



2016年6月13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	35500	34800	短期
ZN	震荡偏强	16000	15500	短期
PB	震荡	13000	12600	短期
AU	震荡偏强	275	260	短期
AG	震荡偏强	3900	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

上周金属价格走势明显分化，铜价延续回调之势，而锌价再创新高，铅镍价格冲回落。英国脱欧公投即在及俄罗斯降息等因素影响，美元大幅飙升，而原油价格也高位回落，使得市场波动剧烈。由于各品种基本面的差异，预计不同金属走势的分化还将继续。本周重要经济数据事件有：中国5月M2货币供应、人民币新增贷款、社会融资规模、5月工业增加值、社会消费品零售、城镇固定资产投资，以及5月份70个大中城市住宅销售价格变动数据；美联储、日本和英国将发布利率决议。重点关注中国5月经济数据的冲击，及6月16日美联储议息会议决议对市场的影响。

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	35,230	-490	-1.37	570,120	781,966	元/吨
LME 铜	4,516	-167	-3.57			美元/吨
SHFE 铝	11,870	-35	-0.29	380,384	615,252	元/吨
LME 铝	1,574	31	2.01			美元/吨
SHFE 锌	15,625	35	0.22	507,240	418,370	元/吨
LME 锌	2,089	91	4.53			美元/吨
SHFE 铅	12,720	-50	-0.39	8,554	27,896	元/吨
LME 铅	1,698	-23	-1.34			美元/吨
SHFE 镍	68,890	1,340	1.98	424,086	704,764	元/吨
LME 镍	8,920	410	4.82			美元/吨
SHFE 黄金	266.55	7.90	3.05	163442.00	274698.00	元/克
COMEX 黄金	1276.30	29.80	2.39			美元/盎司
SHFE 白银	3712.00	111.00	3.08	359468.00	638370.00	元/千克
COMEX 白银	17.330	0.890	5.414			美元/盎司

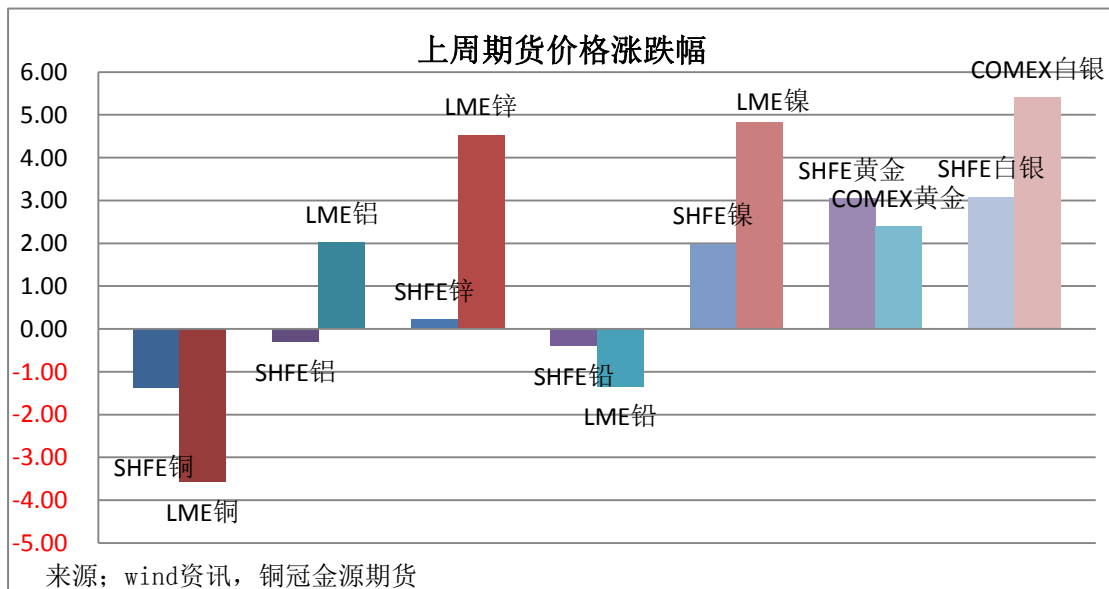
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周铜价继续回调，沪期铜在端午假期前两个交易日大幅下挫至 35230 元/吨，完全会吐前期的反弹。国内端午假期间，英国脱欧及俄罗斯降息等因素作用，美元大幅飙升，而原油价格也至高位回落，伦铜价格延续下跌行情，且跌破前期低位，最低 4483.5 美元/吨，目前在 4500 美元/吨附近暂时受到支撑。截至上周五，伦铜报收于 4516 美元/吨，周跌幅为 3.57%。

行业方面：海关总署 6 月 8 日公布数据显示，由于今年中国现货铜进口盈亏平衡基本一直处于关闭状态，令进口热情降温，而国内下游需求未见明显好转的情况下，5 月中国未锻造铜及铜材进口量环比继续下降 4.4% 至 43 万吨。1-5 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 231 吨；去年同期累计 189 吨，同比增加 22.1%。据 SMM 调研预估，5 月电解铜产量为 64.8 万吨，同比增幅 16.1%，主要因为去年新增产能如中原黄金冶炼厂、珲春紫金、张家港联合铜业等现已满产，以及去年同期冶炼厂集中检修偏多。6 月预计电解铜产量为 64.9 万吨，因大冶有色、赤峰金剑检修后的恢复。刚果 2016 年第一季度铜产量下滑 20%，钴和黄金产出亦下滑受国际金属价格下滑和产商减产拖累。

现货方面：上周沪期铜大幅回调，上海现货铜升水持续扩大，端午节前期，持货商抓紧节前清仓换现避险，出货者增多，贸易商已乏人响应，下游接货更为寥寥，现货升水明显下降，市场显现久未出现的供大于求态势，已显现节假日特征。

库存方面，LME 铜库存上周突然打破维持一个多月 15 万吨的水平，骤增 57000 吨至 210675 吨，增幅高达 37%，主要是由于亚洲地区的铜仓库激增。LME 铜现货升贴水受库存大增影响再度下滑。LME 库存大增令 LME 铜价受挫，但 6 月 10 日 LME 铜库存减少 2550 吨，令 LME 库存继续大增的忧虑稍缓。而上周三个交易日内，上期所铜库存继续减少 28657 吨至 182338 吨。

宏观面上，美国上周初请失业金人数低于预期及前值，就业稳步回升；美国密歇根消费者信心略超预期，受提振美元指数大幅走高逾 1%；英国民调显示支持脱欧人数大幅领先，英镑重挫，欧美股市跌幅扩大，市场避险情绪升温；中国 5 月 CPI 回落，PPI 增速继续回升，经济仍在筑底过程。美国石油钻井平台连续 2 周增加，原油供给过剩问题再次成为矛盾焦点，油价两日自高位回落逾 5%。随着夏季的到来，中国进入传统消费淡季，铜市消费将不断下滑，而中国铜进口开始下滑，LME 库存高涨给铜价已造成压力。短期内恐难改变现状，不排除资金将进一步打压铜价。因而短期及中期内，伦铜靠拢年内低点 4300 附近的可能性加大。但目前国内铜市场货源紧俏，外弱内强加剧后，国内铜价将继续抗跌直到进口铜再次回归。预计沪期铜主力本周震荡区间在 34800-35500。

锌:

上周恰逢端午假期，仅三个交易日，沪锌主力 1608 期价冲高回落，周中最高触及 15890 元/吨，最终收于 15625 元/吨，成交量降至 119.1 万手，持仓量增至 21.86 万手。LME 锌维持反弹走势，最高触及 2105.5 美元/吨，最终收于 2088.5 美元/吨，持仓量增至 29.44 万手。

上周现货锌价维持小幅贴水状态，截至 6 月 8 日，国内现货锌价承压下行，上海地区贸易商主流报价在 15510-15580 元/吨，较主力合约贴水 10-50 元/吨，0#锌锭出厂价 16590 元/吨。市场进口锌锭货量较国产锌锭价格差距不大，炼厂出货维持常量，市场贸易商交投意愿较强，下游刚需接货为主，节前补库意愿不强，市场整体成交情况变化不大。LME 锌也有维持小幅贴水，截至 6 月 10 日，贴水 6 美元/吨。LME 库存小幅增加，截至 6 月 10 日，库存增至 38.04 万吨；上期所库存维持降势，截至 6 月 8 日，库存报收 22.31 万吨。

行业方面，湖南花垣县因安全检查，近期矿山全部关停，预计影响约 1.5 万吨产量，6 月中下旬将复产。而青海西部矿业继续停产，该企业原计划 5 月份复产，现推迟至 7 月底才复产。SMM 调研显示，5 月国内重点锌冶炼企业开工率为 74.8%，较 4 月增加 0.95%。SMM 预计 6 月冶炼厂开工率较 5 月小幅下滑至 73.61%，陕西锌业、汉中锌业、赤峰中色新增检修。

秘鲁能源及矿产部上周四公布，4 月锌产量较去年同期的 114323 吨下滑 15.3%至 96785 吨，因 Volcan 和 Milpo 矿场产量下滑。根据 SMM 调研显示，较上个月相比，炼厂对 6 月锌价后市看法稍显看跌，其中看跌者比例增加 1 成多至 35%。看跌者认为，进入 6 月，感觉消费较前两个月强劲势头减弱，出货稍显乏力。此外，迫近年中，央行大考各地银行流动性，或抑制民营以及部分中小型企业资金周转，不利消费。29%看涨锌价，预计锌价有望再攀新高。看涨者认为，进口矿遇阻国门，炼厂对内需求增加，矿山供应逐步收紧。且四川、湖南、广西等多地锌精矿加工费下调，炼厂原材料库存周期缩短。支撑厂家看涨信心。仍有，36%的厂家认为锌价难摆脱震荡区间。虽然原料收紧，但目前炼厂开工持稳，并无明显下降趋势，锌锭供应充足，高位保值盘压力增加。此外，消费走弱，限制锌价涨幅。

美国非农数据显著低于预期令美元指数大幅回落，提振大宗商品价格走势；美联储 6-7 月加息的概率下滑，风险偏好有望回升。周中铜价的大幅下挫，对前期大幅上涨的锌有所影响。不过端午假期中，伦锌一枝独秀，摸高 2105.5 美元。中国 5 月 CPI 同比增速低于市场预期，主要由于肉菜对于 CPI 的拉动效应逐渐减弱，由于生产者出厂价格持续上涨，5 月 PPI 降幅继续收窄。本周重点关注中国 5 月规模工业、社会消费品及城镇固投数据，以及 A 股是否纳入 MSCI，市场普遍对此看好；此外，本周公布美联储利率决策，预期按兵不动。伦锌站上 2100 一线后，多空分歧加大，2100 美元/吨后上方空间有限，预计本周内盘沪锌开盘后补涨，主力有望站上 16000 一线，偏多交易。

铅：

上周沪铅主力 1607 期价低位震荡，最终收于 12720 元/吨，成交量降至 14750 手，持仓量降至 11626 手。LME 铅期价跟随锌价走强，盘终波动剧烈，周中最高触及 1768 美元/吨，最终收于 1698 美元/吨，持仓量略降至 12.36 万手。

现货呈现贴水结构，幅度收窄，截至6月8日，上海市场现货铅价较上一交易日持稳，普通1#电解铅主流成交价12650-12800元/吨；金沙报价12730元/吨左右，恒邦、蒙自、南方报12680元/吨左右；临近端午，市场疲软之势难改，铅市景气度下行。LME铅库存较前一周变化不大，截至6月12日，LME铅库存报收18.59万吨，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。上期所铅库存维持涨势，截至6月8日报收28480吨，但数据处于历史偏低水平。

行业方面，富宝资讯网调研，再生铅处于淡季，市场人气疲弱。一些原先停产的冶炼厂开始复产，但大多仍然处于停产中。各地蓄电池销售情况也不佳，一些经销商虽然大力搞促销，但情况并不乐观，消费依旧低迷。废电瓶短期仍难较好的表现，或维持平稳的走势，近期还原铅表现略好，但重新涨至前期高点较难，近期大涨的几率较小。

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。沪锌补涨，沪铅或跟随上扬，上方关注万三一线压力，买锌卖铅套利可持有。

三、金属要闻

紫金矿业逾15亿人民币收购铜矿

LME库存猛增及一波中国数据来袭 节前铜价避险为宜

云锡铜业分公司5月份电解铜月产量突破万吨大关

菲律宾监管部门：44座金属矿山中半数频繁违反环保规则

贸易部：印尼5月精炼锡出口环比下滑22%

1-4月五矿有色控股同比减亏6.3亿元 整体经营逐步

稀土国储流标 收储进程再推迟或引发现货市场继续调整

一个新的平台将替代LME？ LME前CEO正在谋划中

俄罗斯1-4月铝和镍出口减少 铜出口增加

澳大利亚和中国氧化铝价格走疲 因全球产量增加

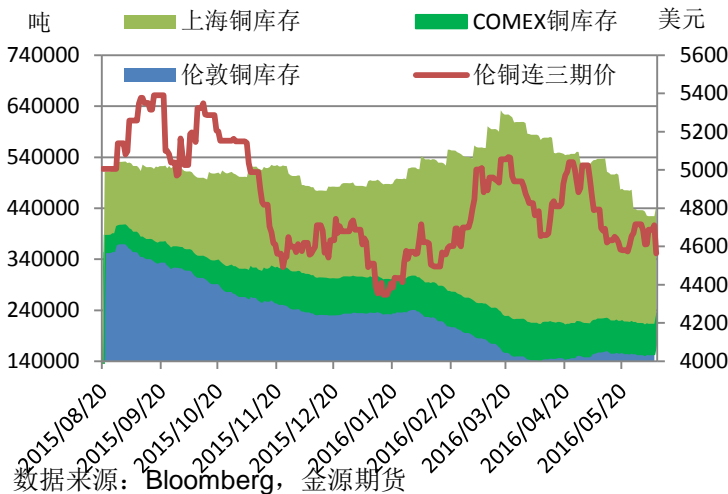
铝生产商向日本买家报出第三季铝升水每吨100-110美元

缅甸锡矿贸易仍旧火热

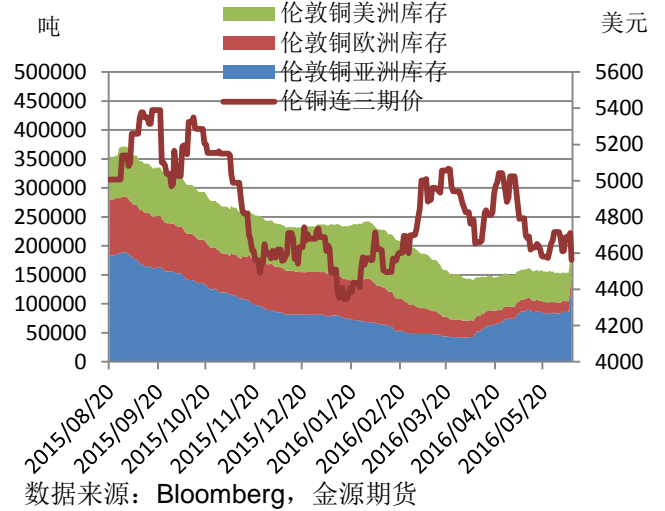
2016年1-2月江西省铜矿砂进口量价齐增

四、相关图表

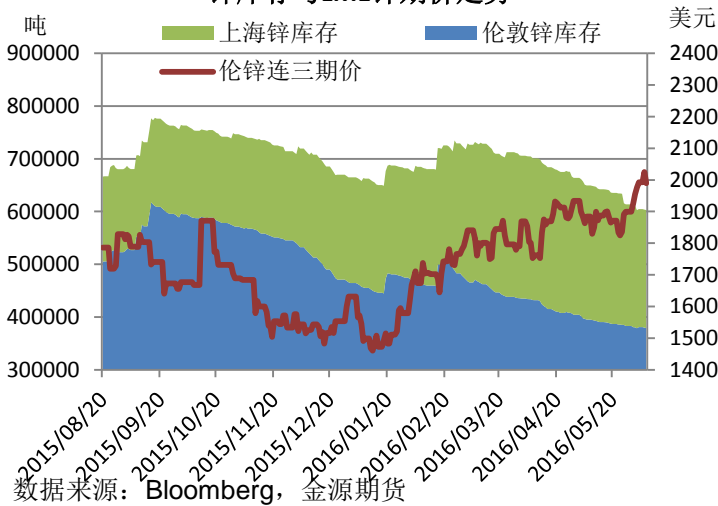
铜库存与LME铜期价走势



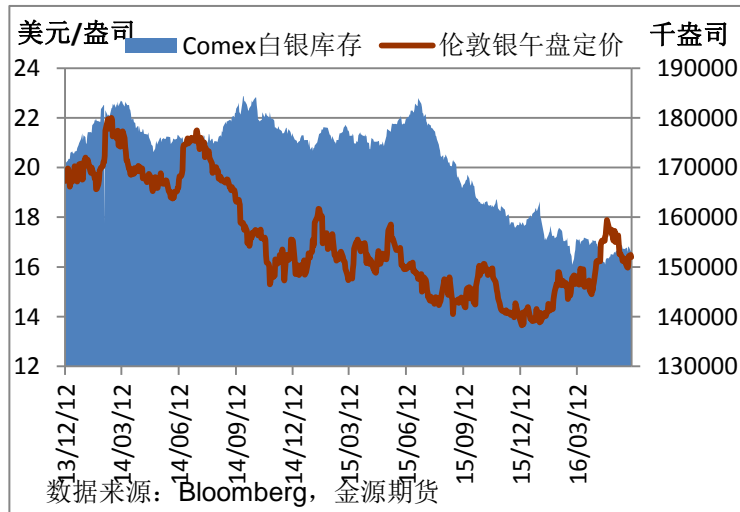
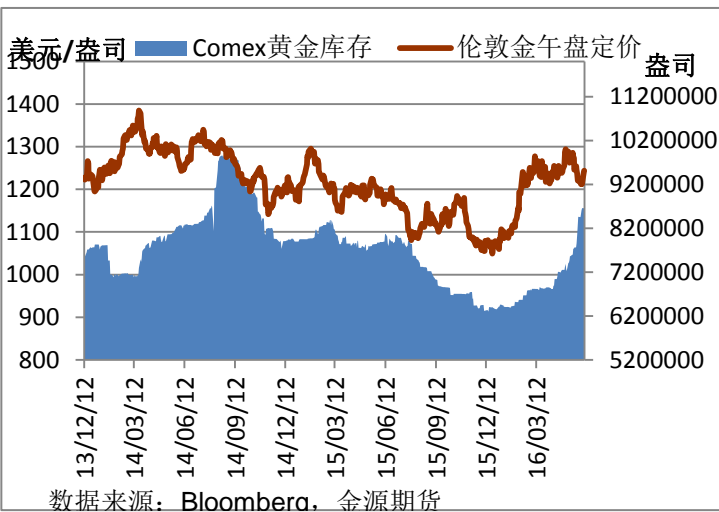
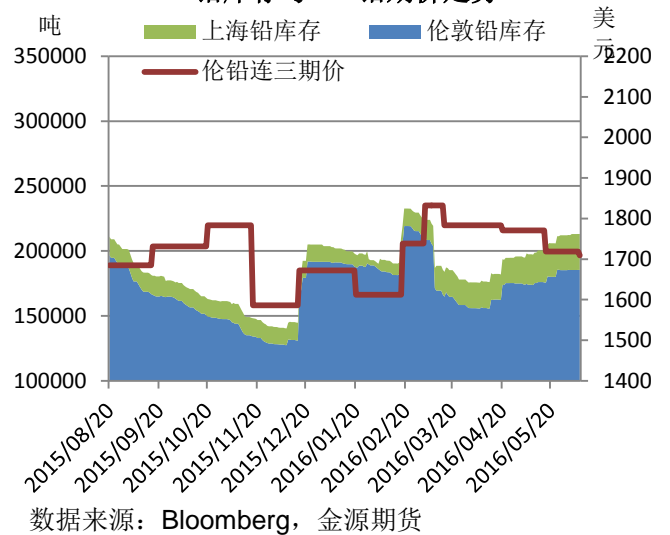
铜库存与LME铜期价走势



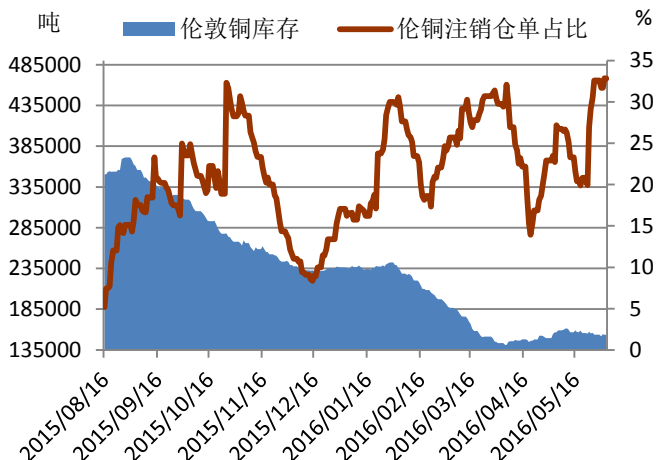
锌库存与LME锌期价走势



铅库存与LME铅期价走势

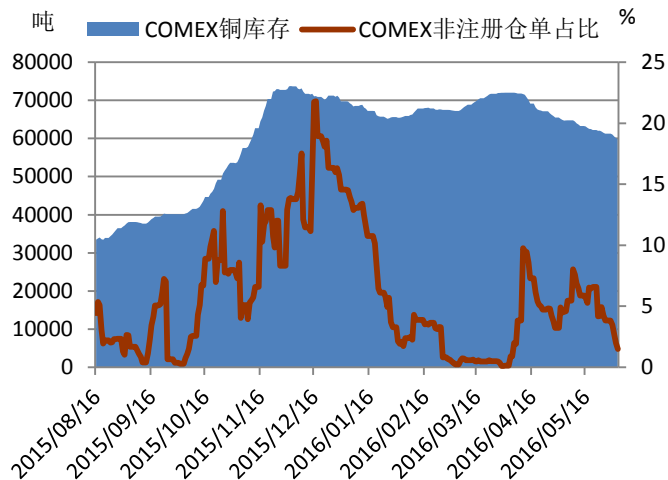


LME铜库存与注销仓单占比



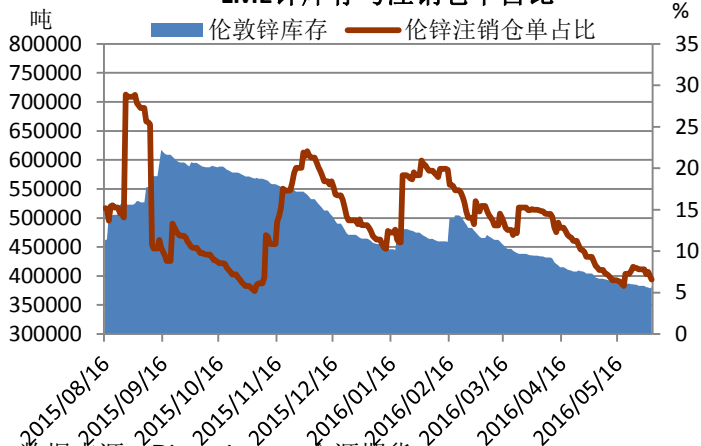
数据来源: Bloomberg, 金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比



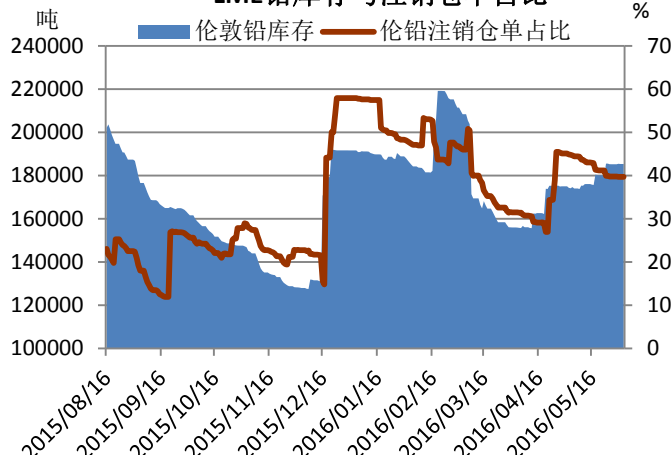
数据来源: Bloomberg, 金源期货

LME锌库存与注销仓单占比

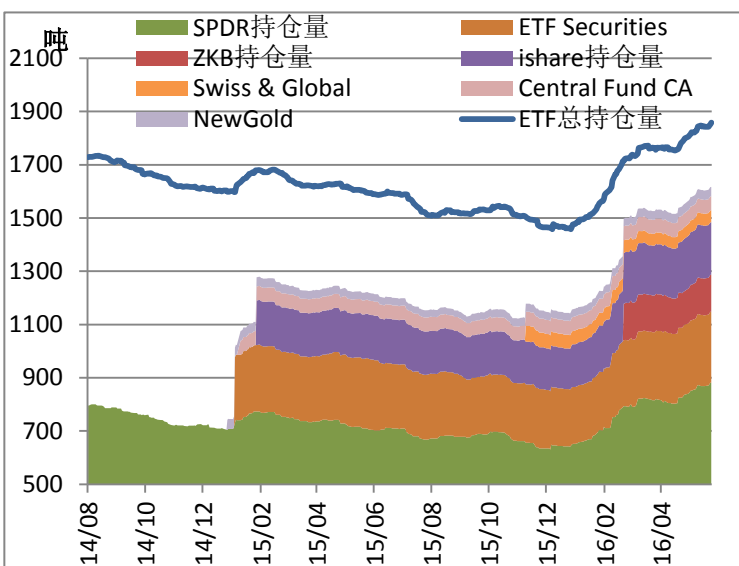


数据来源: Bloomberg, 金源期货

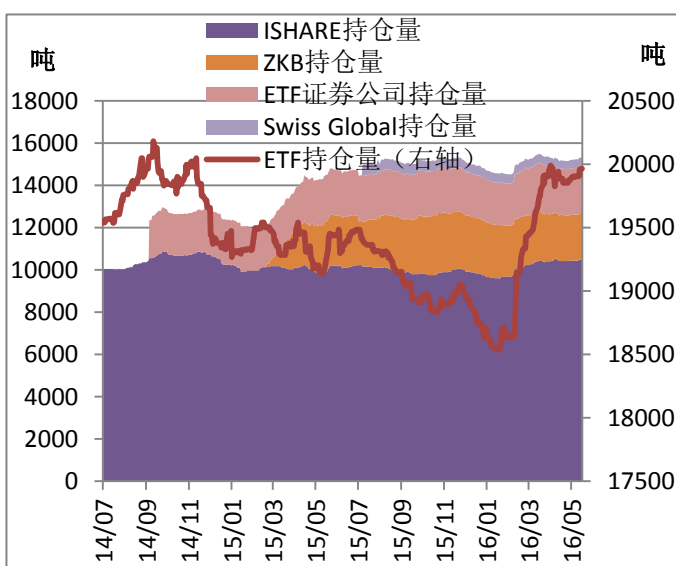
LME铅库存与注销仓单占比



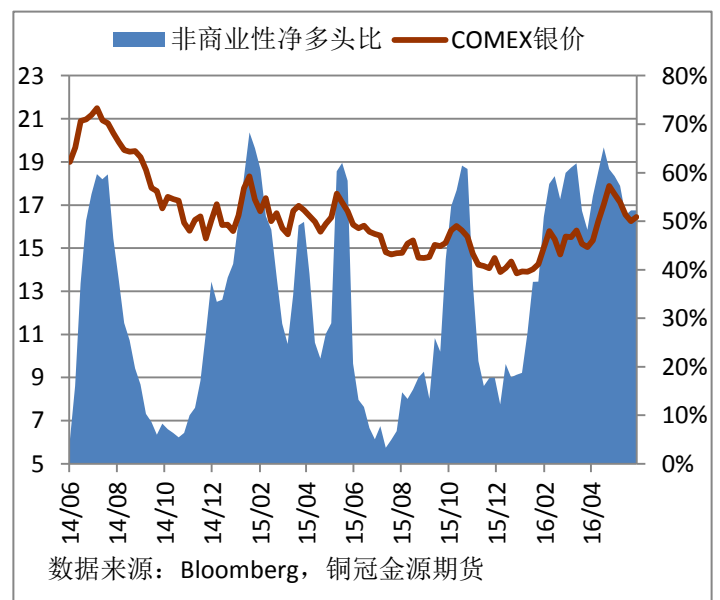
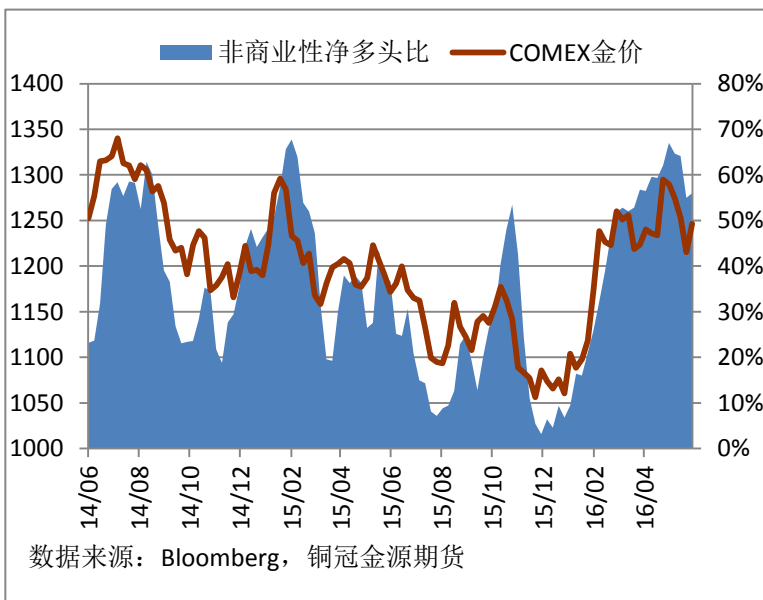
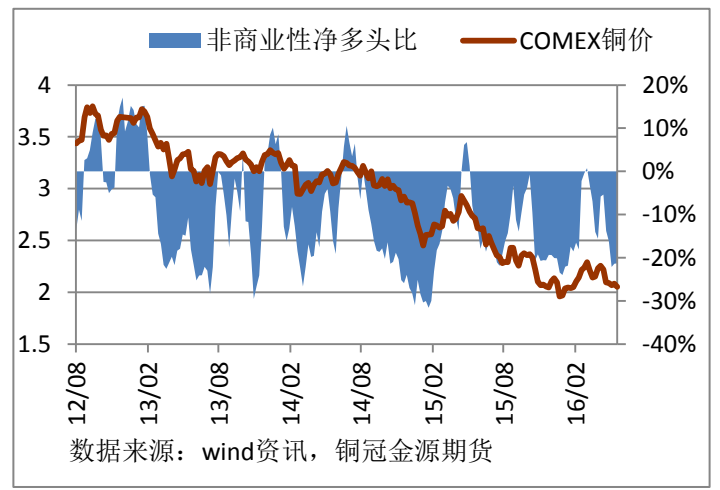
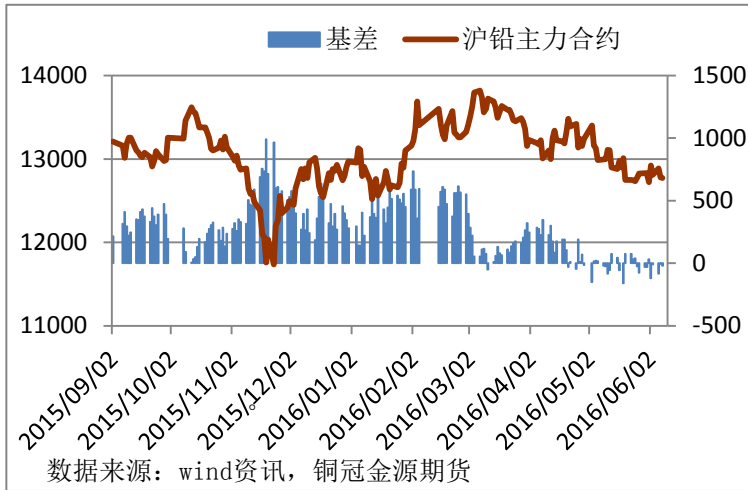
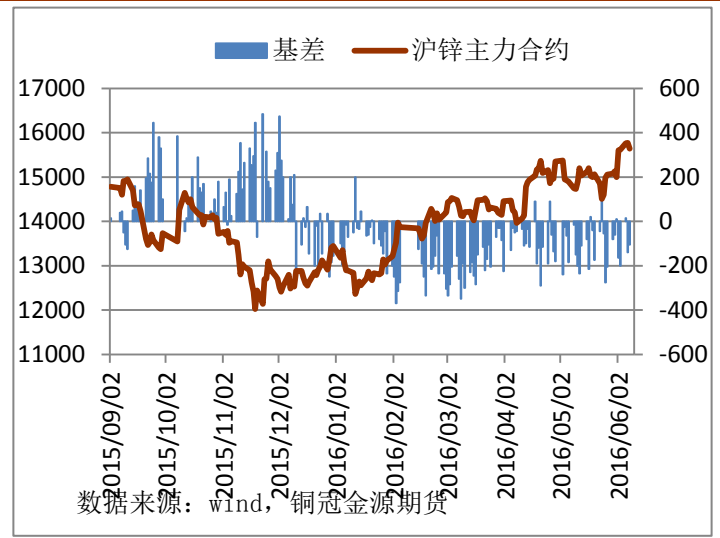
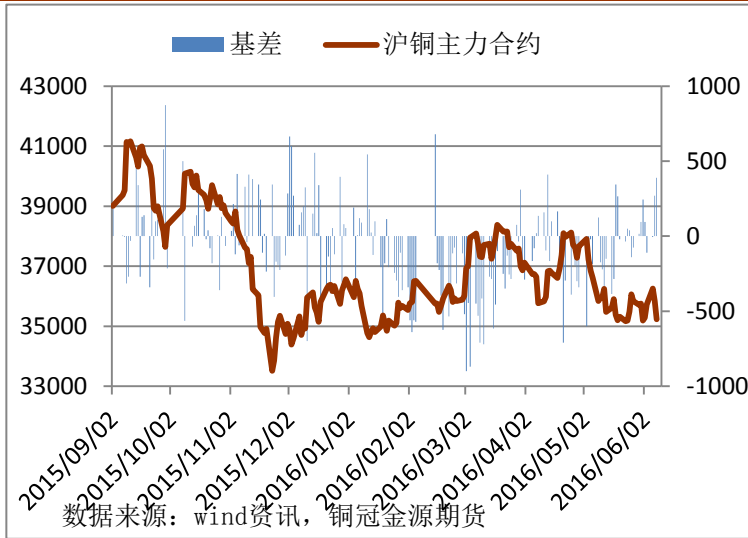
数据来源: Bloomberg, 金源期货

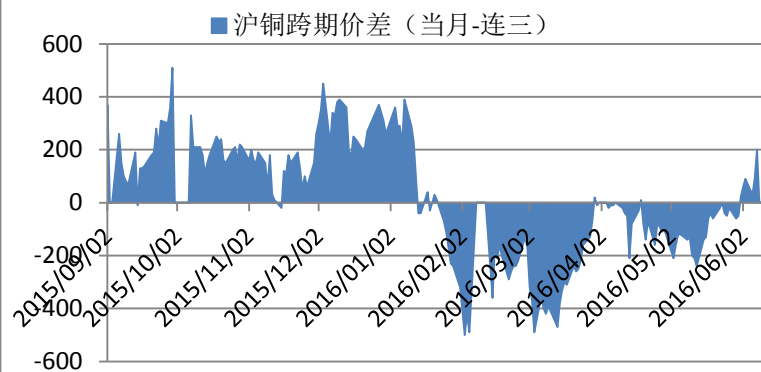


数据来源: Bloomberg, 金源期货

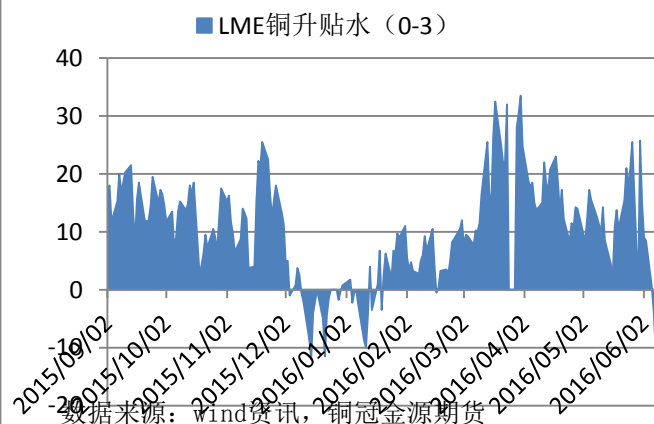


数据来源: Bloomberg, 金源期货

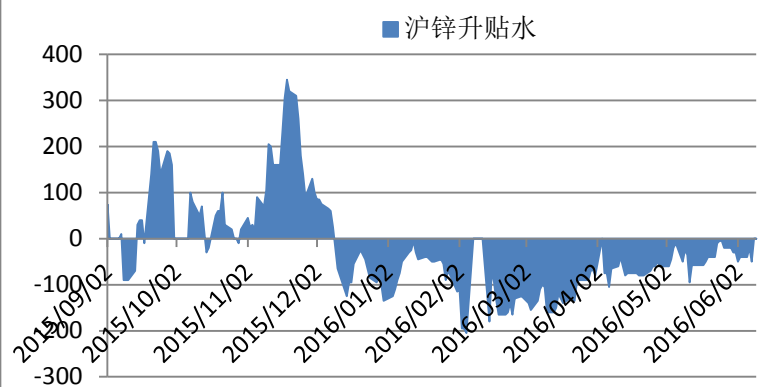




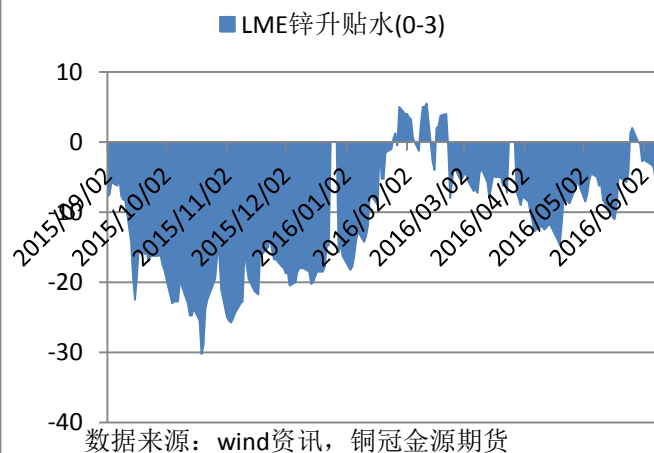
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



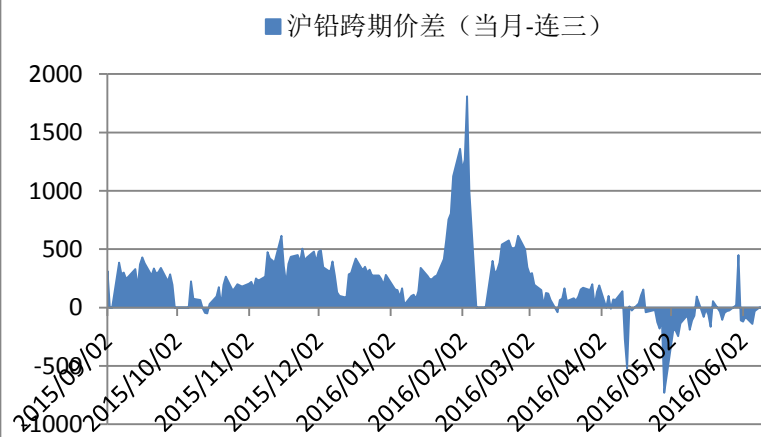
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



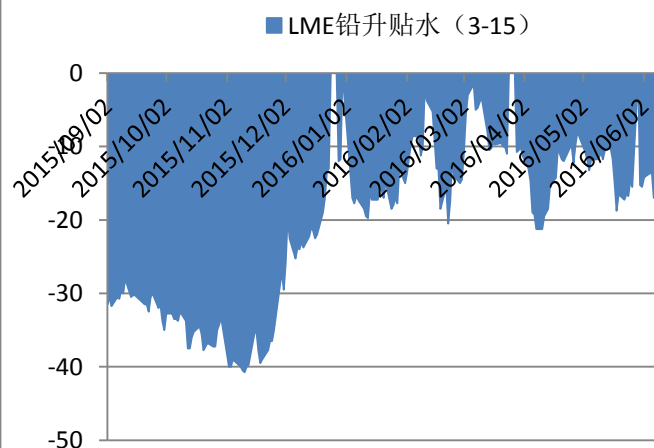
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货



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

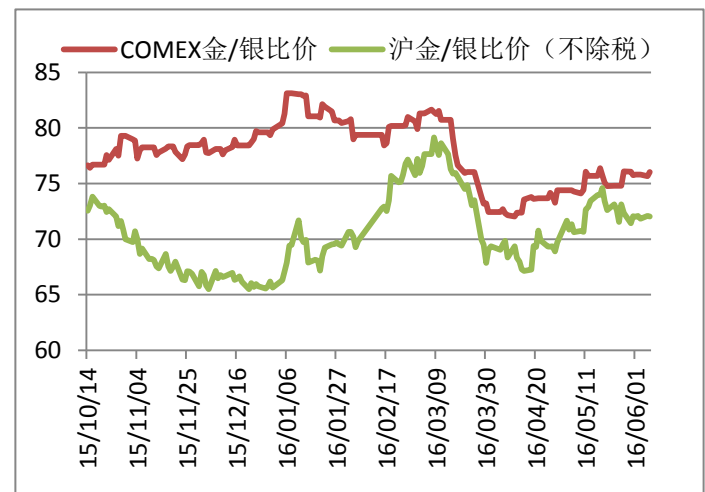
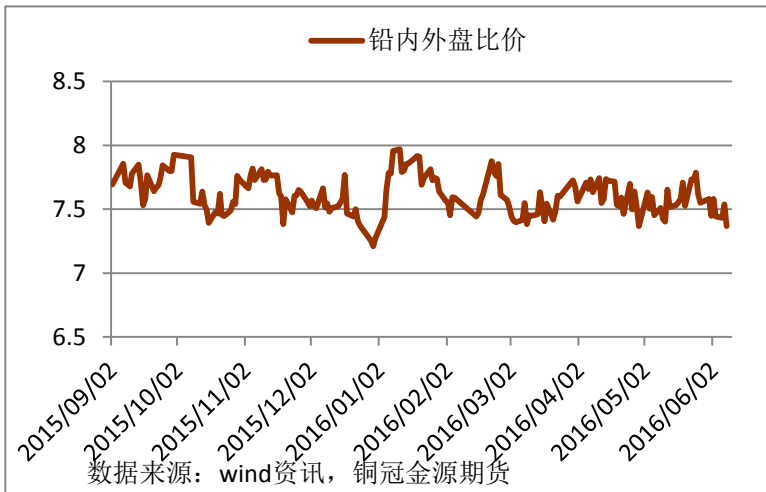
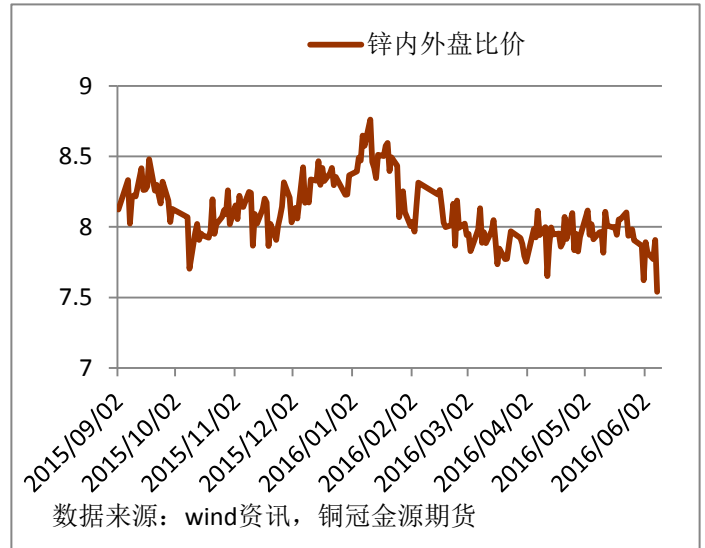
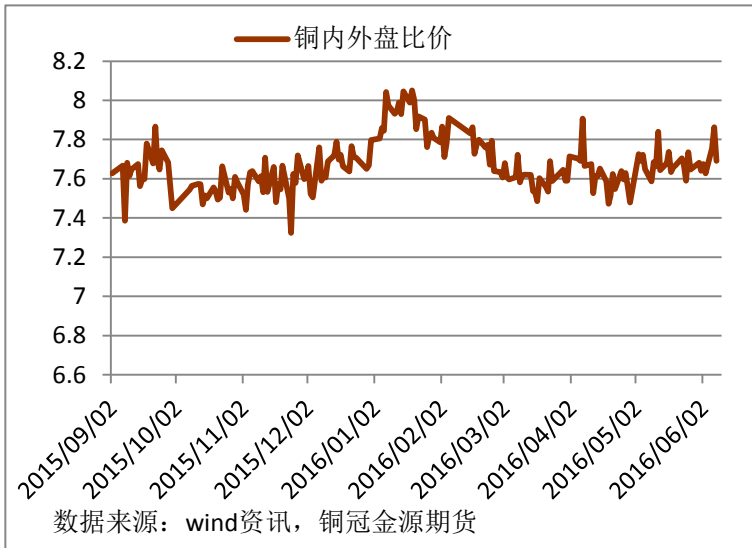


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-6-8	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	4,586	35,650	35,753	6.5624	-103	7.77	7.80
进口升贴水 (美元/吨)	45	1 个月	4,568	35,360	35,683	6.5744	-323	7.74	7.81
增值税率	17%	2 个月	4,576	35,230	35,745	6.5744	-515	7.70	7.81
进口关税税率	0%	3 个月	4,572	35,230	35,847	6.5989	-617	7.71	7.84
出口关税税率	5%	4 个月	4,679	35,250	36,673	6.5989	-1,423	7.53	7.84
杂费(元/吨)	200	5 个月	4,690	35,250	36,964	6.6369	-1,714	7.52	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	2016-6-8	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	1,983	15,545	16,337	6.5624	-792	7.84	8.24
进口升贴水 (美元/吨)	85.0	1 个月	1,984	15,570	16,374	6.5744	-804	7.85	8.25
增值税率	17%	2 个月	2,005	15,570	16,537	6.5744	-967	7.77	8.25
进口关税税率	1%	3 个月	2,008	15,625	16,617	6.5989	-992	7.78	8.28
出口关税税率	5%	4 个月	1,935	15,645	16,052	6.5989	-407	8.09	8.30
杂费(元/吨)	300	5 个月	1,830	15,005	15,319	6.6369	-314	8.20	8.37

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	2016-6-8	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	1,733	12,720	14,394	6.5624	-1,674	7.34	8.31
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	1,692	12,720	14,107	6.5744	-1,387	7.52	8.34
增值税率	17%	2 个月	1,713	12,720	14,266	6.5744	-1,546	7.43	8.33
进口关税税率	0%	3 个月	1,719	12,740	14,364	6.5989	-1,624	7.41	8.36
出口关税税率	5%	4 个月	1,760	12,770	14,689	6.5989	-1,919	7.25	8.34
杂费(元/吨)	200	5 个月	1,824	12,800	15,270	6.6369	-2,470	7.02	8.37

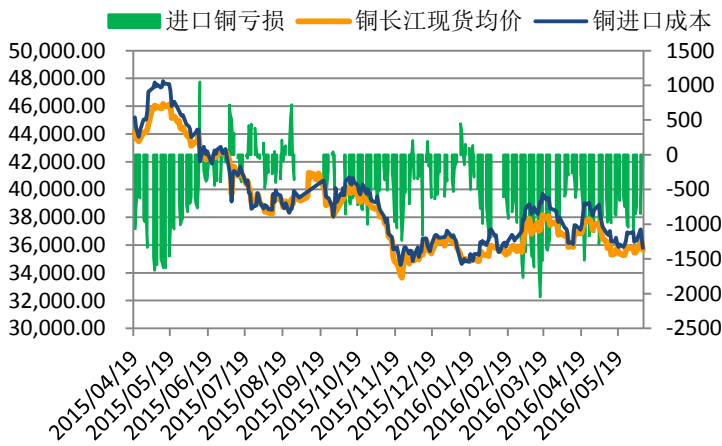
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

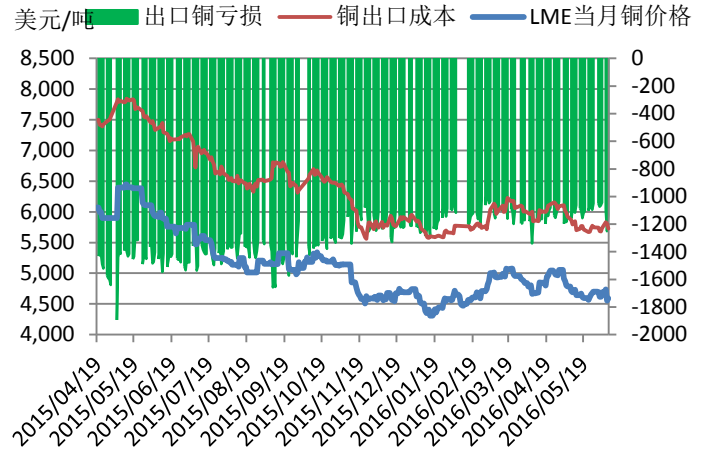
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



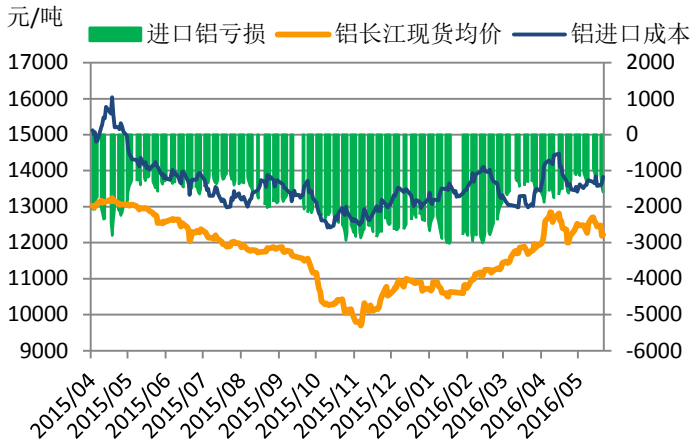
数据来源：Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



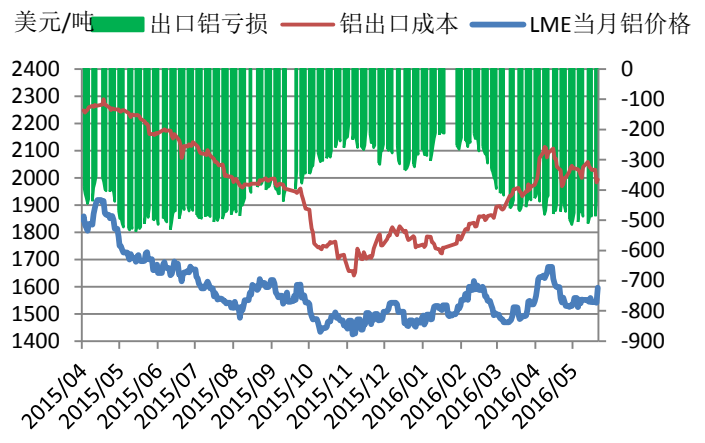
数据来源：Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



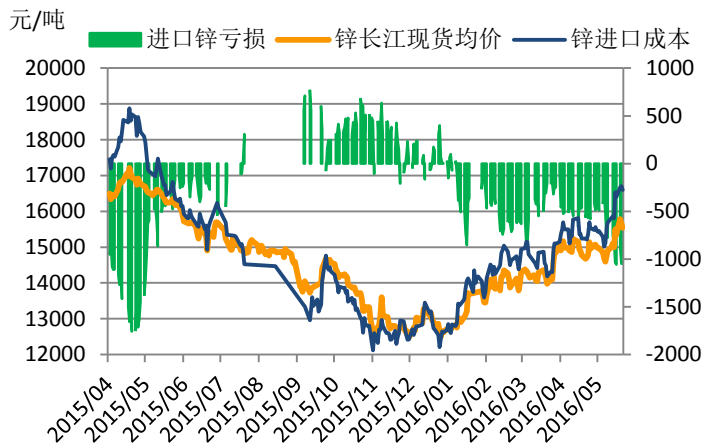
数据来源：Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



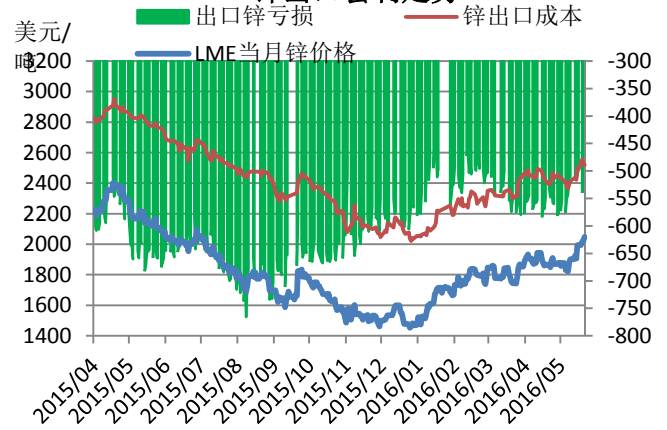
数据来源：Bloomberg,金源期货

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。