



2016年6月6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	震荡偏多	36500	35500	短期
ZN	震荡偏强	16000	15400	短期
PB	震荡	13000	12600	短期
AU	震荡偏多	268	260	短期
AG	震荡偏多	3700	3600	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

上周公布数据，中国5月官方制造业PMI好于预期，但财新制造业PMI创下三个月新低，显示一季度中国经济的好转未能持续，经济仍在反复筑底之中；OPEC会议未达成新石油供应协议；周五美国5月非农数据意外惨淡，创下近6年来最低水平，美元重创，推高大宗商品走势。本周重点关注，中国外汇储备、贸易进出口数据、CPI/PPI、M0、M1、M2货币供应、新增人民币贷款、5月规模以上工业增加值、社会消费品零售总额和城镇固定资产投资在内的多个重磅数据，以及周二美联储耶伦发表的讲话，此外还有加拿大和新西兰的利率决议。

另外，本周恰逢中国端午节，国内期市均于周四周五休市。在仅有的3个交易日中，既要消化上周的5月非农影响，又要御防周末的中国5月数据冲击。这或许会令本周行情变得更加跌宕起伏，注意风险防控。

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	35,720	-120	-0.33	499,942	791,012	元/吨
LME 铜	4,683	-4	-0.09			美元/吨
SHFE 铝	11,905	-315	-2.58	407,474	628,154	元/吨
LME 铝	1,543	-15	-0.93			美元/吨
SHFE 锌	15,590	585	3.90	563,764	410,174	元/吨
LME 锌	1,998	94	4.91			美元/吨
SHFE 铅	12,770	-35	-0.27	7,784	27,650	元/吨
LME 铅	1,721	23	1.32			美元/吨
SHFE 镍	67,550	160	0.24	493,048	757,832	元/吨
LME 镍	8,510	125	1.49			美元/吨
SHFE 黄金	258.65	-0.85	-0.33	149540.00	290334.00	元/克
COMEX 黄金	1246.50	31.20	2.57			美元/盎司
SHFE 白银	3601.00	-29.00	-0.80	287868.00	671882.00	元/千克
COMEX 白银	16.440	0.190	1.169			美元/盎司

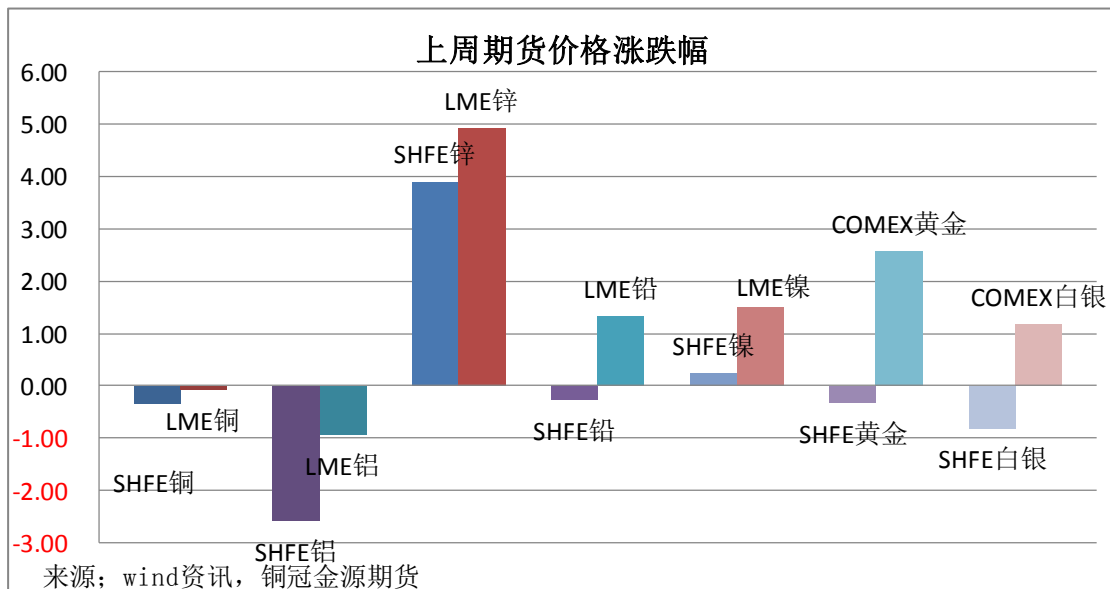
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周美国数据表现好坏参半,再加上上周五公布的非农数据意外惨淡,仅3.8万的新增就业人数引发市场剧烈震荡,美元大幅下挫跌破94关口报93.90,提振了金属价格走势。上周铜价整体呈现先抑后扬的走势,周五的大幅弥补了前几个交易日的大部分跌幅,截止上周五报收于4683美元/吨,收带长下影线的十字星,周跌幅为0.09%。国内不及预期的PMI数据反映中国经济在持续筑底中,上周初沪铜主力自36000附近一路低开低走,在空头主导之下增仓增量下行,跌破所有均线,逼近35000元/吨关口考验支撑。周最深跌幅曾超2%,周末在伦铜上涨的带动下收复部分跌势,跌幅大幅收窄。

现货方面,上周初受限于月末资金和结算压力,持货商换现意愿强,升水短暂收窄。进入6月后,现货市场再燃挺价抬高升水的热情,大贸易商联合惜售抬价,市场难觅低价货源,贸易商买兴踊跃,收低价平水铜货源交长单,升水节节攀升,自周初的升水30-升水60元/吨,一路提高至升水90-升水140元/吨。下游逢低采买仍积极,贸易商询盘积极,尽管成交随着升水的攀升活跃度随之逐渐受抑,但依然难压升水趋势。

库存方面,上期所库存最新报210995吨,环比前一周221212吨的水平继续下降,上期所库存已较高位下降近半,但LME库存持续运行于15万吨左右的相对低位未有增加,令市场做空力量有所顾忌。虽然LME铜注销仓单高达32.85%,但LME0-3升水始终上涨有限,且海外市场升水除美国之外,欧洲、亚洲市场均呈现持续走低之势,显示市场预估存在隐性库存影响之下,LME挤仓可能性偏低。

行业方面:数据显示,秘鲁4月铜产量较去年同期的122,506吨跳增53.5%至187,983吨。而智利4月铜产量为432,277吨,较去年同期的470,740吨下降8.2%,且低于3月生产的488,759吨,因一些矿场受到强降雨袭击且矿石等级下降。智利国有铜公司(Codelco)上周五报告称,2016年一季度公司铜产量增加11%至43.7万吨。一季度现金成本降至1.25美元/磅,同比下滑8%。国家统计局公布5月27日数据显示,中国4月铜产量为69.40万吨,较去年同期增加14.9%,产量增加打压价格。2016年1-4月中国铜产量触及271.5万吨,较去年同期增加11%。从数据分析来看,国内铜产量月度增幅不断扩大,与春节后加工费的不断提升有关。江西铜业公司已与必和必拓达成协议,将今年下半年铜TC/RCs敲定在每吨100美元和每磅10美分。高于此前江西铜业与Antofagasta敲定的2016年全年加工精炼费为每吨97.35美元和每磅9.735美分。下半年长单加工费再次回升至三位数,与近期持续攀的零市场铜精矿半年长单加工费保持一致,显示矿供应端延续宽松格局,而炼厂在加工利润提升的状况下,后续生产积极性将保持高位。

在上周五美国非农意外爆冷美元瞬间暴跌后,基金属走势得到提振,但各品种的表现有所分化,先期走势最弱的铜价反弹最为强劲。整体看来,市场多空存在僵持,美元高位回落加上现货升水坚挺,对铜价形成支持。预计近几日市场将继续消化非农就业数据的影响,铜

价有进一步反弹的动能。本周除关注美国 5 月 LSCI 表现及耶伦讲话之外，还需关注今日召开的第八轮中美战略与经济对话所释放的政策信号，除此之外，美国波士顿联储主席罗森格伦讲话基调也值得留意。

锌：

上周沪锌主力换月至 1608 合约，周中期价强势上行，突破前期高点，最高触及 15690 元/吨，最终收于 15590 元/吨，成交量增至 146.64 万手，持仓量增至 21.17 万手。LME 锌维持反弹走势，最高触及 2013 美元/吨，最终收于 1998 美元/吨，持仓量增至 27.57 万手。

上周期价快速拉涨，现货跟涨缓慢，再度转为小幅贴水，截至 6 月 3 日，上海地区贸易商主流报价在 15360-15450 元/吨，炼厂出货维持常量，市场贸易商交投意愿较强，贸易商之间投机性成交增多，下游观望情绪明显，接货意愿不强，市场成交有限。LME 锌也有小幅升水转为贴水，截至 6 月 3 日，贴水 2.75 美元/吨。LME 库存维持降势，截至 6 月 3 日，库存降至 38.08 万吨；上期所库存维持降势，截至 6 月 3 日，库存降至 22.37 万吨

国家统计局发布数据显示，中国 4 月锌产量为 50.40 万吨，较去年同期下滑 2.5%。1-4 月中国锌产量为 195.1 万吨，较 2015 年同期下滑 1.1%。经历 2015 年高速增长之后，2016 年中国精炼锌产量开始出现下滑。一方面是因为加工费持续走低，另一方面则是出于对需求的担忧。海关数据显示，中国 4 月份进口精炼锌同比下滑 24%至 3.9106 万吨，1-4 月精炼锌进口量 22.01 万吨，累计同比仍维持高增长，达到 65.39%。

澳大利亚称，在澳洲北部发现锌矿脉，但是否决定开采还需数年时间，短期对市场难形成影响。该矿脉是全球最大的锌矿脉之一。此次发现的锌矿脉被命名为 Teena，储有 142 亿磅锌和 21 亿磅铅，规模大致与 Century 锌矿相同。

根据我的有色网数据显示，至 5 月 30 日，国内主要地区锌锭社会库存为 31.38 万吨，环比回落 1.59 万吨，延续 3 月份以来的下降趋势，锌锭去库存态势良好。

美元指数高位小幅回调，对整体商品包括铅锌的压力有所缓解。锌在基本面较好的基础上，市场炒作情绪增加，跟随外盘逆市走强，突破前期高点。后期需关注锌价上行，嘉能可等矿企的复产动向。此外，虽然精矿及锌锭的紧张也正逐步体现，现货支持可靠，但还应该注意沪锌消费本身并无亮点，且当前国内宏观经济不佳，且二季度末锌消费将转为淡季，上涨势头或受压制。上周五非农数据创 6 年以来低点，美元大跌，商品多提振走强。短期沪锌维持震荡偏强，关注上方 16000 一线压力，买锌卖铝套利持有。

铅：

上周沪铅主力 1607 期价止跌，低位震荡，最终收于 12770 元/吨，成交量降至 28864 手，持仓量降至 12818 手。LME 铅期价跟随锌价走高，周中最高触及 1740 美元/吨，最终收于 1721 美元/吨，持仓量略增至 12.46 万手。

现货转为小幅升水，截至 6 月 3 日，上海市场现货铅价较上一交易日持平，普通 1#电

解铅主流成交价 12700-12800 元/吨；金沙报价 12740 元/吨左右，恒邦、蒙自报 12700 元/吨左右；部分品牌铅价小幅下调，持货商出货较积极，然下游活跃度有限制约成交。LME 铅库存维持涨势，截至 6 月 3 日，LME 铅库存报收 18.54 万吨，但多为仓库运营商之间的长期争斗所致，扭曲了库存数据，难以了解实货铅市场实质状态。上期所铅库存小幅增加，截至 6 月 3 日报收 27678 吨，但数据处于历史偏低水平。

国家统计局发布数据显示，中国 4 月铅产量为 34.10 万吨，较去年同期增加 2.7%。1-4 月中国铅产量在 125.4 万吨，同比下滑 3.8%，降幅较上个月收窄了 2 个百分点。从统计局的数据上可以看到，国内铅供应紧张的格局在春节过后大为改观，随着冶炼厂开工回升，供应持续增加。市场形成未来铅供应回升的预期，短期对铅价形成压力。

受锌价带动，铅价上行。不过铅基本面偏弱，国内下游淡季消费十分疲弱，供应压力凸显，近期河南部分炼厂交仓后库存压力略有释放且有挺价行为，对铅价略有支撑。受制于其自身疲软基本面，铅价上行至上方密集均线处，动能减少。预计期价 12900 下方震荡，买锌卖铅套利可继续持有。

三、金属要闻

五矿与中冶召开重组大会 资产超 7000 亿力压三大矿业巨头

江西铜业通过募资议案 加码三大矿山业务

美国车市遭遇“黑五月” 六大汽车巨头销量集体负增长

洛阳造铝板带箔产能产量双双占据国内半壁江山

矿业巨头力拓：中国有望为铝土矿行业带来 15 年的繁荣期

新能源或成铜主要应用领域 铜消费增长潜力巨大

法兴银行：商品涨势存疑 铜和原油间的分歧或将持续

国际铜业协会正式发布“铜佳品质家电标识”

澳大利亚小型矿商称发现巨大锌矿脉

华泽钴镍元石山镍铁技改项目投料试产

中马钦州产业园区稀土高铁铝合金国际产能合作基地协议在京签订

墨西哥 3 月铜及白银产量下降

青海电网 118 个项目纳入今年农网改造计划

马来铝土矿禁令或再延长 三进宫已难避免

清新环境拟与中铝共建子公司 进军有色互补互惠

智利 4 月铜产量同比降 8.2% 因强降雨袭击且矿石等级下降

五矿集团 30 亿元金铜项目投产

五矿资源一锌矿项目被澳政府确定为重点项目

云沙铝业 4 月份铅单产超万吨

中铝国际减持天桥起重 210 万股

4 月份我国汽车用铝量同比增长 4.4%

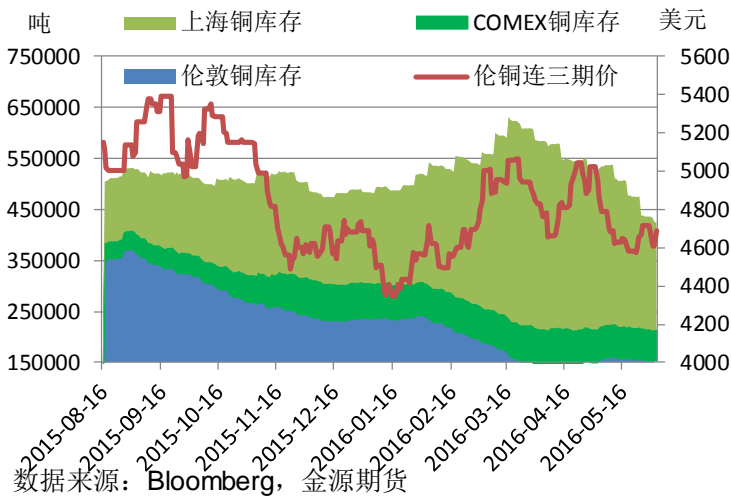
电解铝另辟蹊径 试水绿色发展模式

华北某不锈钢厂 6 月高镍生铁采购价环比下跌

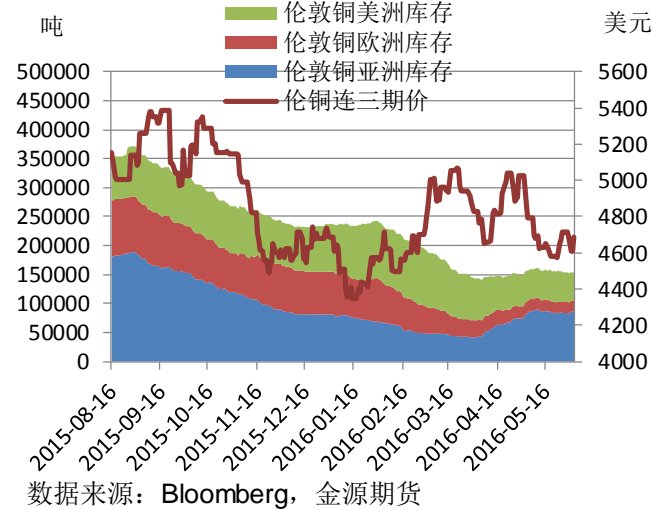
全球第二大镍矿通过罢工协议

四、相关图表

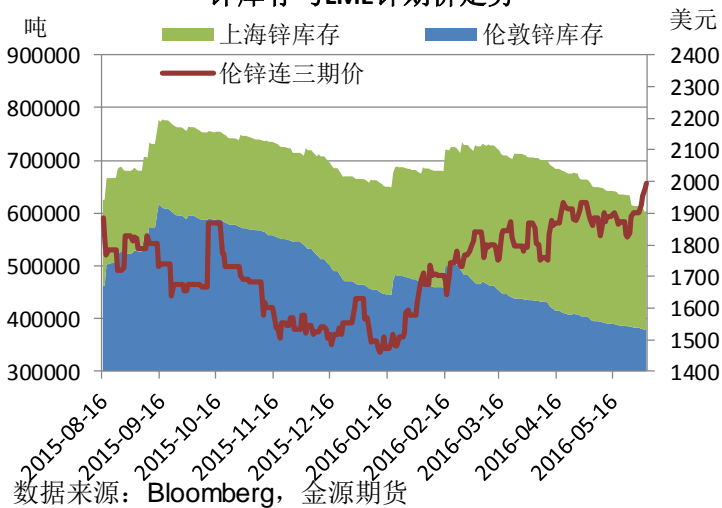
铜库存与LME铜期价走势



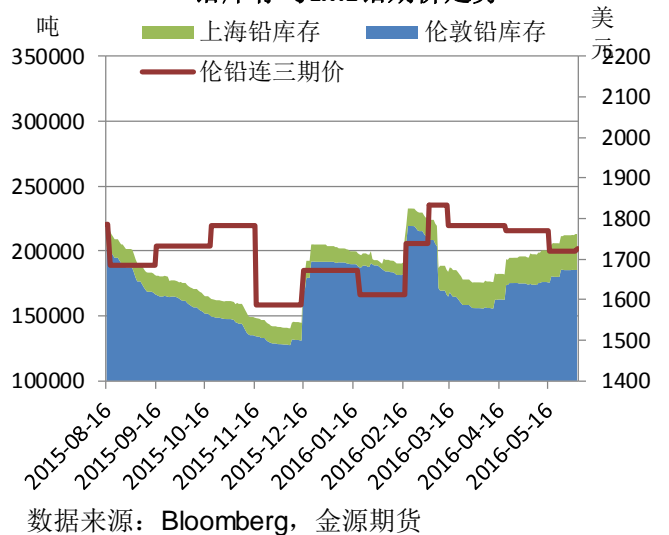
铜库存与LME铜期价走势

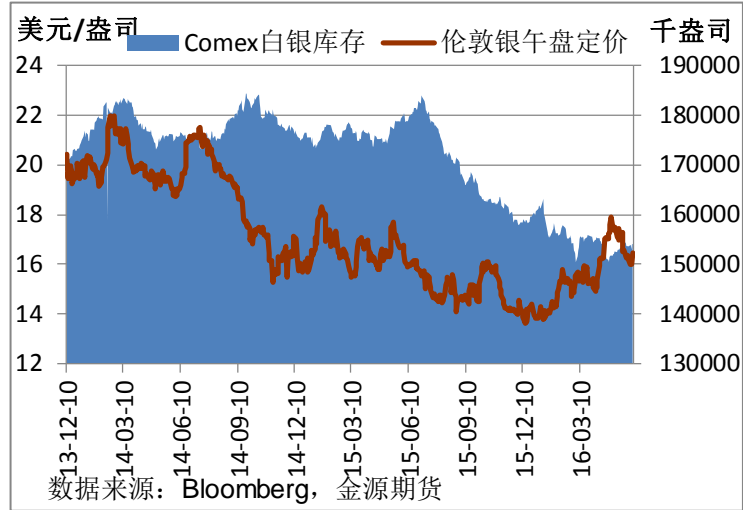
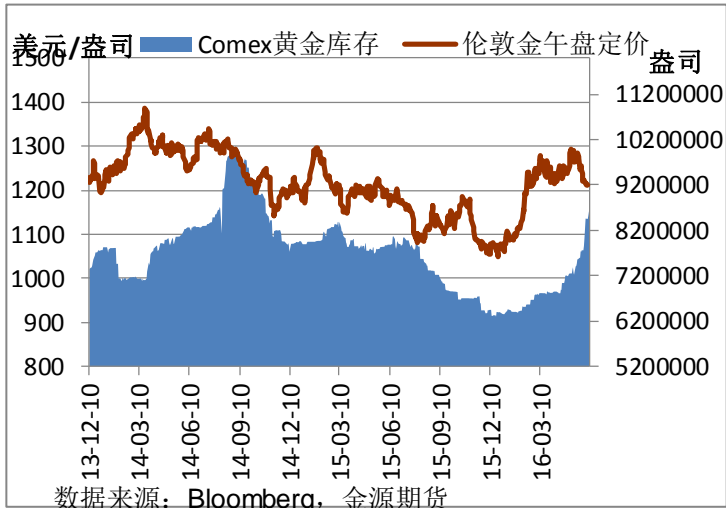


锌库存与LME锌期价走势

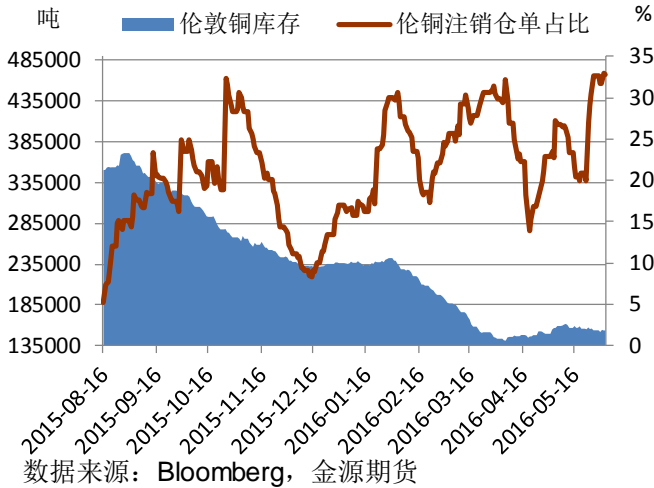


铅库存与LME铅期价走势

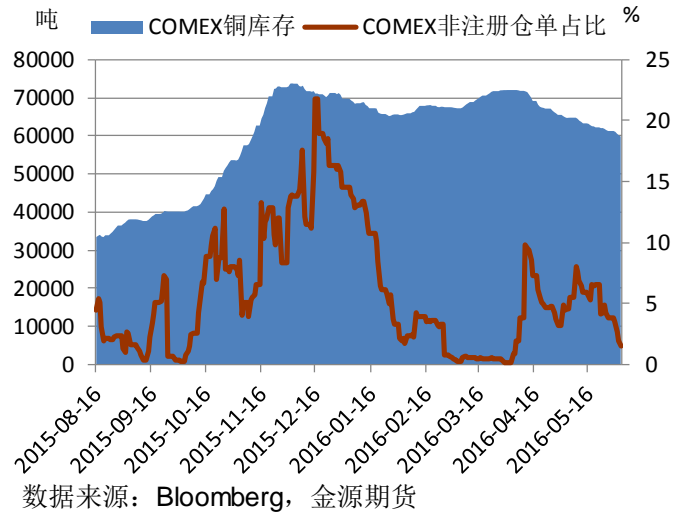




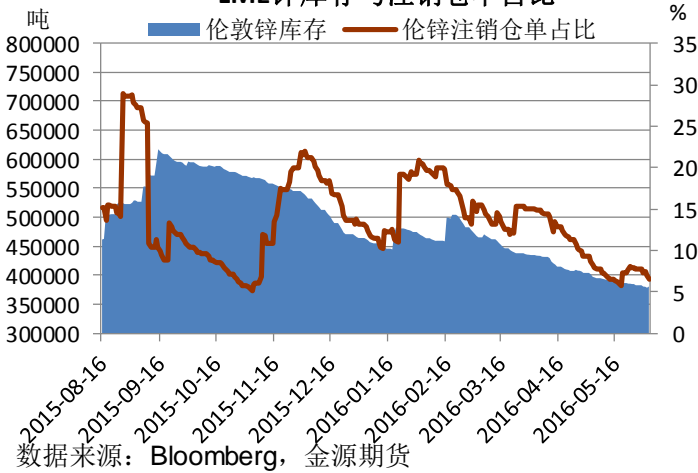
LME铜库存与注销仓单占比



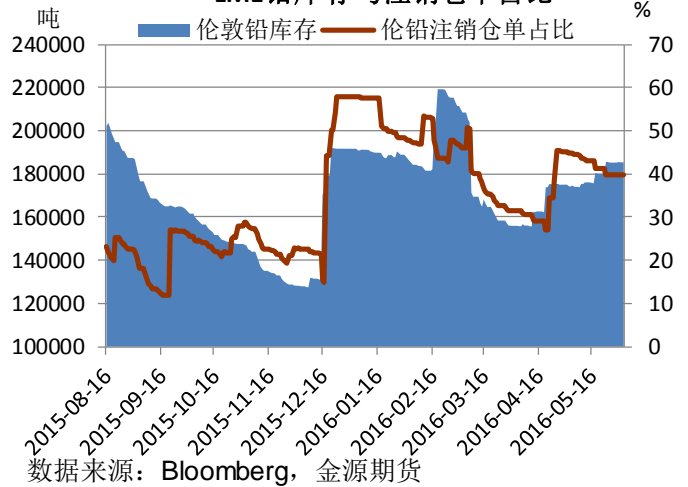
COMEX铜库存与非注册仓单占比

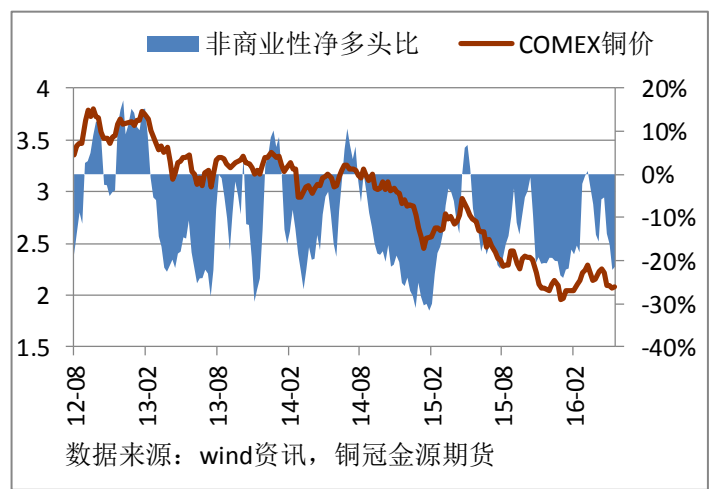
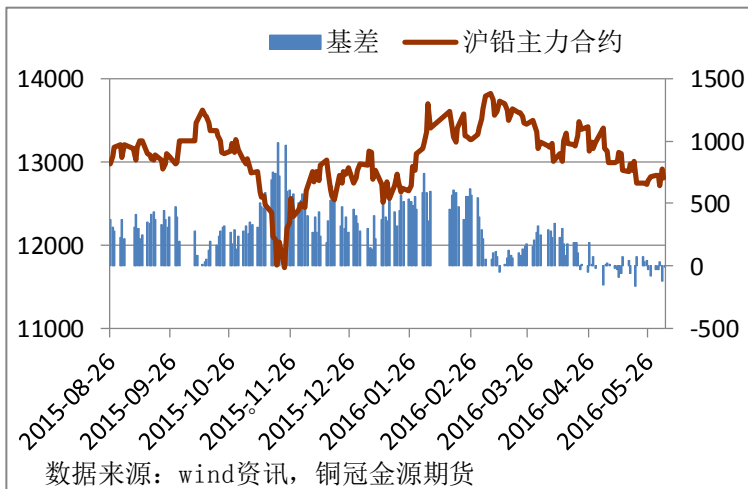
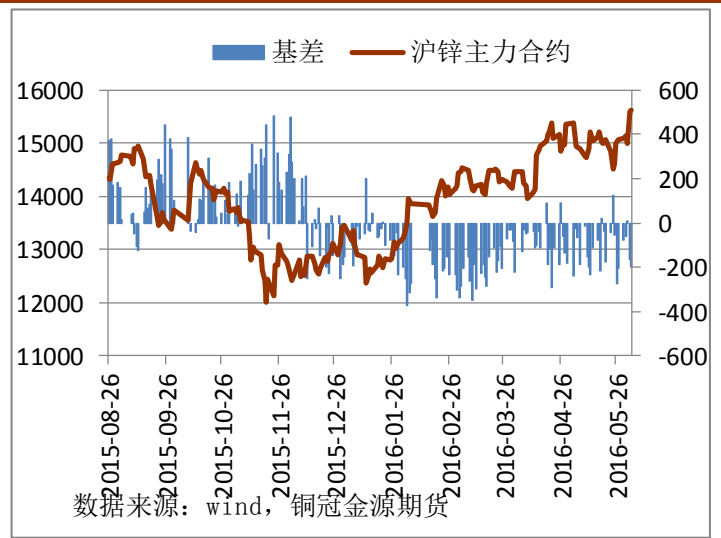
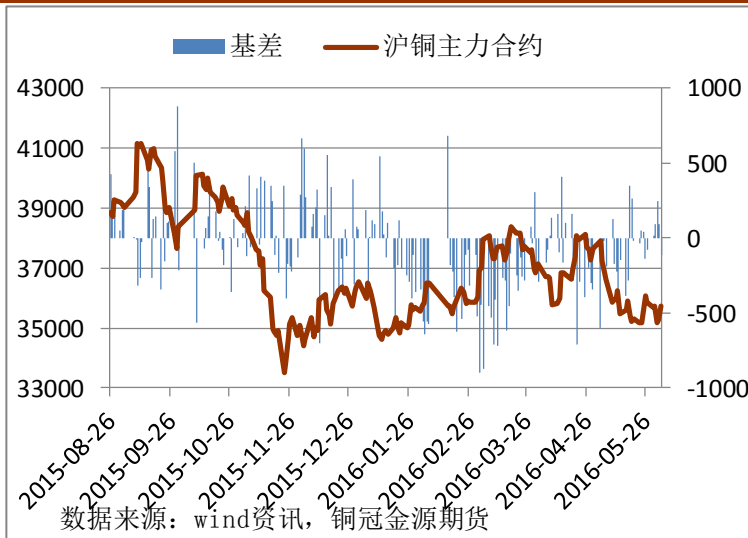
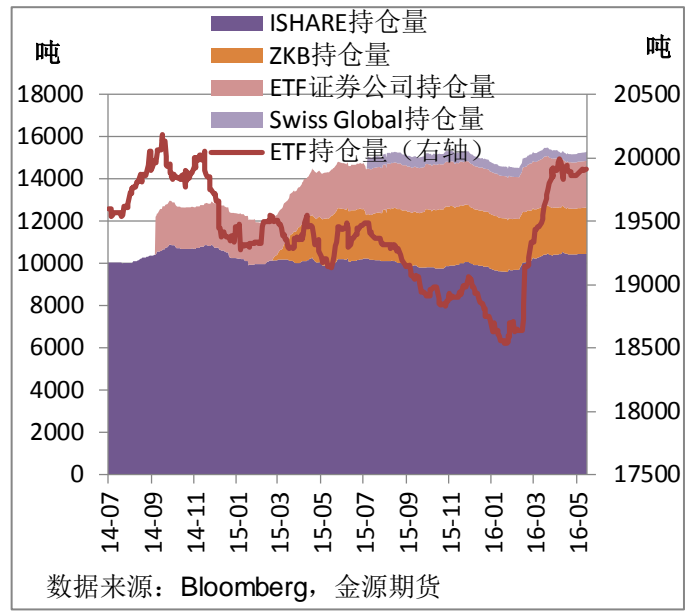
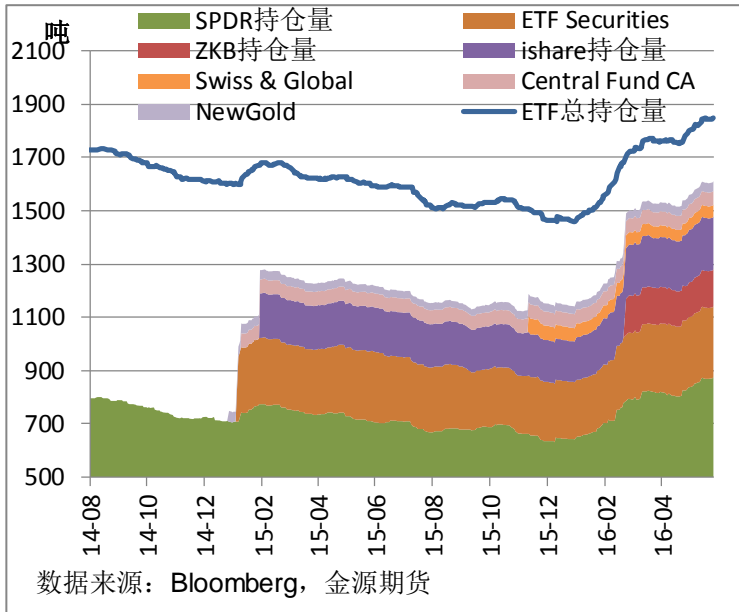


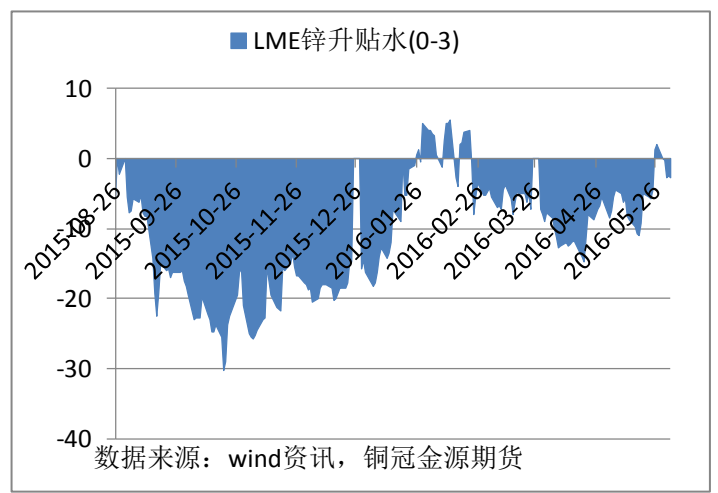
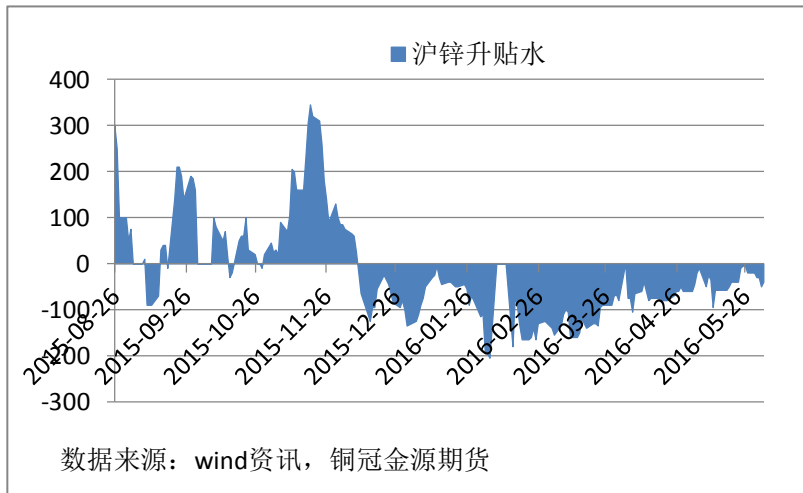
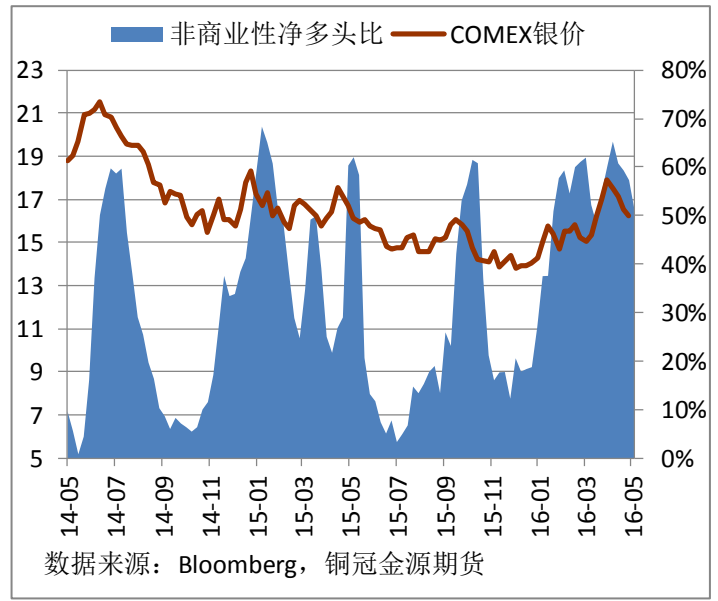
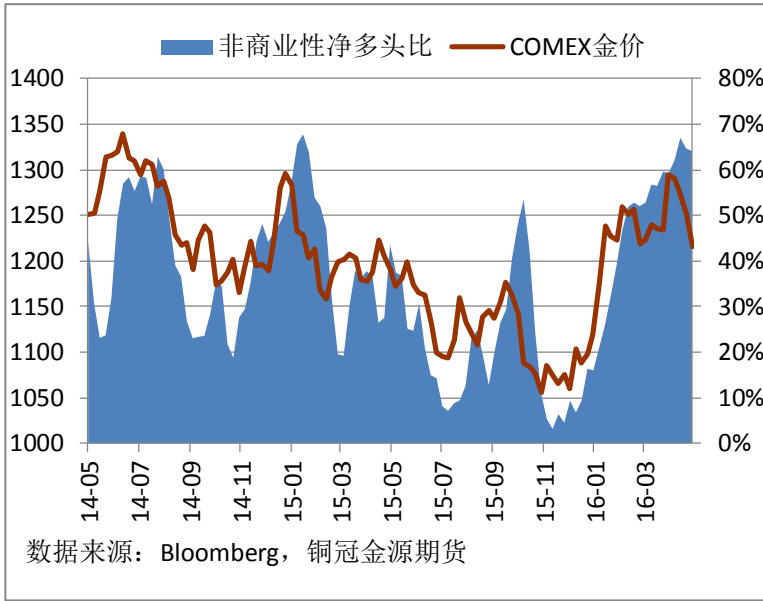
LME锌库存与注销仓单占比



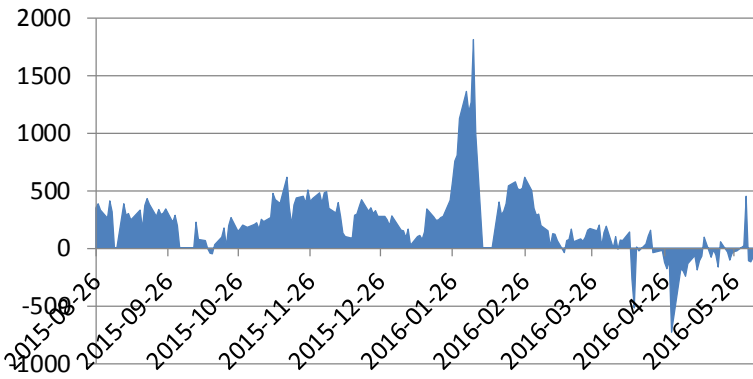
LME铅库存与注销仓单占比





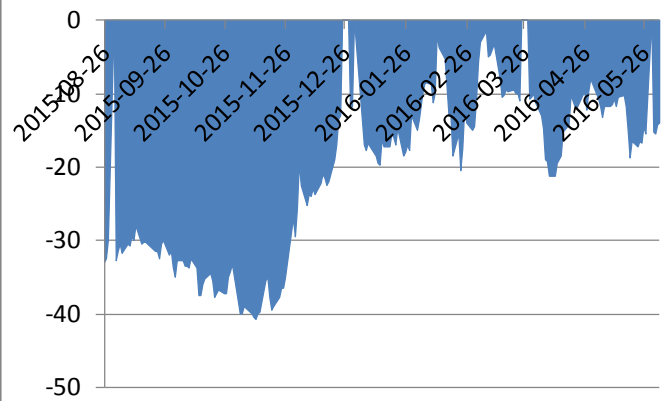


沪铅跨期价差（当月-连三）



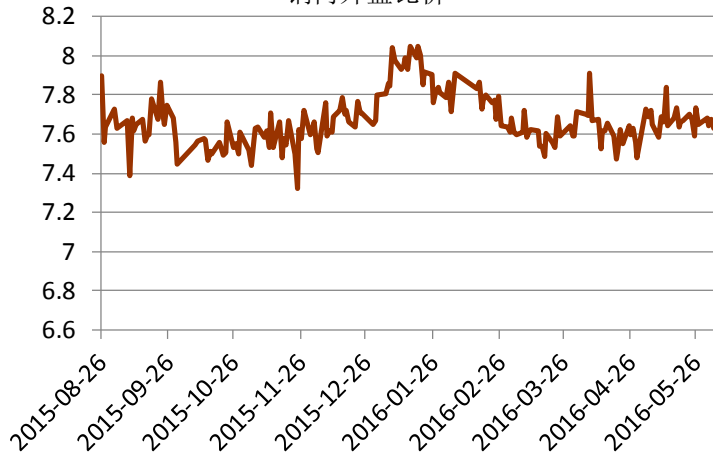
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

LME铅升贴水（3-15）



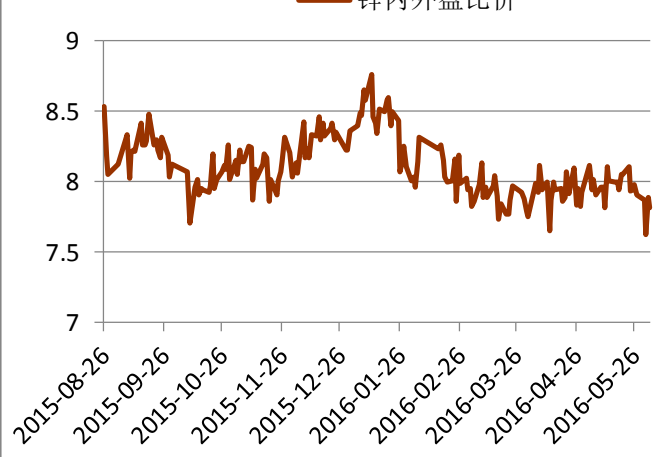
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

铜内外盘比价



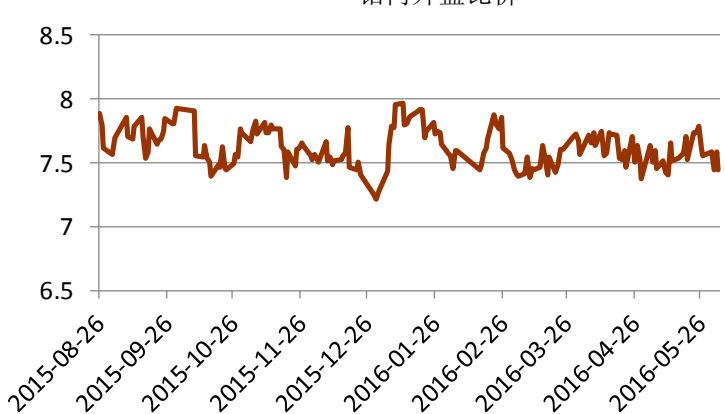
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

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

COMEX金/银比价 沪金/银比价（不除税）

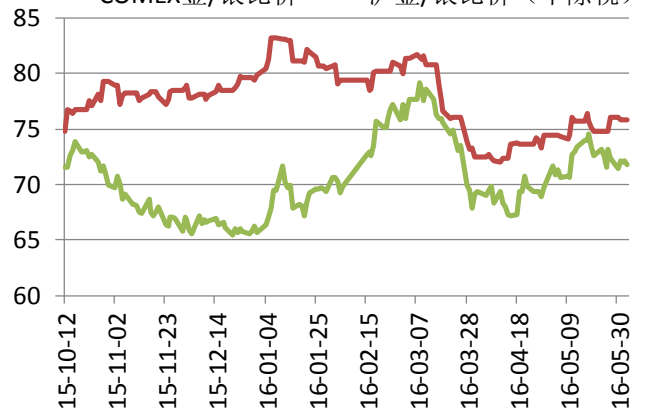


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-6-3	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	4,599	35,600	35,762	6.5492	-162	7.74	7.78
进口升贴水 (美元/吨)	43	1 个月	4,603	35,740	35,880	6.5652	-140	7.77	7.80
增值税率	17%	2 个月	4,591	35,740	35,787	6.5652	-47	7.79	7.80
进口关税税率	0%	3 个月	4,598	35,720	35,997	6.5932	-277	7.77	7.83
出口关税税率	5%	4 个月	4,595	35,700	35,974	6.5932	-274	7.77	7.83
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,606	35,700	36,283	6.6352	-583	7.75	7.88

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	2016-6-3	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	1,993	15,345	16,382	6.5492	-1,037	7.70	8.22
进口升贴水 (美元/吨)	85.0	1 个月	1,993	15,550	16,421	6.5652	-871	7.80	8.24
增值税率	17%	2 个月	1,989	15,550	16,386	6.5652	-836	7.82	8.24
进口关税税率	1%	3 个月	1,992	15,590	16,478	6.5932	-888	7.83	8.27
出口关税税率	5%	4 个月	1,993	15,620	16,488	6.5932	-868	7.84	8.27
杂费(元/吨)	300	5 个月	1,993	15,625	16,595	6.6352	-970	7.84	8.33

数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

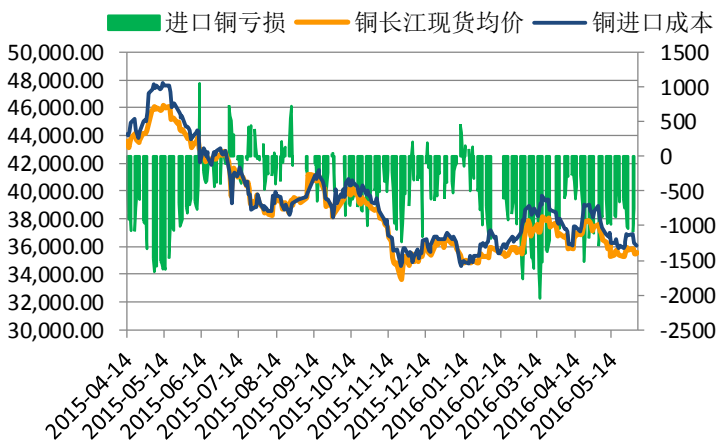
表 内外盘铅远期价格套利测算

测算日期	2016-6-3	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	1,724	12,740	14,300	6.5492	-1,560	7.39	8.29
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,723	12,770	14,327	6.5652	-1,557	7.41	8.31
增值税率	17%	2 个月	1,725	12,770	14,342	6.5652	-1,572	7.40	8.31
进口关税税率	0%	3 个月	1,727	12,810	14,416	6.5932	-1,606	7.42	8.35
出口关税税率	5%	4 个月	1,729	12,810	14,429	6.5932	-1,619	7.41	8.35
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,730	12,950	14,533	6.6352	-1,583	7.48	8.40

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。

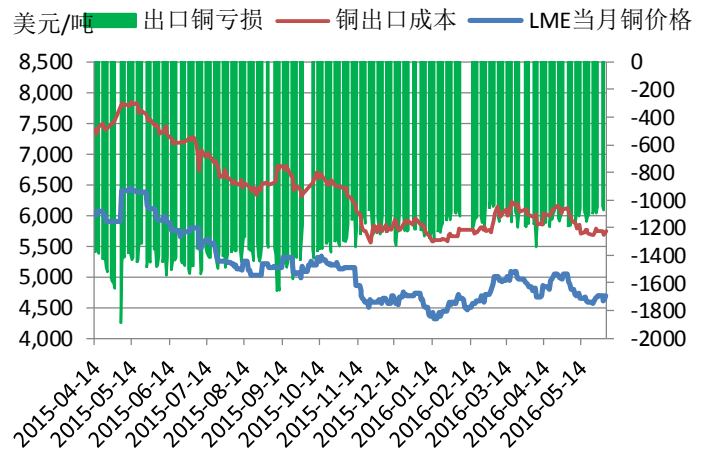
数据来源：Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



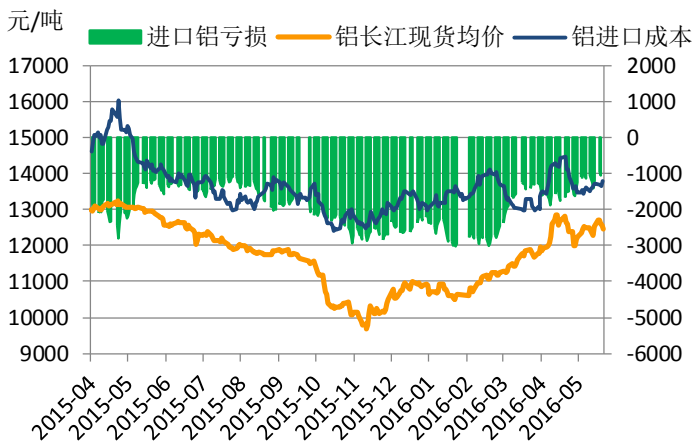
数据来源：Bloomberg, 金源期货

铜出口套利走势



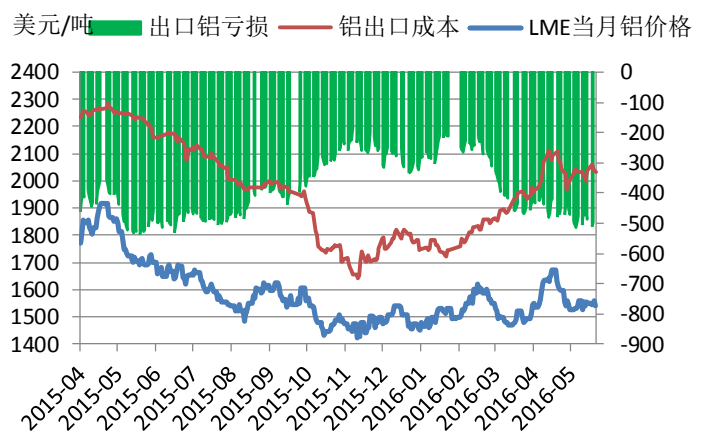
数据来源：Bloomberg, 金源期货

铝进口套利走势



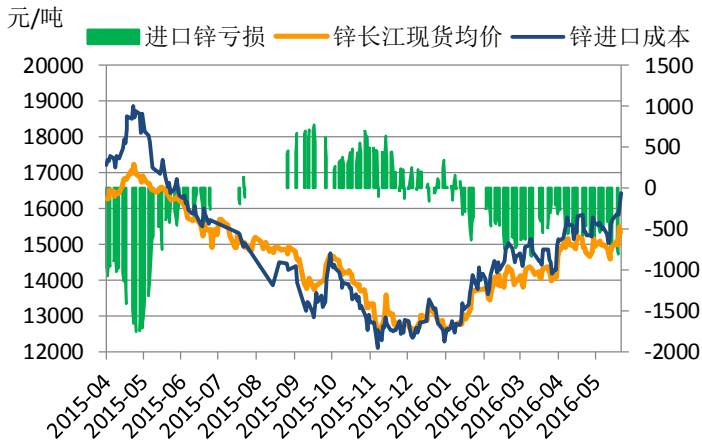
数据来源：Bloomberg, 金源期货

铝出口套利走势



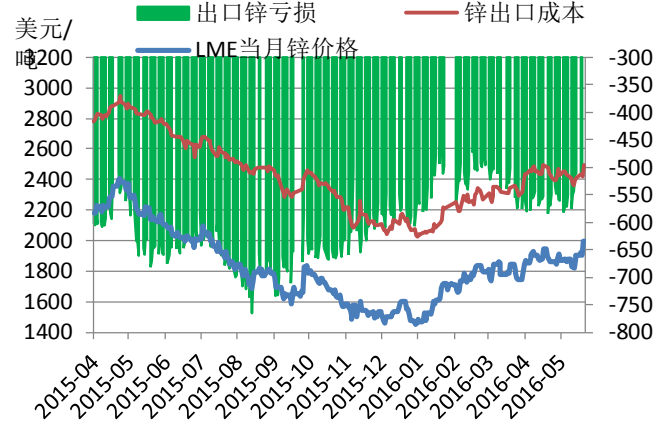
数据来源：Bloomberg, 金源期货

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。