



2017 年 6 月 19 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	震荡偏弱	46000	44500	短期
ZN	震荡	21400	20900	短期
PB	震荡偏强	17600	17100	短期
AU	震荡偏弱	282	275	短期
AG	震荡偏弱	4050	3900	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

上周美联储宣布加息 25 基点，符合市场预期，这是美联储 2017 年的第二次加息，此外暗示年内缩表，美元受振大涨，打压金属走势。中国央行并没有跟进行动，周五公开市场大额净投放 2500 亿元，同时人民币中间价调降幅度创 1 个月最大。6 月 14 日，国际货币基金组织今年第二次上调其对中国经济增速的预期，预计中国 2017 年 GDP 增速将为 6.7%，比 4 月预估值 6.6% 有所提升。此外，上周公布的中国 5 月宏观数据整体表现稳中向好，提振商品走势。欧洲方面，英国央行宣布利率决议，维持利率不变，符合市场预期。上周金属铜、铝走势偏弱，其他基金属整体偏强运行，分化明显。本周宏观面关注芝加哥联储主席、波士顿联储主席发表演讲、英国与欧盟开启退欧谈判情况、日本央行行长参加的全国信用金库协会年会及副行长所发表讲话情况，另外关注中国 70 个大中城市住宅销售价格月度报告等数据。

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	45,490	-880	-1.90	312,962	537,558	元/吨
LME 铜	5,673	-91	-1.57			美元/吨
SHFE 铝	13,595	-150	-1.09	229,168	583,418	元/吨
LME 铝	1,874	-15	-0.77			美元/吨
SHFE 锌	21,140	-265	-1.24	721,108	589,368	元/吨
LME 锌	2,523	42	1.67			美元/吨
SHFE 铅	17,295	225	1.32	80,708	82,736	元/吨
LME 铅	2,115	61	2.95			美元/吨
SHFE 镍	73,600	-280	-0.38	337,918	584,662	元/吨
LME 镍	8,935	195	2.23			美元/吨
SHFE 黄金	279.35	-1.70	-0.60	150370.00	344698.00	元/克
COMEX 黄金	1255.20	-12.70	-1.00			美元/盎司
SHFE 白银	4038.00	-24.00	-0.59	352990.00	536676.00	元/千克
COMEX 白银	16.675	-0.270	-1.593			美元/盎司

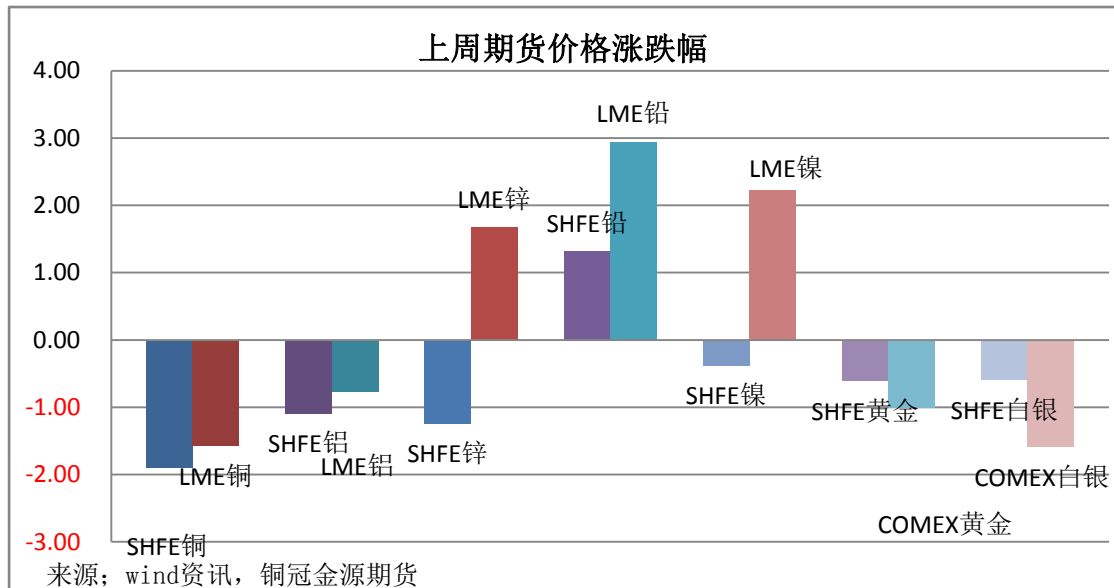
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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：

上周铜价呈冲高回落之势，伦铜在 5832 美元/吨受阻，空头逢高沽空，铜价持续回调，跌破所有均线的支撑，低位录得 5642 美元/吨，一周下跌 157 美元，周跌幅为 2.69%，一周增仓 1.34 手，成交量减少 3.3 万手。沪期铜主力 1708 合约上周内上冲 60 日均线，录得 46600 元/吨高位，上行无力后，多头高位平仓而出，铜价回落至 45490 元/吨。沪期铜主力合约一周跌 440 元，周度跌幅为 0.96%。周平仓 1.5 万手，成交量减少 5500 手。

现货方面：现货部分投机货源上周低价销售出货，且接近 6 月中旬大半企业资金压力开始显现，现铜升水快速收窄。上周 1706 合约完成交割，但交割当日随着隔月基差扩大至 200 元/吨，升贴水返升至升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，换月后全线贴水，持货商因资金压力抛货，下游多等待换月后操作，下游整体按需采购，采购规模有限。

行业方面：4 月秘鲁产量同比增长 7.5%，表明供应上升。因 MMG 公司新建的 Las Bambas 铜矿的投产出及自由港迈克墨伦公司 Cerro Verde 铜矿的扩产，秘鲁 2016 年铜矿产量大幅增加，一举成为全球第二大铜生产国。鲁能源矿产部公布的数据显示，该国 2016 年铜矿总产量为 235 万吨，较 2015 年增长 38.4%。此前，秘鲁政府预计 2017 年铜产量为 260-270 万吨。南非矿业部长上周四表示，矿业部将提高目前 26% 的持股要求，至 30%，以使该国的矿业资源利润能够更多地分配给南非的主体黑人。该要求需在未来 12 个月内满足此规定；新的探矿权必须有 50% 由黑人控制。上周国内进口铜精矿现货 TC 成交重心持稳，截至上周五上海有色网现货 TC 报 80-87 美元/吨。CSPT 小组将于 6 月底召开组内会议确定三季度小组成员现货采购的 Floor Price。目前进口铜精矿现货 TC 水平已较三月底上扬 10 美元/吨附近，整体供需环境亦较此前改善良多。故三季度地板价有望较二季度的 80 美元/吨出现一定抬升。

上周四美联储宣布年内第二次加息并暗示年内启动缩表计划，美元指数止跌反弹，再加上最新公布的美国首申失业人数创三周新低，短期内美元走势或受多头主导，对铜价形成打压。受我国外储持续增长以及下半年面临经济下行压力，中国并没有像三个月前那样跟随美国加息而进一步上调公开市场利率，周四向公开市场净投放 900 亿元；说明央行比较认可当前的市场利率水平，同时向市场释放了比较清晰的信号，即货币政策虽然不会出现放松迹象，但进一步收紧的概率也不大。虽然金融去杠杆效果显著，但是预计 6 月份资金面偏紧的状态不会进一步恶化。国内公布的 5 月中国经济数据总体仍表现平稳，房地产投资行为整体有所放缓。整体看来，源于 5 月进口环比增加带来的情绪好转以及库存下降给铜价带来的反弹告一段落，从未来供需的角度看，而当前铜供应问题缓和，而中国楼市放缓引发铜需求前景忧虑，预计沪铜延续偏弱走势，本周沪铜主力核心波动在 44500-46000 元/吨一带。交易上逢高沽空为主。

本周值得关注的有周一公布的中国 70 城住宅销售数据，两位美联储高官将陆续发表讲话，可能透露更多货币政策路线的信息。另外，周一英国将正式与欧盟开启脱欧谈判；英国女王将在周三发表讲话，介绍政府施政纲要；A 股第四次“闯关”MSCI，结果将在本周三揭晓。

锌:

上周沪锌主力 1708 合约周初期价冲高回落，随后震荡上扬，周度上涨 0.31%，最终收于 21140 元/吨，成交量增至 270.14 万手，持仓量增至 28.46 万手。LME 锌呈现先抑后扬走势，后半周收复周初跌幅，最终收于 2522.5 美元/吨，持仓量增至 28.82 万手。

现货市场，升水略有收窄，但整体维持高位。截至 6 月 16 日，上海 0# 锌主流成交于 22300-22640 元/吨，0# 普通品牌对沪锌 1707 合约升水 580-950 元/吨附近，升水较前日收窄 100-120 元/吨附近。炼厂出货稳定，少量进口锌持续流入缓解紧张货源；因 0# 普通与进口锌价差仍较大，贸易商及下游以进口交投为主，然因日内锌价快速拉涨，下游拿货不积极，整体成交不及前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22420-23410 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 750-820 元/吨附近，津市对沪市升水 150-200 元/吨附近。锌价上扬，炼厂出货正常，临近周末，下游入市询价，采购情绪欣然，些有备库，拿货量较昨日有所增加，市场整体成交稍好于前日。广东 0# 锌主流成交于 22480-22520 元/吨，对 1707 合约升水 780-820 元/吨附近，收窄 100-150 元/吨左右，粤市对沪市升水 200 元/吨附近。锌价上行，炼厂正常出货，持货商报价坚挺，出货不佳。下游维持刚需采购，鲜有备库，拿货量较前日持平，整体成交无改观。LME 锌贴水小幅扩大，截至 6 月 16 日，贴水先增后降，贴水报 14.75 美元/吨。库存方面，LME 锌库存维持小幅减少，截至 6 月 16 日，库存报收 31.41 万吨，处于 09 年低位，较周初减少 7525 吨，6 月 16 日，上期所库存止跌，小幅回升，收于 71758 吨。仓单方面，截至 6 月 16 日，仓单量报收 35022 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组公布的数据显示，2017 年 4 月，全球锌市供应缺口扩大至 92400 吨，3 月修正为供应短缺 72700 吨。1-4 月全球锌市供应短缺 112000 吨，上年同期为短缺 20000 吨。1-4 月全球锌矿产量升至 426.9 万吨，较上年同期增长 7%。ILZSG 称，消费者、生产商及交易所锌库 4 月降至 126.04 万吨，3 月为 135.51 万吨。据 SMM 统计，至 6 月 9 日国内锌锭社会库存 11.23 万吨，周环比下降 1.83 万吨。

上周初因有人向交易所举报逼仓事件，锌价大幅回落，随着 1706 合约交割，挤仓风险暂告一段落。后半周黑色走势强劲，对锌价形成一定提振。对于锌价后期走势，我们维持谨慎观点，第一中国 5 月宏观经济走势疲软，加之年中资金面偏紧，市场交投谨慎，第二，就锌基本面看，全球锌矿供应逐步增加，加工费小幅上升，国内冶炼企业检修也告一段落，精炼锌产量后期将有所恢复，加之进口锌锭的流入，国内精炼锌紧缺状态或有缓解，虽然下游部分镀锌企业开工恢复，但终端地产、汽车领域走弱，或抑制镀锌需求。长期看，供应增加，需求疲软，抑制锌价。短期仍需关注现货锌锭货源及下游是否出现淡季不淡的情况。盘面看，期价重回 20、40 日均线下方，短期或区间 21400-20900 震荡。

铅:

上周沪铅主力 1707 期价延续小幅震荡上行，收涨 2.64%，期价收于 17295 元/吨，成交量降至 30.4 万手，移仓换月加快，持仓量降至 35858 手。LME 铅先抑后扬，后半周收复周一跌幅，周度收涨 0.48%，收于 2114.5 美元/吨，持仓量增至 10.6 万手。

现货市场，现货维持小幅升水，截至 6 月 16 日，上海市场仓单驰宏铅 17915 元/吨，对 1707 合约升水 550 元/吨报价，成交稀少；恒邦 17550-17600 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价，其他普通品牌如双燕报 17500 元/吨，1707 合约升水 150 元/吨，成交尚可。期盘震荡上行，持货商囤货积极、低价惜售，下游询价较多、按需补库，整体市场交投氛围尚可。广东市场交割品牌铅云沙、南方铅等缺货、无报价，其他云南铅 17400 元/吨，对 1707 合约升水 30 元/吨报价。持货商低价惜售情绪较浓，下游询价较多，原料补库情绪有所好转，整体市场交投一般。河南地区主流交割品牌厂家成品库存偏紧、散单基本不报价，小厂铅报 17300-17400 元/吨，对 SMM 均价升水 100-200 元/吨，出货长单为主，散单低价惜售情绪浓厚，挺价出货心理较强。LME 铅库存降幅放缓，截至 6 月 16 日，库存下滑至 17.56 万吨，较周初减少 1300 吨。上期所库存降幅扩大，截至 6 月 16 日，库存下降至 74576 吨。

行业方面，国际铅锌研究小组公布的数据显示，2017 年 4 月，全球铅市供应缺口从 3 月的 53800 吨缩窄至 6200 吨。1-4 月全球铅市供应短缺 68000 吨，上年同期为供应过剩 28000 吨。据了解，近期部分原生铅企业出现检修情况，包括了豫光金铅、金利 金铅和兴安银铅等企业。估计检修影响量为 1.8-2 万吨左右。根据 SMM 调研预计，多数蓄电池企业 6 月起已逐步上调生产线开工率 20-30%，部分企业已达到满产状态，预计 6 月中下旬，电池产量逐渐回升，企业发货紧张将有所缓解。

基本面看，国内下游动力型蓄电池行业维持好转态势，关注下游季节性恢复的持续性，另外，因原生铅企业开工偏低以及近期下游拿货增加，目前冶炼厂铅锭库存下降，市场货源呈现偏紧情况。盘面看，主力技术形态维持向好，但受制于上方 40 日均线压力，涨势放缓，考虑到下游季节性消费回暖，期价或蓄势待发，整体偏多思路对待。

三、金属要闻

特朗普：很快将对钢材和铝倾销采取立法行动

2017 年 5 月汽车工业产销情况简析

上期货交易所同意三家公司为镍指定交割仓库

必和必拓与 Escondida 铜矿谈判进行中 将调整工作日程

5 月新能源汽车销量解读 同比增长 45%

秘鲁矿工计划 7 月 19 日开始全国罢工

中国多金属附属拟 4900 万收购缅甸铜铅矿场采矿权

嘉能可卷入仓储收据造假风波 引发商品市场信用担忧

自由港的 Grasberg 铜矿僵局：在裁员中剧情激荡

ICA：2027 年电动汽车铜需求将扩大九倍

工信部：1-4 月家电业利润总额增 7.9%

中汽协：1-5 月新能源汽车累计销售 13.6 万辆 比上年同期增长 7.8%

ILZSG：4 月全球锌市供应缺口扩大

ILZSG:4 月全球铅市供应缺口缩窄

2017 年 1-5 月份全国太阳能发电量 228 亿千瓦时 同比增长 30.2%

5 月份生铁产量为 6173 万吨 同比下滑 0.1%

5 月新能源汽车销量超预期 钴和锂直接受益

沪锌跨期套利剧变：一封举报信引发的惨案？

中国 5 月原铝产量为 283 万吨 同比增加 4.2%

1-5 月防城口岸铜精矿进口值翻倍

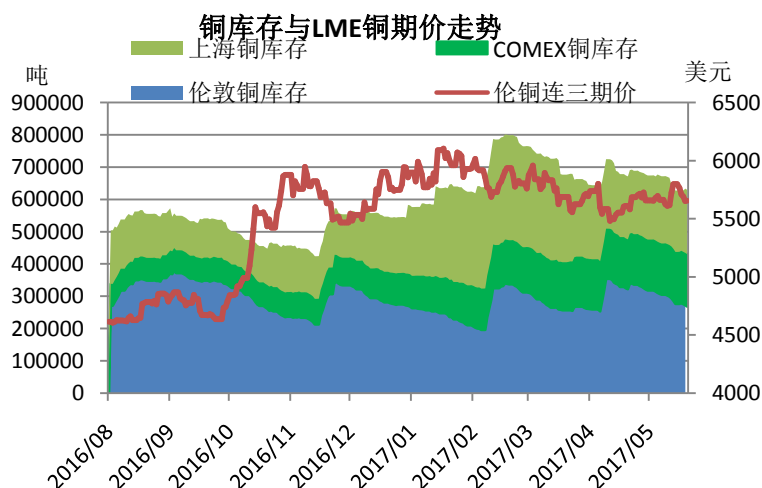
【SMM 调研】5 月镍生铁产量环比减 10.4%

高盛：预计未来 3 个月铝均价为 1,950 美元/吨

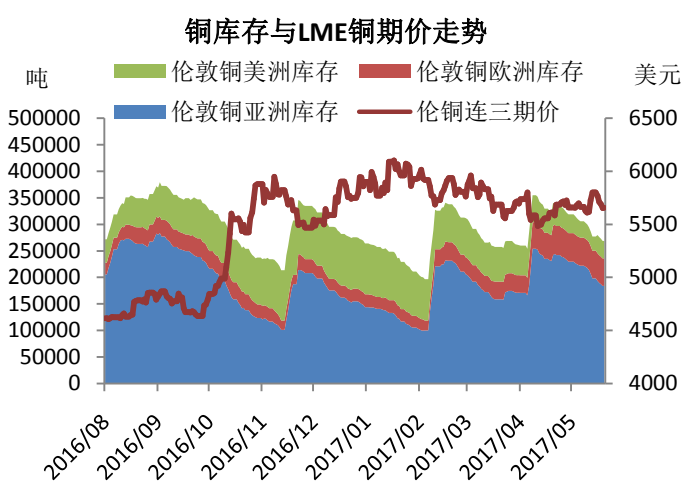
楼市调控效果显现 房地产投资增速今年首现下滑

国家铜铅锌质检中心强化检验检测能力建设助推区域经济发展

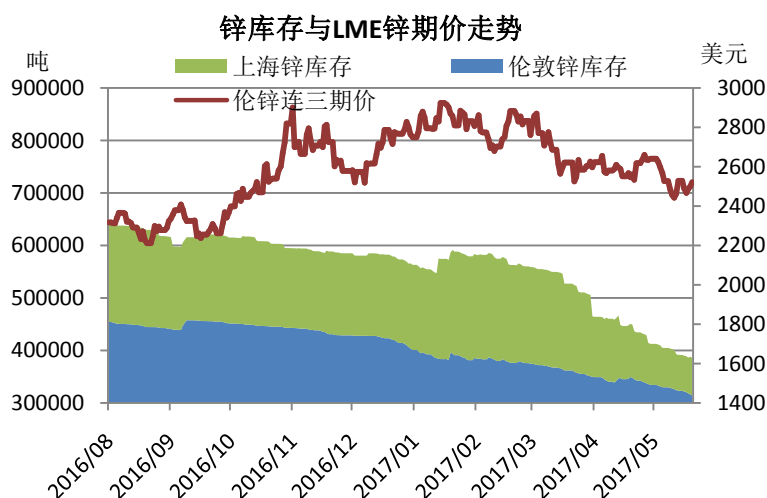
四、相关图表



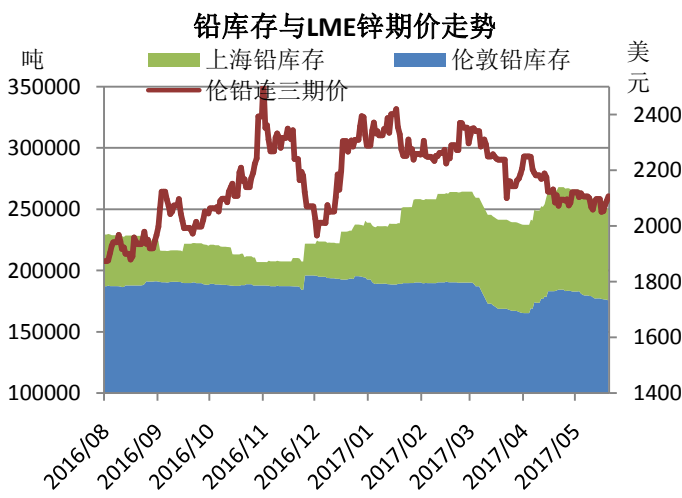
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



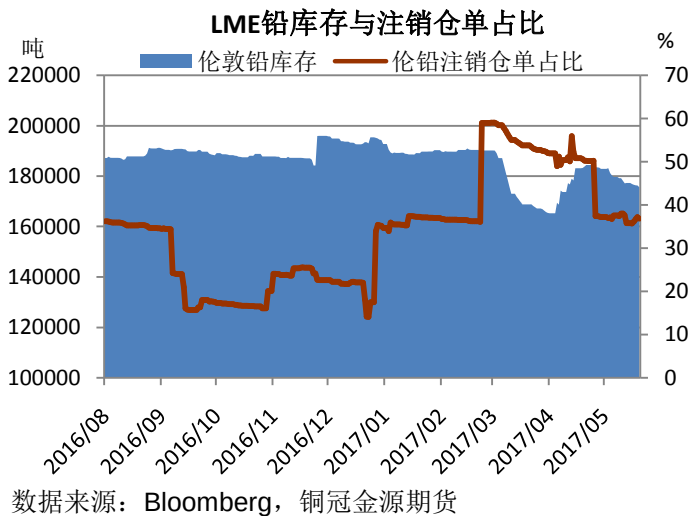
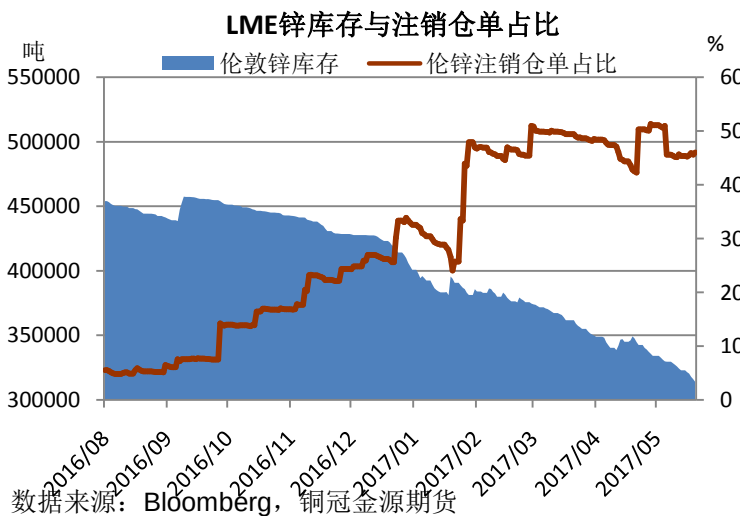
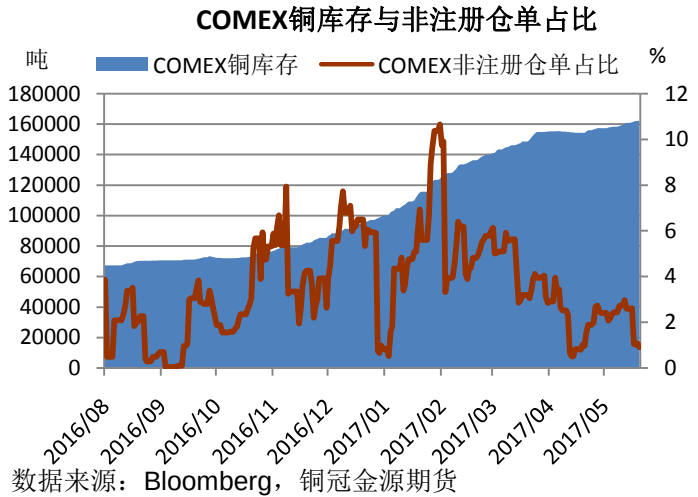
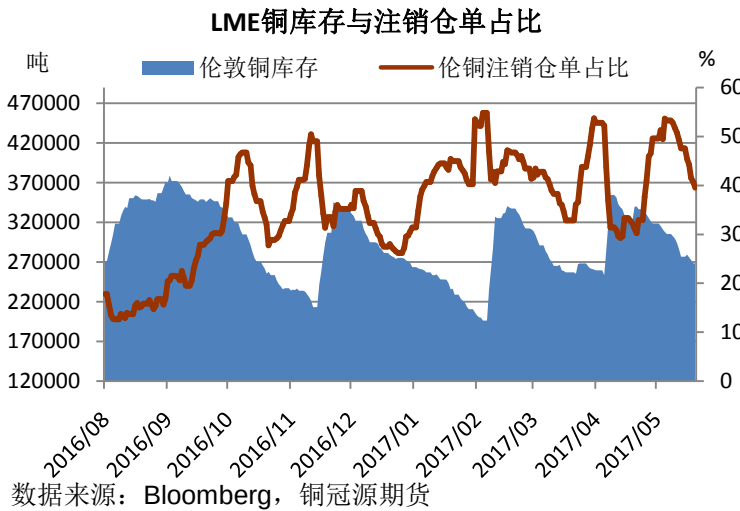
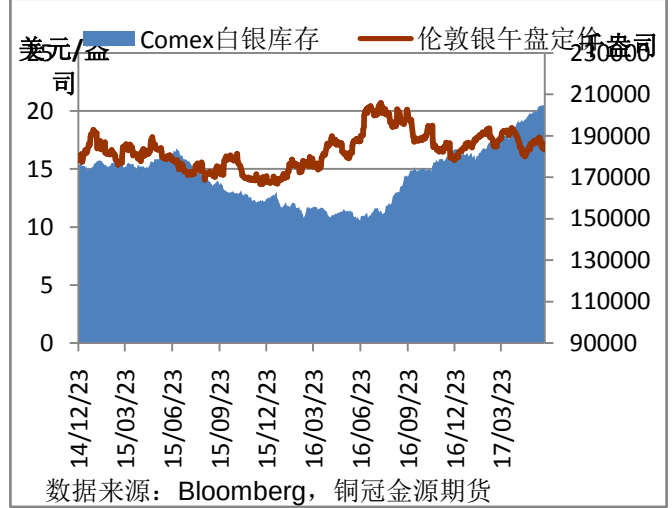
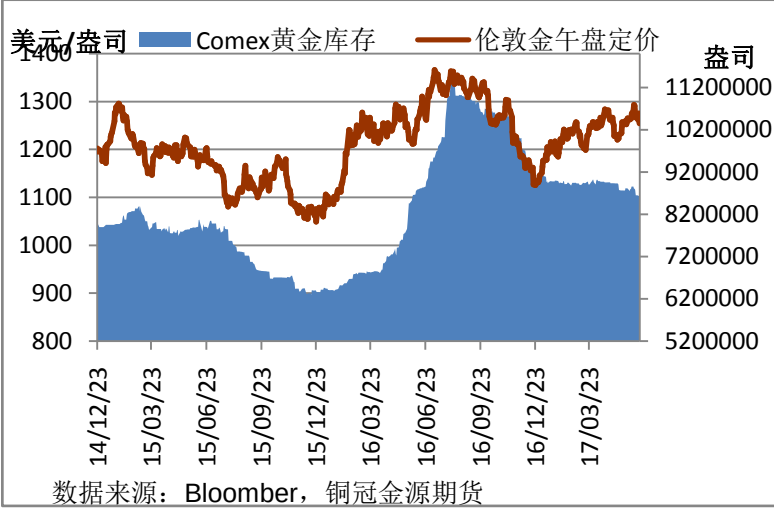
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

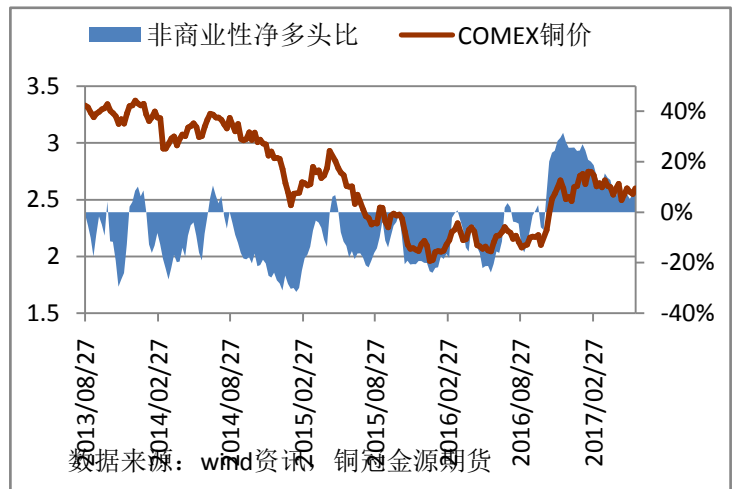
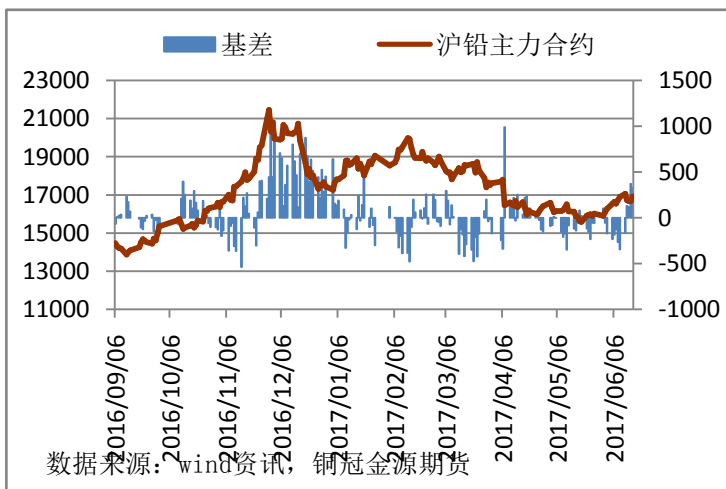
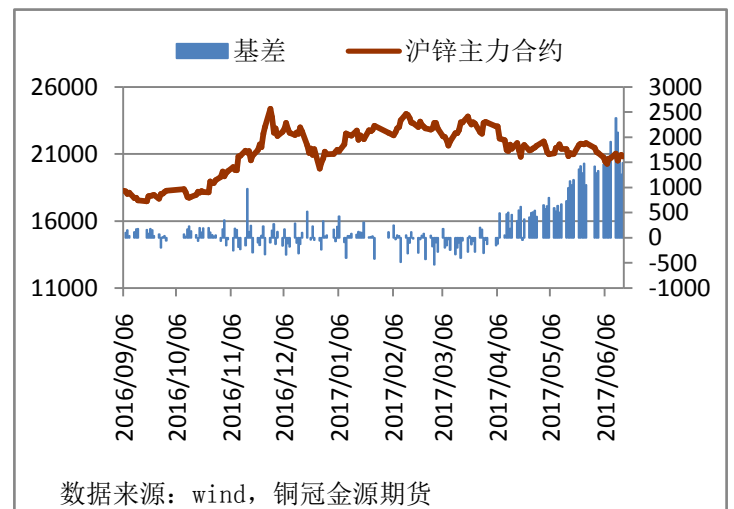
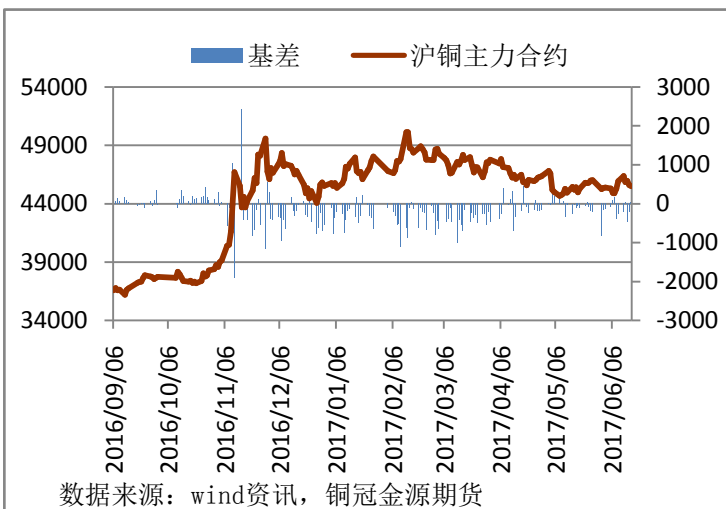
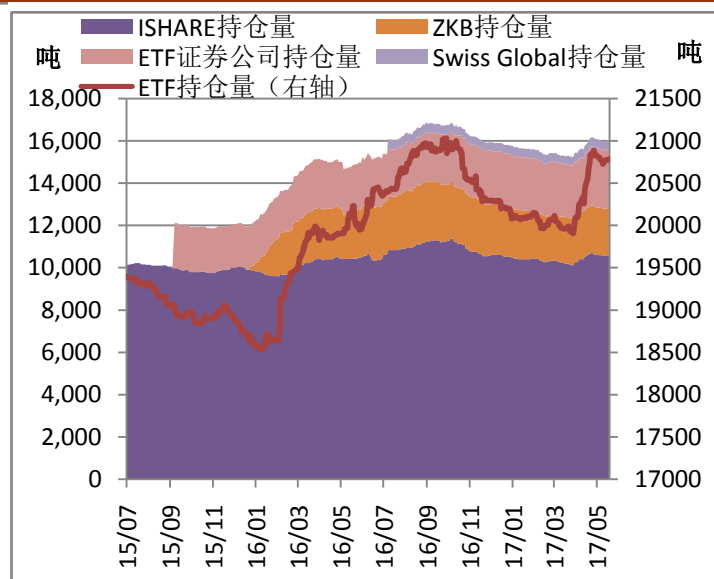
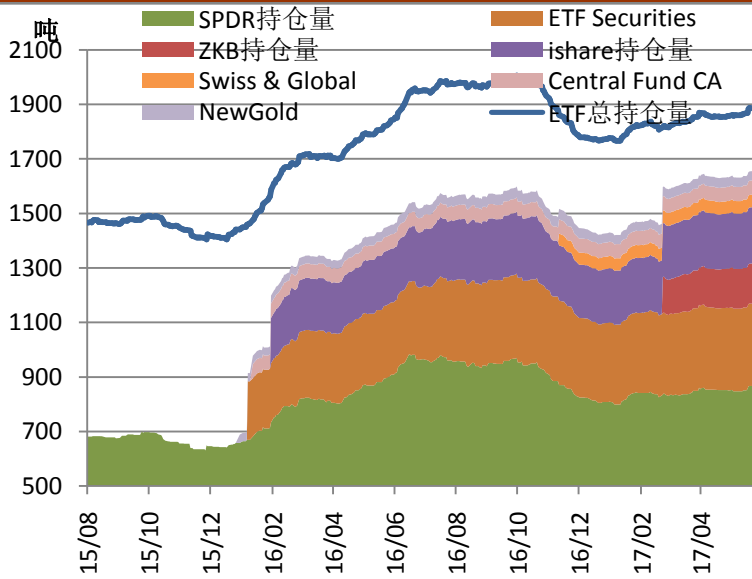


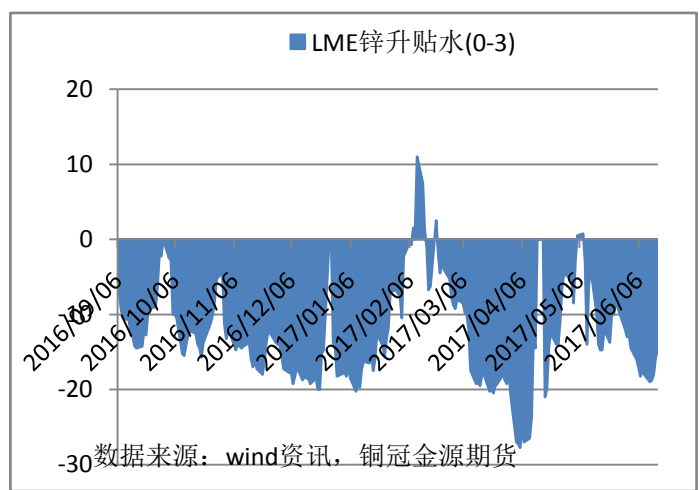
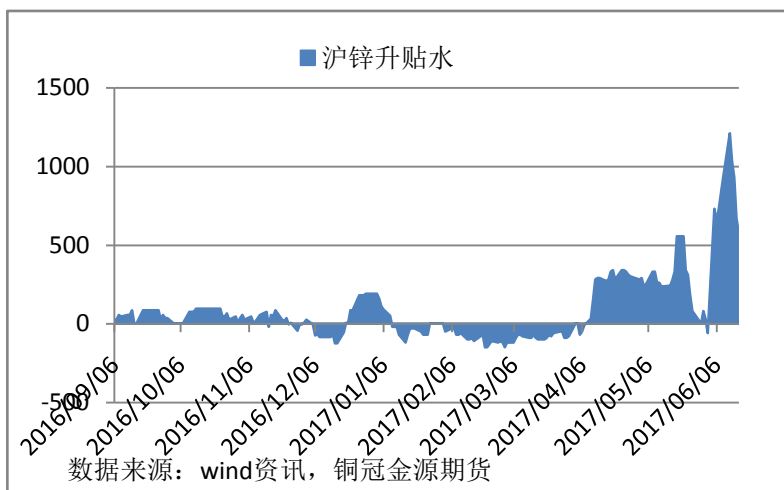
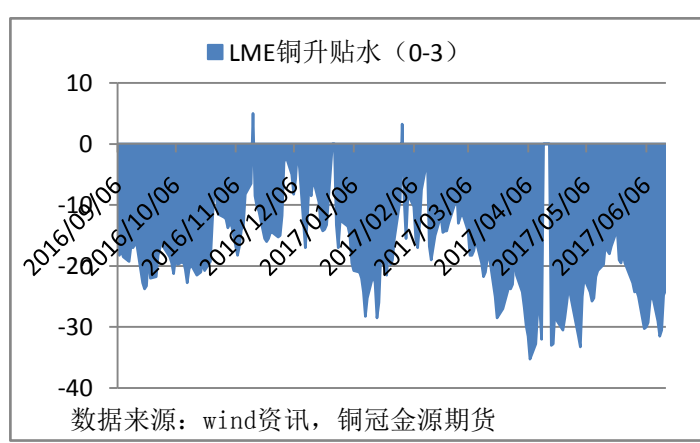
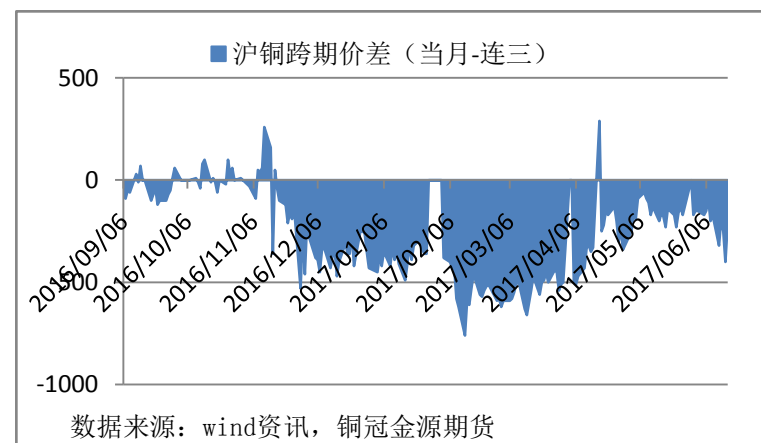
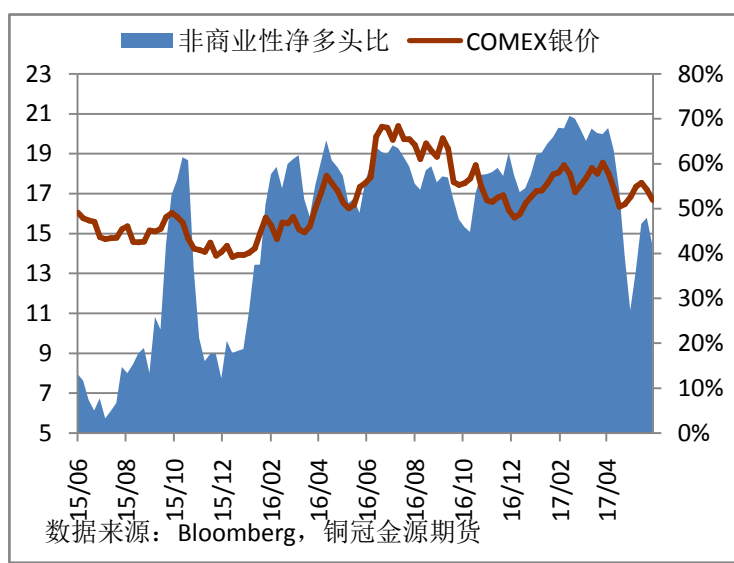
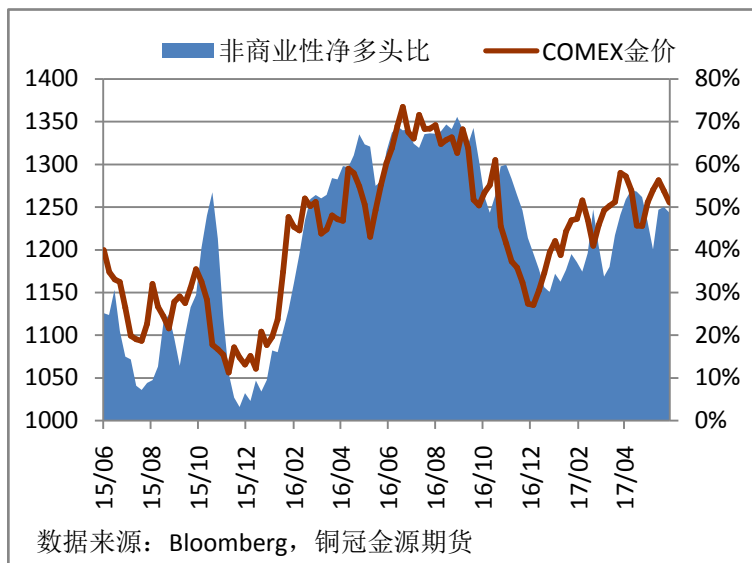
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货



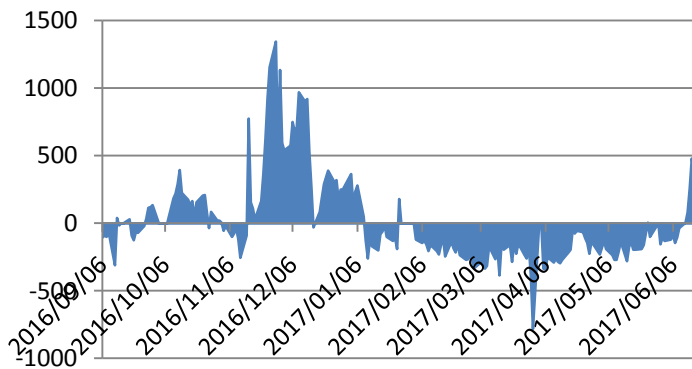
数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货





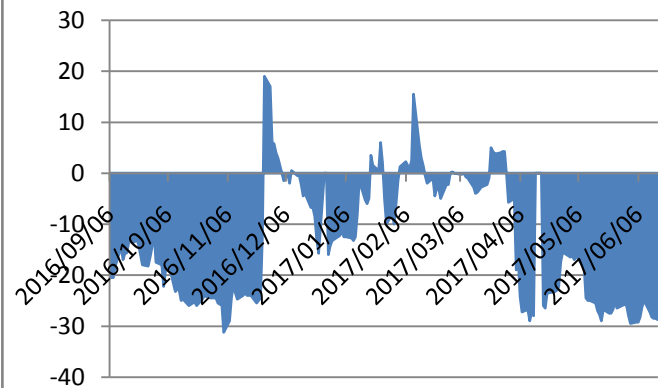


■ 沪铅跨期价差（当月-连三）



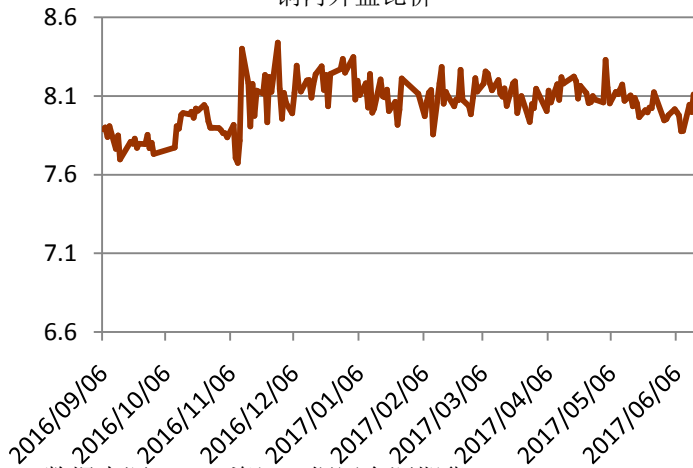
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

■ LME铅升贴水（3-15）



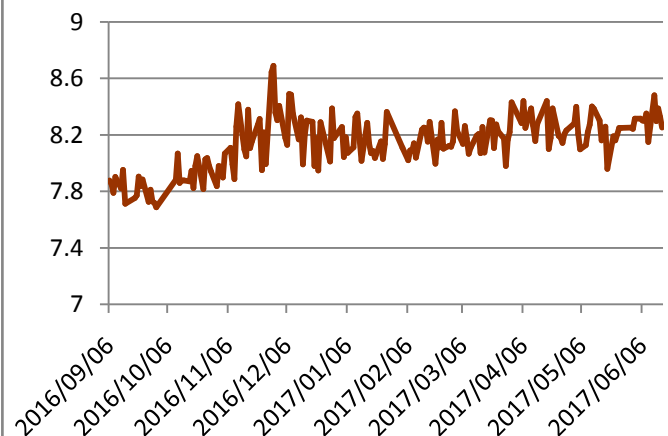
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

— 铜内外盘比价



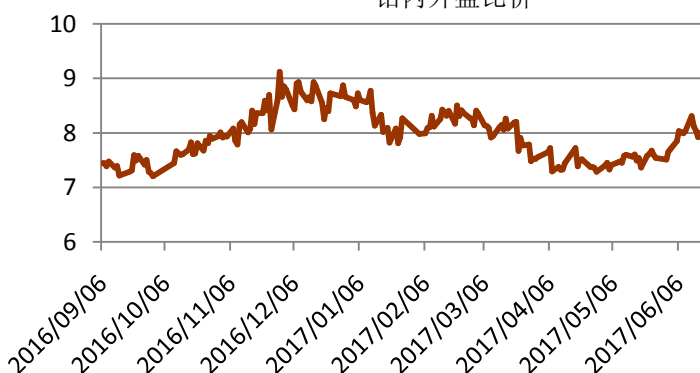
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

— 锌内外盘比价



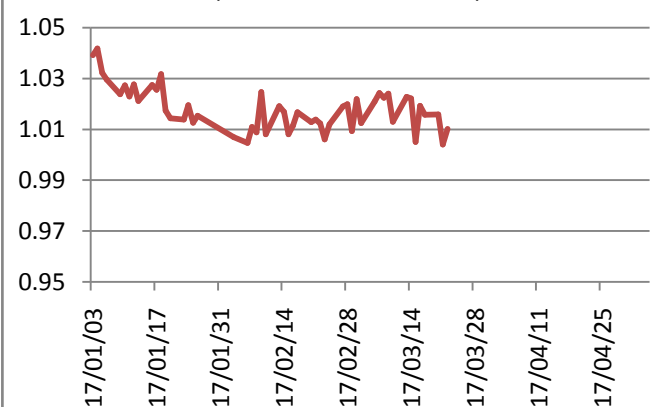
数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

— 铅内外盘比价



数据来源：wind资讯，铜冠金源期货

— 沪金/Comex金 — 沪银/Comex银



数据来源：Bloomberg，铜冠金源期货

表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2017-6-16	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	5,637	45,600	45,617	6.8105	-17	8.09	8.09
进口升贴水 (美元/吨)	63	1 个月	5,637	45,600	45,786	6.8358	-186	8.09	8.12
增值税率	17%	2 个月	5,637	45,600	45,786	6.8358	-186	8.09	8.12
进口关税税率	0%	3 个月	5,637	45,600	46,016	6.8703	-416	8.09	8.16
出口关税税率	5%	4 个月	5,637	45,600	46,016	6.8703	-416	8.09	8.16
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,637	45,600	46,319	6.9158	-719	8.09	8.22

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	2017-6-16	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	2,514	22,370	21,299	6.8105	1,071	8.90	8.47
进口升贴水 (美元/吨)	95.0	1 个月	2,515	21,615	21,379	6.8358	236	8.60	8.50
增值税率	17%	2 个月	2,521	21,140	21,432	6.8358	-292	8.39	8.50
进口关税税率	1%	3 个月	2,525	20,955	21,567	6.8703	-612	8.30	8.54
出口关税税率	5%	4 个月	2,529	20,815	21,599	6.8703	-784	8.23	8.54
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,530	20,710	21,752	6.9158	-1,042	8.19	8.60

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	2017-6-16	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	2,091	17,200	17,893	6.8105	-693	8.23	8.56
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,092	17,295	17,962	6.8358	-667	8.27	8.59
增值税率	17%	2 个月	2,101	17,185	18,039	6.8358	-854	8.18	8.59
进口关税税率	0%	3 个月	2,107	17,055	18,177	6.8703	-1,122	8.09	8.63
出口关税税率	5%	4 个月	2,112	16,925	18,214	6.8703	-1,289	8.02	8.63
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,115	16,845	18,357	6.9158	-1,512	7.97	8.68

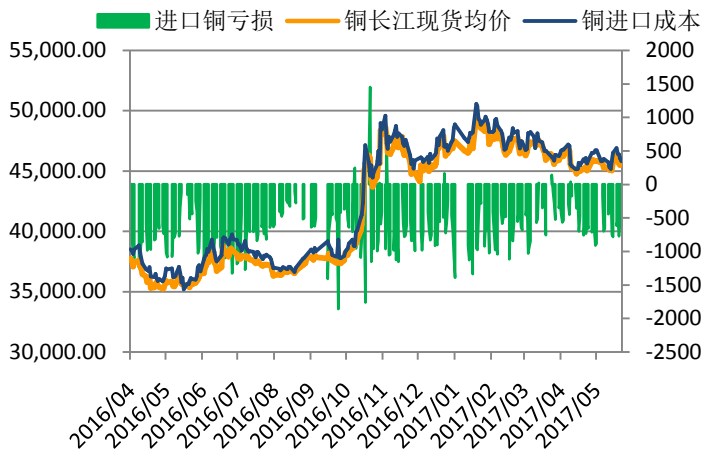
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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;

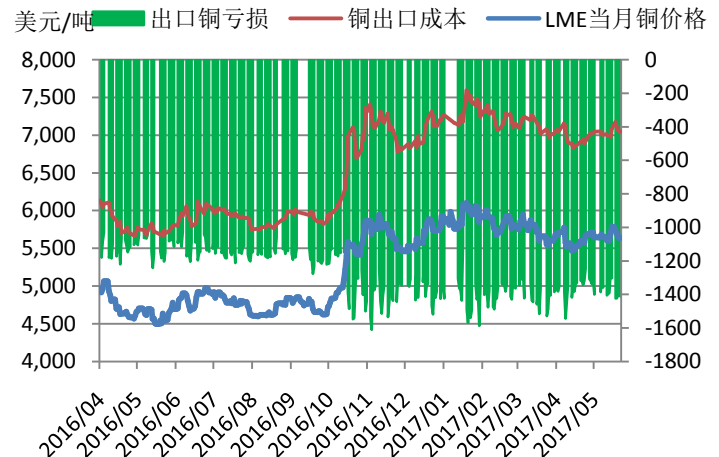
3. 人民币汇率选用当日收盘价。

铜进口套利走势



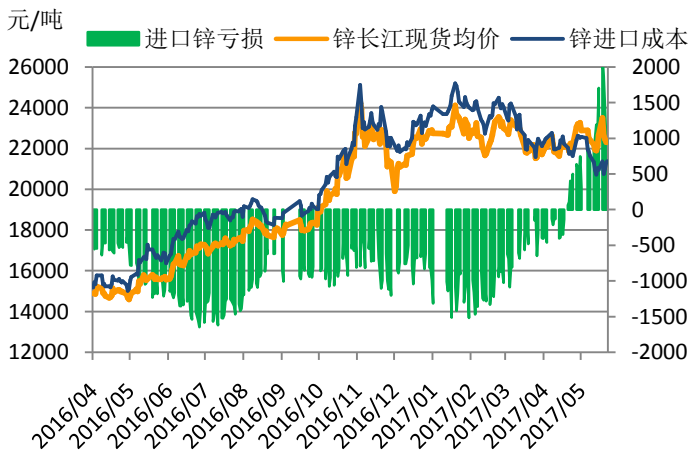
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜出口套利走势



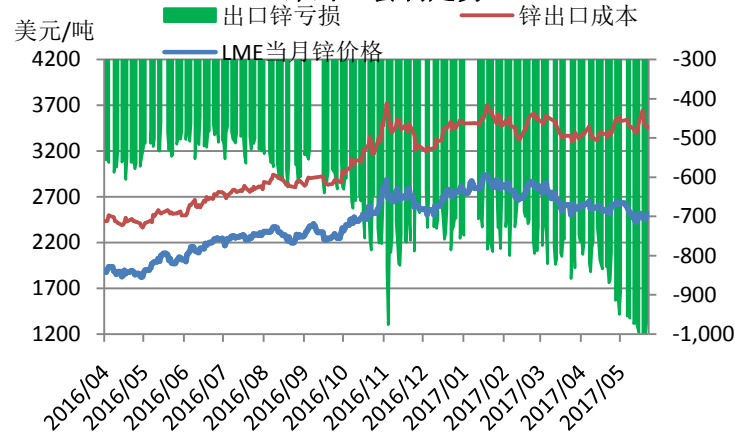
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌进口套利走势



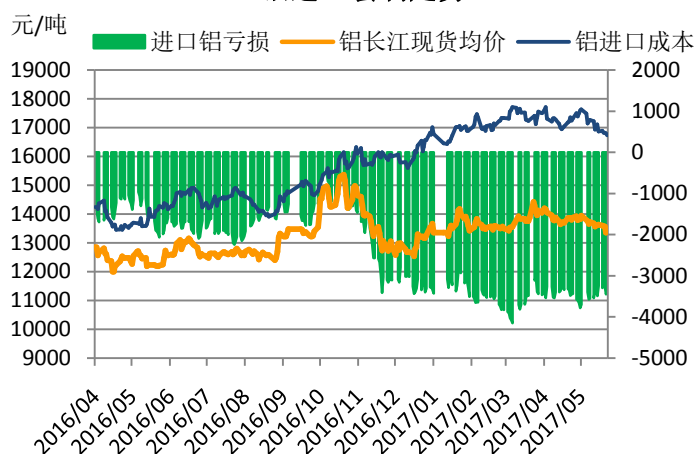
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

锌出口套利走势

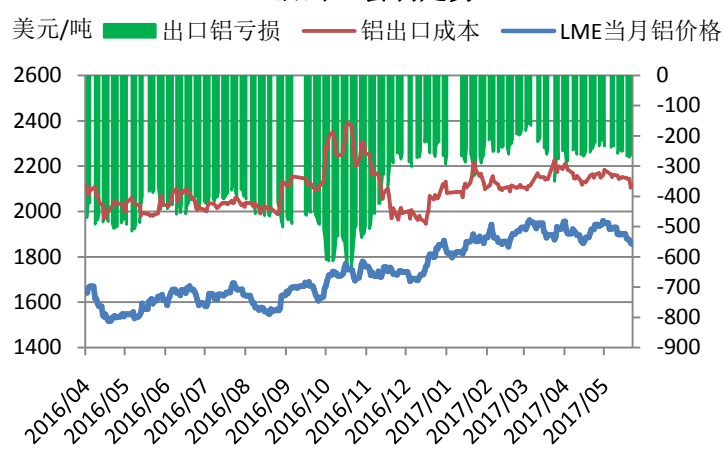


数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

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。