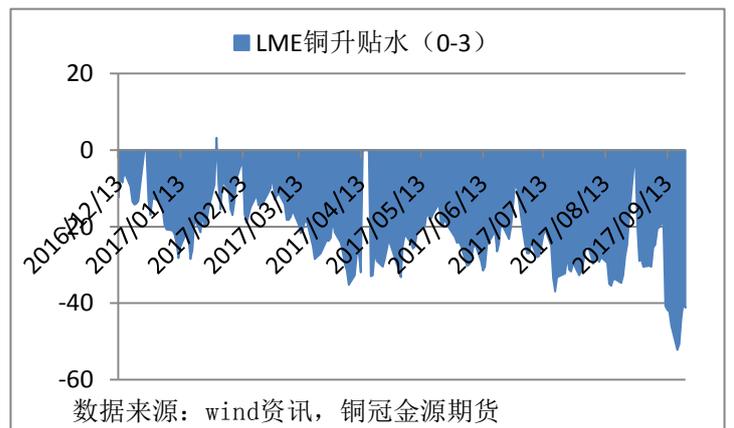
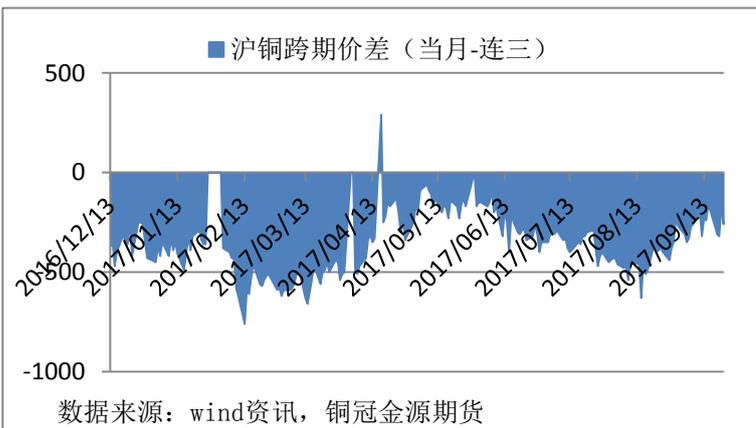
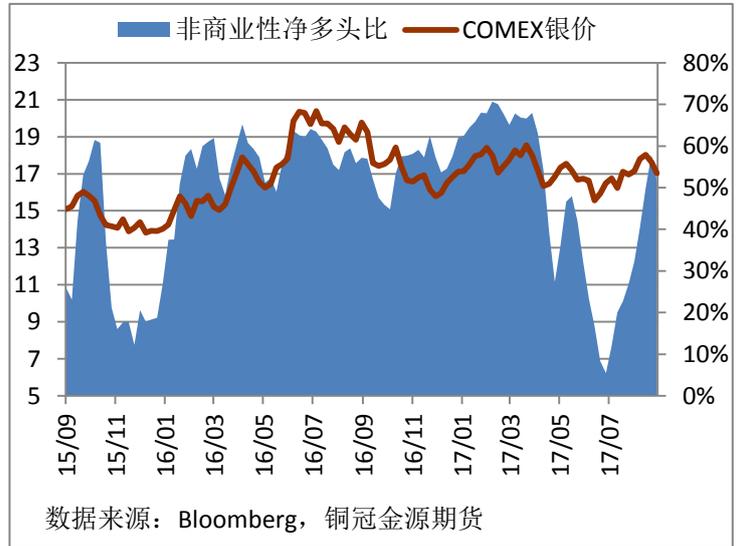
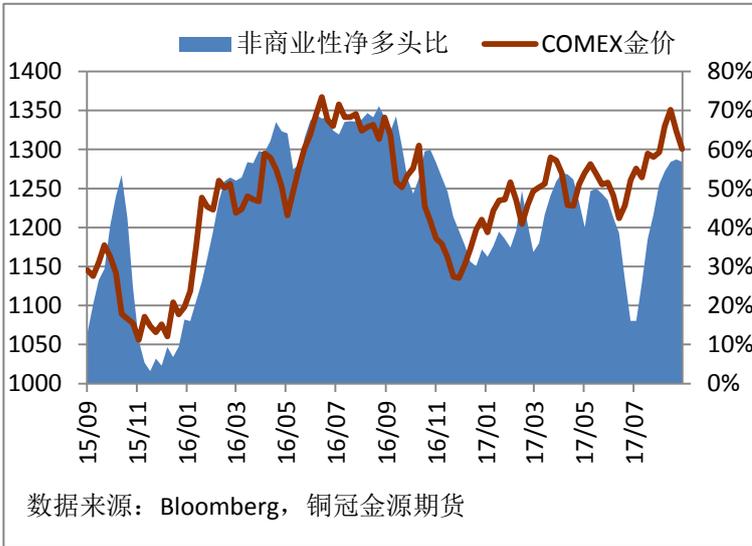
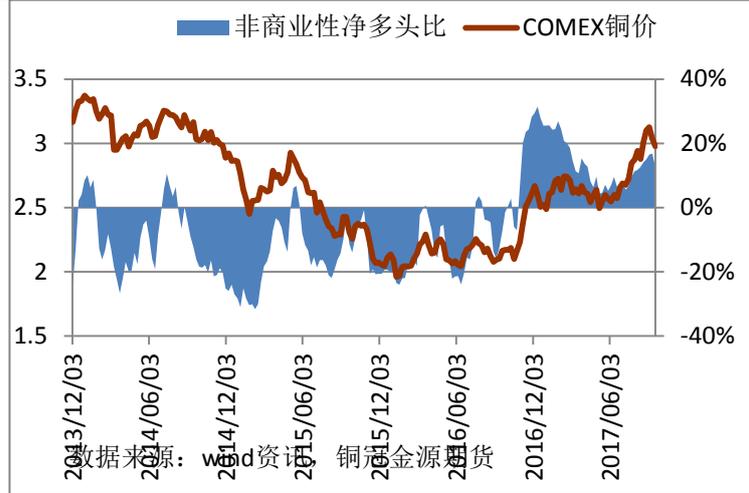
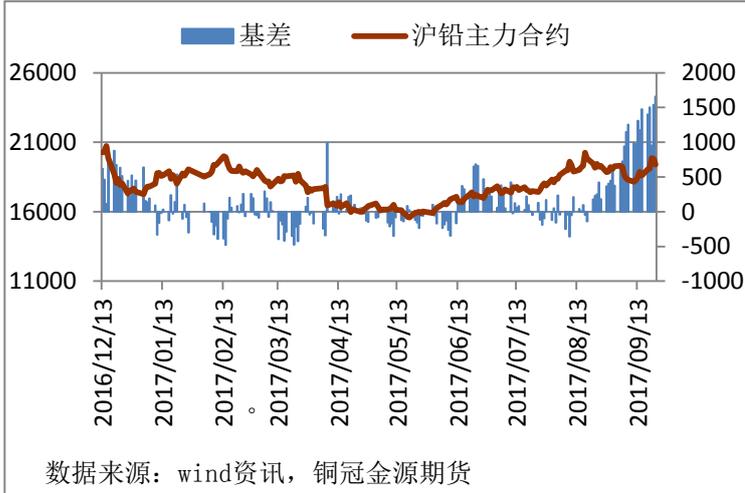
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

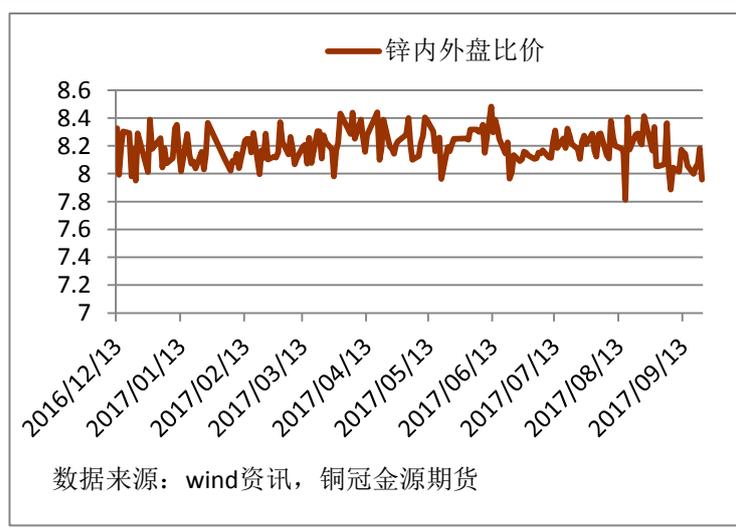
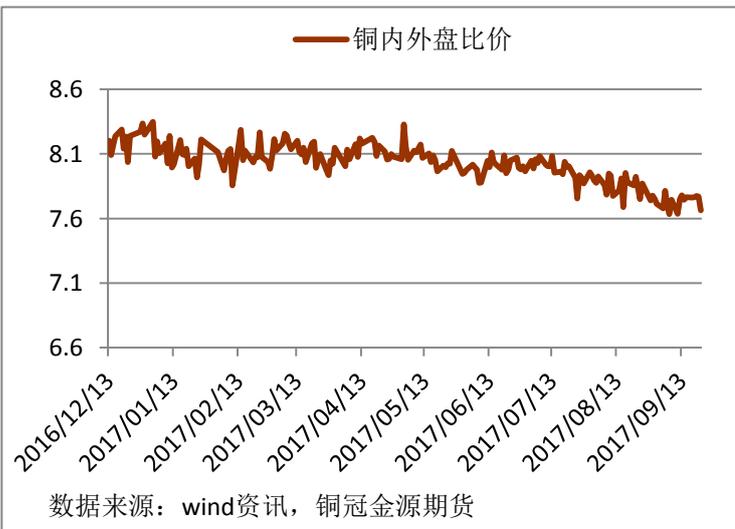
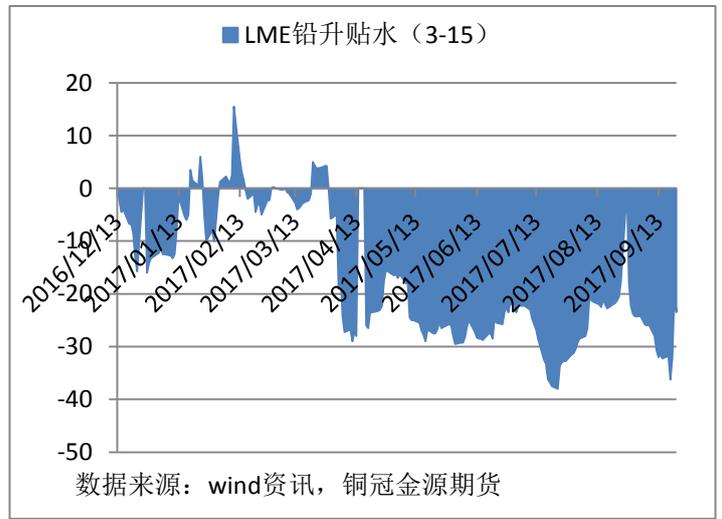
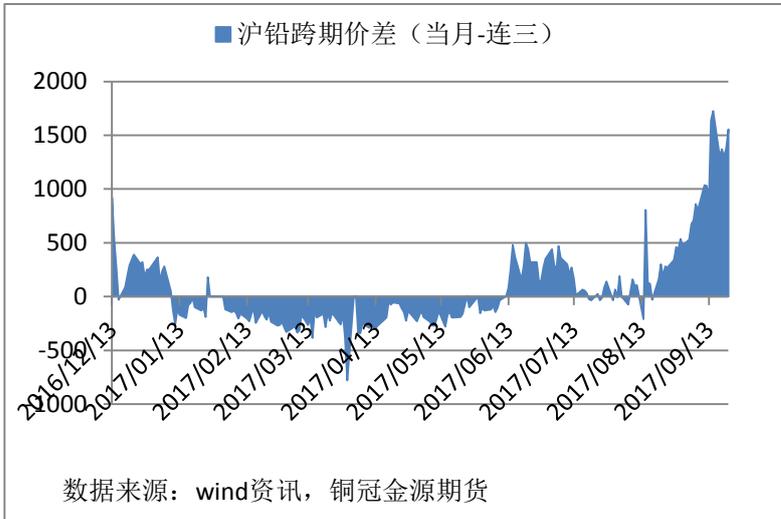
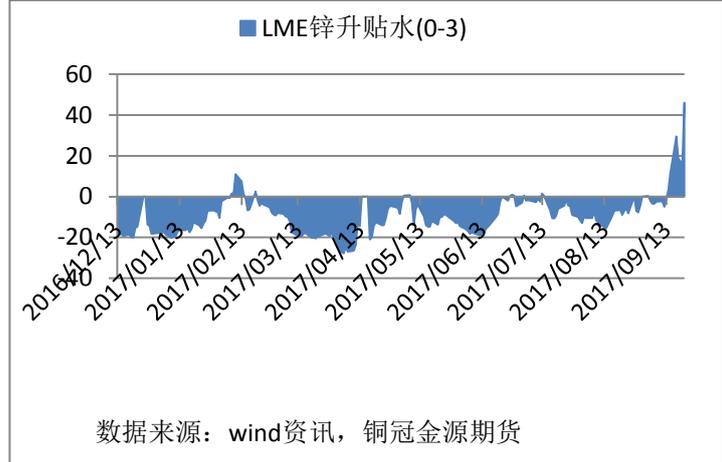
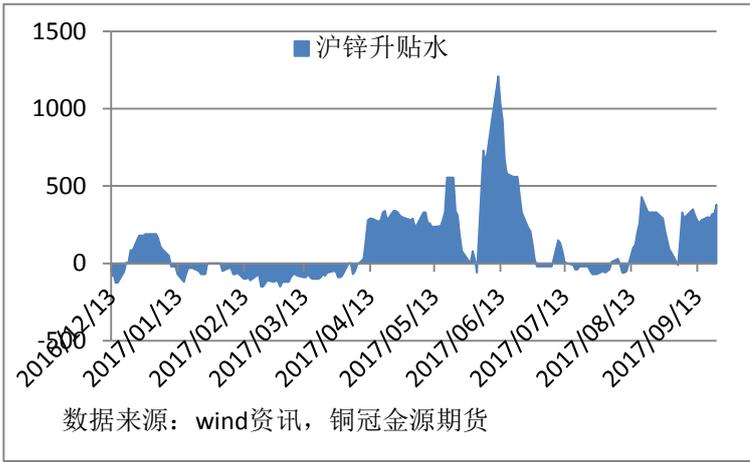


数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货



数据来源: wind资讯, 铜冠金源期货





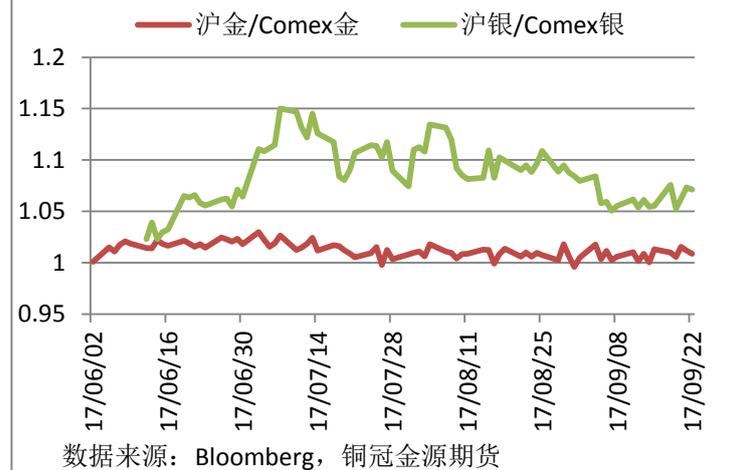


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-9-22	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	6,349	49,820	49,662	6.5901	158	7.85	7.82
进口升贴水 (美元/吨)	66	1 个月	6,349	49,570	49,667	6.5908	-97	7.81	7.82
增值税率	17%	2 个月	6,349	49,630	49,667	6.5908	-37	7.82	7.82
进口关税税率	0%	3 个月	6,349	49,690	49,667	6.5908	23	7.83	7.82
出口关税税率	5%	4 个月	6,349	49,830	49,667	6.5908	163	7.85	7.82
杂费(元/吨)	200	5 个月	6,349	49,950	49,667	6.5908	283	7.87	7.82

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	2017-9-22	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	3,068	25,600	24,893	6.5901	707	8.34	8.11
进口升贴水 (美元/吨)	90.0	1 个月	3,035	25,010	24,638	6.5908	372	8.24	8.12
增值税率	17%	2 个月	3,027	24,675	24,576	6.5908	99	8.15	8.12
进口关税税率	1%	3 个月	3,025	24,525	24,561	6.5908	-36	8.11	8.12
出口关税税率	5%	4 个月	3,024	24,360	24,549	6.5908	-189	8.06	8.12
杂费(元/吨)	300	5 个月	3,020	23,995	24,518	6.5908	-523	7.95	8.12

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

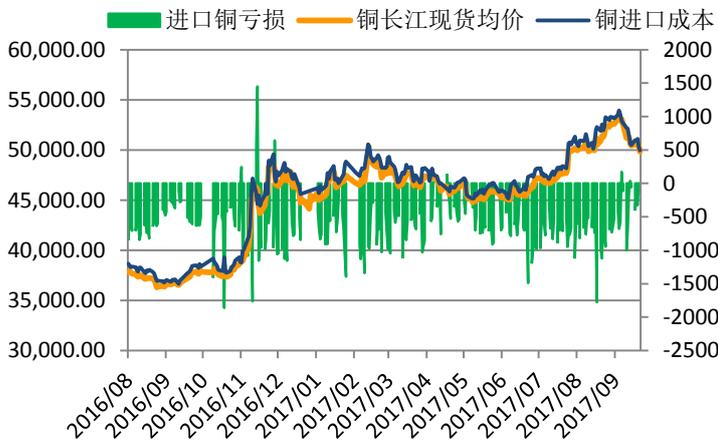
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2017-9-22	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	2,487	21,010	20,365	6.5901	645	8.45	8.19
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,487	20,945	20,367	6.5908	578	8.42	8.19
增值税率	17%	2 个月	2,489	20,225	20,382	6.5908	-157	8.13	8.19
进口关税税率	0%	3 个月	2,489	19,645	20,382	6.5908	-737	7.89	8.19
出口关税税率	5%	4 个月	2,488	19,390	20,378	6.5908	-988	7.79	8.19
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,491	19,010	20,398	6.5908	-1,388	7.63	8.19

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

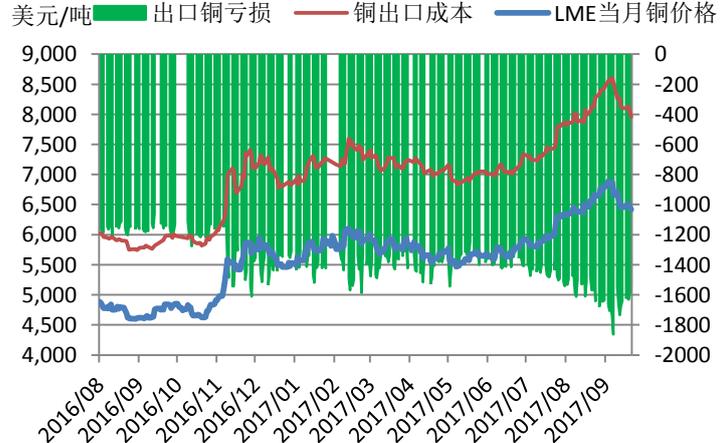
- 说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;
2. 上期所及 LME 价格均选用 15 点收盘价;
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



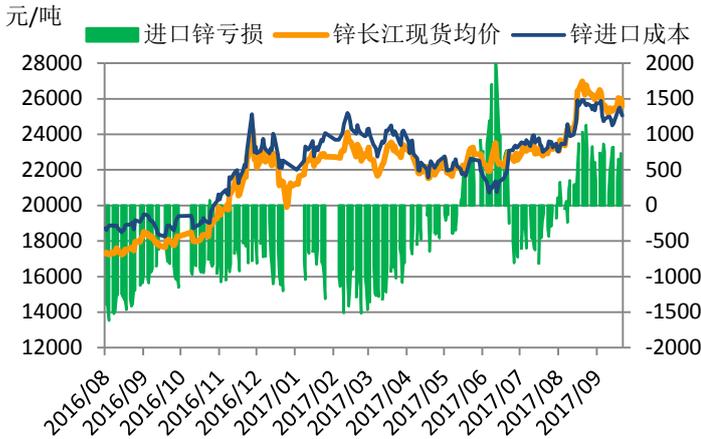
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



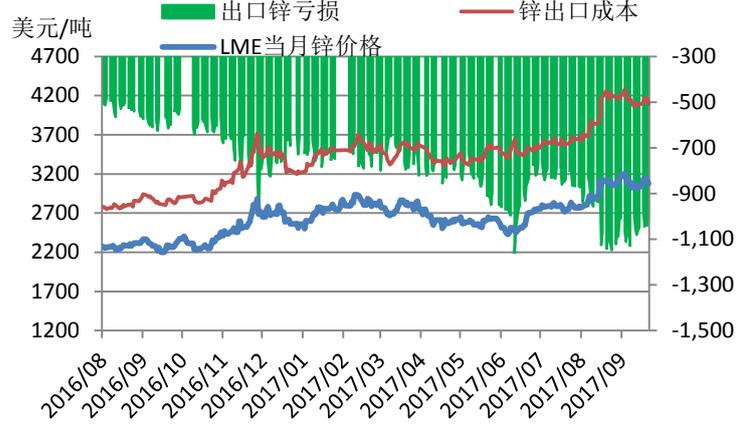
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



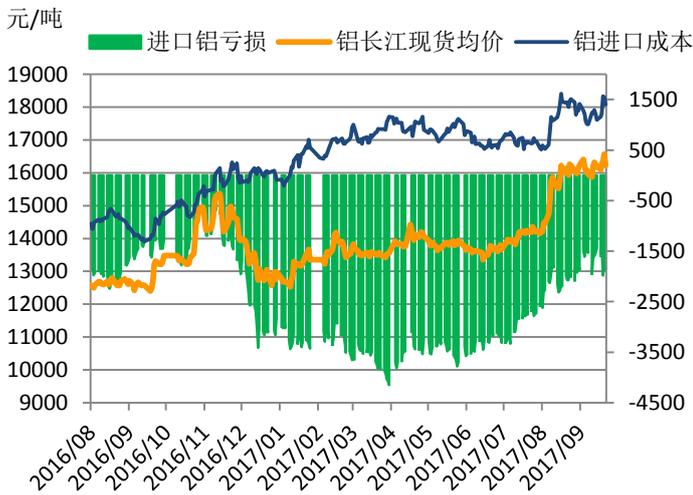
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势



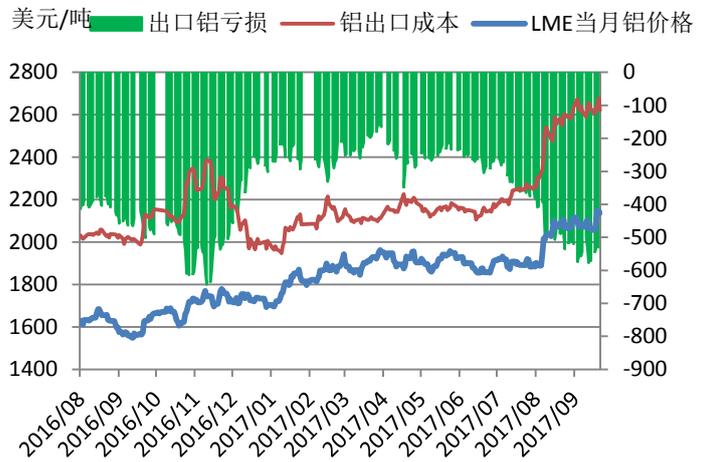
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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。