



2016年12月12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	48500	46000	短期
AU	震荡	272	265	短期
AG	震荡	4300	4100	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

上周意大利公投结束，欧央行延长 QE，美元指数在 100 点附近震荡，宏观面的变化不足以引导伦铜形成突破，基本金属宽幅震荡，动荡加剧；国内人民币盘桓在 6.86-6.91 之间，央行公开市场连续 5 日共净回笼 5350 亿元，维持资金面紧平衡。周末 OPEC 与非 OPEC 国家十五年来首度达成全球减产协议。目前国内存在着人民币贬值及资金面趋紧的矛盾，基本金属行情显得纠结。整体而言，在美联储议息会议之前市场表现谨慎，多空拉锯明显，预计本周基本金属仍将处于宽幅震荡格局中，不排除多头进一步伺机向上的可能。上周美元、美股和美债收益率节节走高已体现了市场对美联储 12 月加息的预期。相比 12 月的决议，特朗普上任后美联储的动向更值得关注。本周还需关注英国央行利率决议和一系列中国经济数据的发布。

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	47,390	30	0.06	543,996	544,174	元/吨
LME 铜	5,830	-98	-1.64			美元/吨
SHFE 铝	13,320	135	1.02	600,644	703,852	元/吨
LME 铝	1,744	18	1.01			美元/吨
SHFE 锌	22,615	-95	-0.42	900,126	464,954	元/吨
LME 锌	2,706	-65	-2.33			美元/吨
SHFE 铅	20,465	255	1.26	159,882	106,602	元/吨
LME 铅	2,311	-29	-1.24			美元/吨
SHFE 镍	95,150	-290	-0.30	630,866	637,562	元/吨
LME 镍	11,470	-155	-1.33			美元/吨
SHFE 黄金	269.50	0.75	0.28	178586.00	337656.00	元/克
COMEX 黄金	1161.40	-10.70	-0.91			美元/盎司
SHFE 白银	4238.00	73.00	1.75	787630.00	908424.00	元/千克
COMEX 白银	16.915	0.105	0.625			美元/盎司

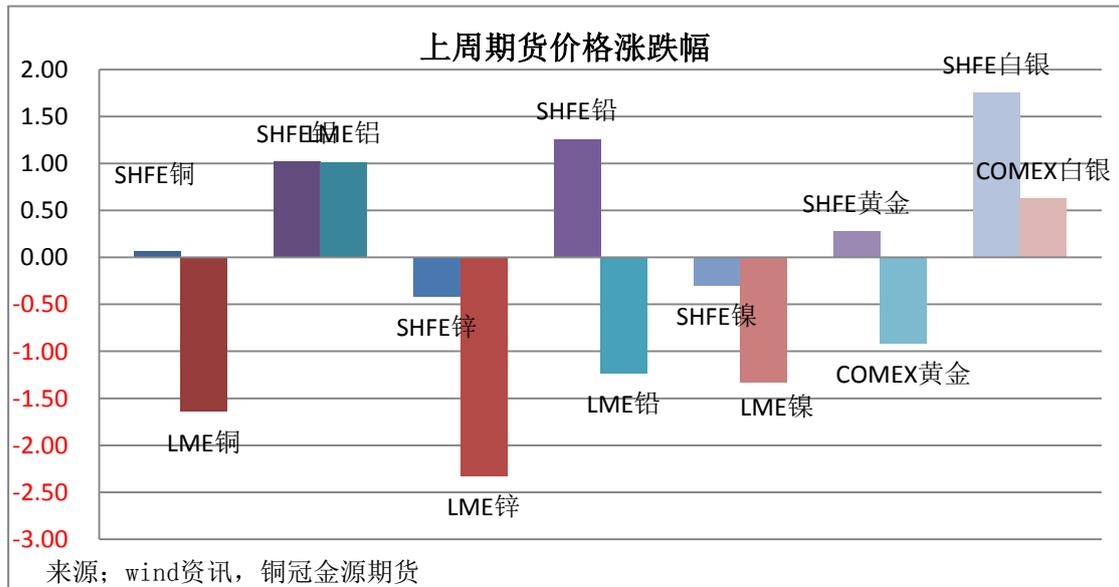
注：(1) 成交量、持仓量：手（上期所按照双边计算，COMEX/LME 按照单边计算；LME 为前一日官方数据）；

(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:

上周铜价沪期铜先扬后抑，虽有回吐部分涨幅，但依然维持高位运行。伦铜周初冲高触及 5969 美元/吨后震荡回落，会吐大部分涨幅，周五报收于 5830 美元/吨，周涨幅为 0.71%。上周伦铜周增仓 3000 手左右，成交量减少 5 万余手，多空拉锯，伺机等待。上周沪铜先扬后抑，沪铜 1702 合约开于 46420 元/吨，周初沪铜自低位 46200 元/吨反弹，三连阳触及 48500 元/吨高位后，多头开始落袋为安平仓离市，沪铜回调至 46480 元/吨，上周五报收于 37390 元/吨，主力 1702 合约一周内增仓 1.5 万余手，成交量减少，多头资金快进快出，市场追涨杀跌都很难。

现货方面:上周因好铜货源偏紧，持货商报价坚挺，贸易商主动收货，推涨升水，其次性价比较高的平水铜亦受青睐，跟涨好铜，一路收窄贴水，由周一的贴水 80 元/吨-平水抬升至贴水 20 元/吨-升水 60 元/吨，但由于周内有大贸易商低价甩湿法铜换现，导致湿法铜始终在贴水 300-200 元/吨区间成交，与平水铜价差扩至 200-250 元/吨，下游在盘面宽幅巨震及资金偏紧的束缚下裹足不前，贸易商逢低采买引领交易活跃度。

行业方面:海关总署公布数据显示:中国出口八个月来首次转正,中国 11 月原材料进口环比全线大涨。其中,中国 11 月份进口未锻造的铜及铜材 38 万吨,10 月份进口未锻造的铜及铜材 29 万吨。1-11 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 446 吨;去年同期累计 428 吨,同比增长 4.3%。中国 11 月份铜精矿进口 176 万吨。克莱(Barclay)分析师研究报告中称,铜、铁矿石明年的价格料将低于当前水平,当前的涨势一部分是因为基本面改善,一部分是因为投机和炒作。任何的中国经济放缓迹象都可能是价格下跌的催化剂。随着中国经济降温、一些刺激措施作用消退,价格将走低。花旗集团(Citigroup)上周发布年度商品展望报告称,全球经济的更健康增长应会让大宗商品在 2017 年继续表现良好,同时预计 2017 年全球经济增速将从 2016 年的 2.5% 上升至 2.7%。花旗报告显示,未来 6-12 个月看好油、铜、锌和小麦,明年不看好的大宗商品只有少数几种,包括黄金、煤炭、铁矿石以及大豆。

上周意大利公投结束,欧央行延长 QE,美元指数在 100 点附近震荡,宏观面的变化不足以引导伦铜形成突破,基本金属宽幅震荡,动荡加剧;国内人民币盘桓在 6.86-6.91 之间,央行公开市场连续 5 日共净回笼 5350 亿元,维持资金面紧平衡。周末 OPEC 与非 OPEC 国家十五年来首度达成全球减产协议。沪期铜市场存在着人民币贬值及资金面趋紧的矛盾,行情显得纠结。中国 11 月铜精矿进口量飙升至历史最高水平,表明中国需要好于预期。整体而言,在美联储议息会议之前市场表现谨慎,多空拉锯明显,但现货仍表现偏强抗跌,预计本周铜价仍将处于宽幅震荡格局中,不排除多头进一步伺机向上的可能。

上周美元、美股和美债收益率节节走高已体现了市场对美联储 12 月加息的预期。不过,相比 12 月的决议,特朗普上任后美联储的动向更值得关注。本周还将有一系列中国经济数据发布:周二上午 10:00 的 11 月城投、房地产销售&投资、工业增加值与社会零售品销售

数据，以及本周不定时公布的 11 月社融、新增人民币贷款和货币供应。周日统计局还将公布 70 个大中城市房价指数。

三、金属要闻

花旗：大宗 17 年将继续上涨 看好原油、铜

铜陵有色投资 15.85 亿建锂电铜箔项目

新能源汽车产业进入窗口期 政策应逐步让位于市场

巴拉望 Citinickel 拥有 250 万湿吨镍矿库存

上汽集团定增募资 150 亿获准 将用于新能源汽车等项目

铜价创新高 民用电缆企业库存被清空

湖北禁增电解铝 做强电解铜

大宗商品涨势加固 多头终于要甩开多年“熊抱”

11 城 11 月份升级楼市调控 房地产市场有望持续降温

国家电网落实电改：让 21 省工商业用电节省 168 亿元

浙江新能源汽车出口增长超八成

花旗：料铝生产商明年上半年盈利强劲 行业首选中铝及紫金

俄罗斯铝业联合电缆企业新建铝缆厂

瑞士信贷：大幅上调 2017 年铜均价预估至 5405 美元/吨

海外矿山逐渐复产 国内矿山产能释放 2017 年锌价何去何从？

下周成品油零售限价有望上调 350 元 将创年内新高

房企提前完成销售目标 开发商预计明年量跌价稳

湖北 2016 年农村电网改造投入超 200 亿 再创历史新高

欧盟对中国铝轮毂等产品反倾销 欧洲汽车业或反受其害

世界再生铝工业发展呈现出五大新情况

乘用车销量 11 月再增近 20% 全年销量势创 26 连涨纪录

减产前景令人担忧 只有 5 个非 OPEC 产油国确认参加减产大会

中国 11 月份进口未锻造的铜及铜材 38 万吨，同比增长 4.3%

中国 11 月份出口未锻轧铝及铝材 38 吨，同比减少 3.1%

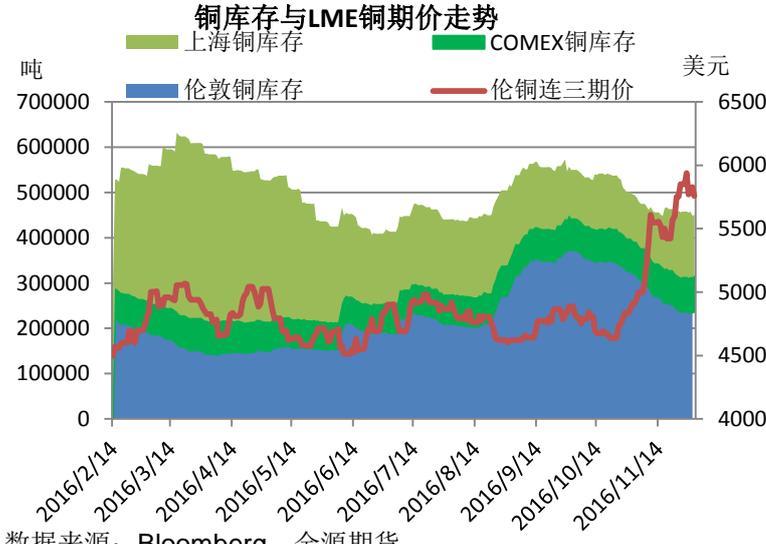
印度国家铝业公司 2016/17 财年氧化铝及铝产量料增加

万科总裁郁亮：楼市不存在崩盘风险

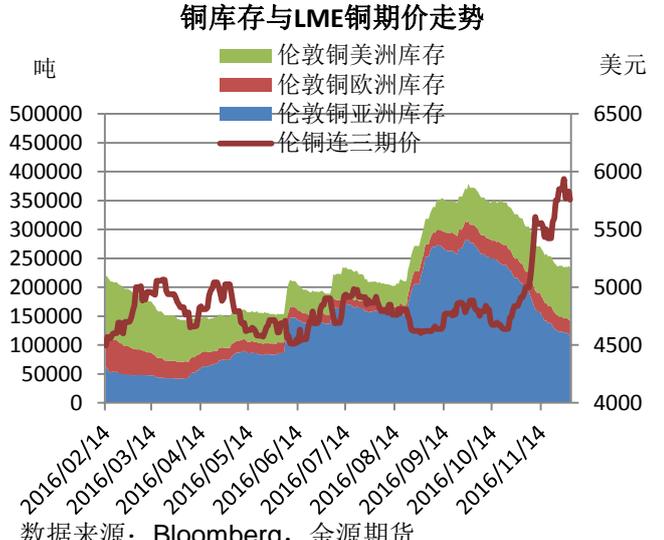
今年我国新能源汽车产量有望占全球总量的 40%

中国 11 月份铜精矿进口 176 万吨

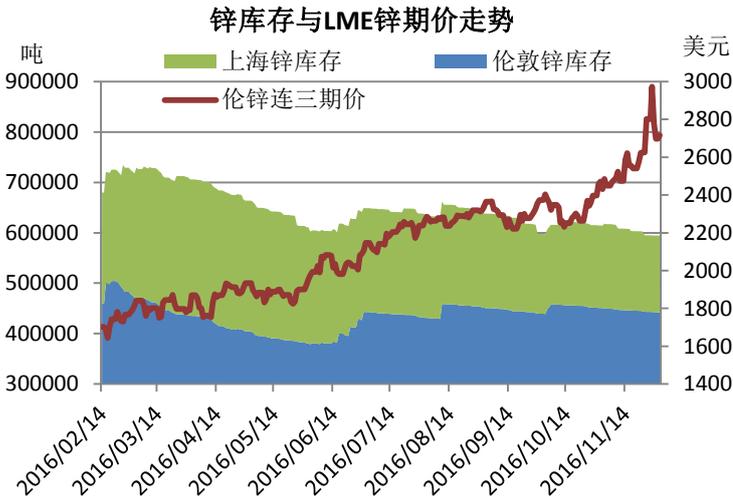
四、相关图表



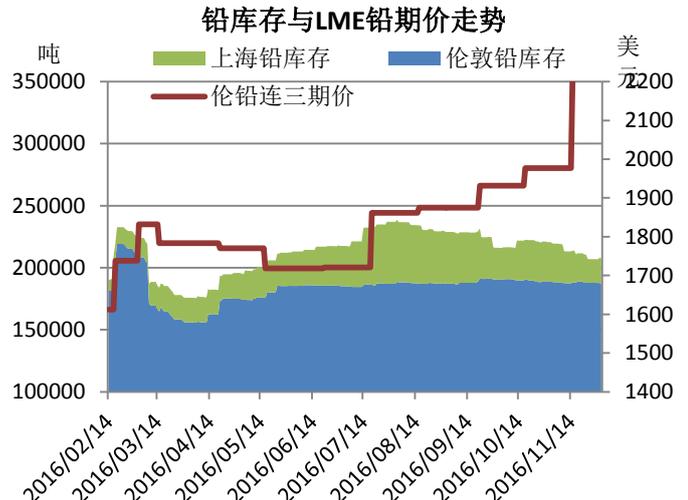
数据来源: Bloomberg, 金源期货



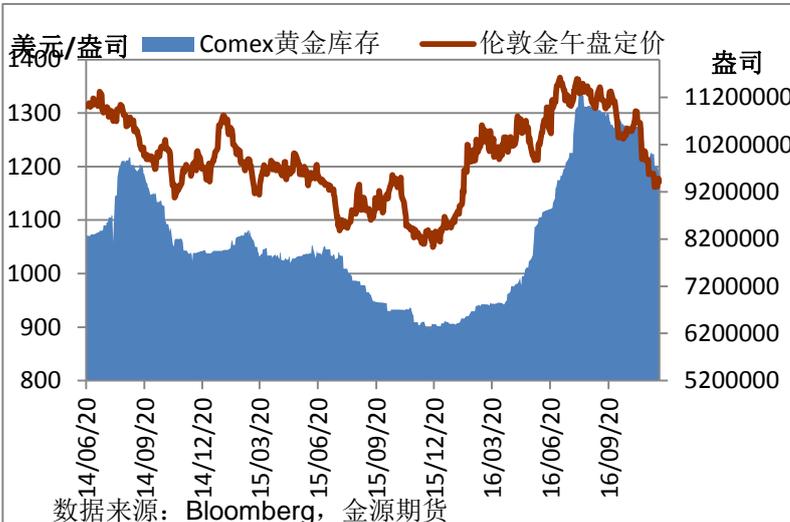
数据来源: Bloomberg, 金源期货



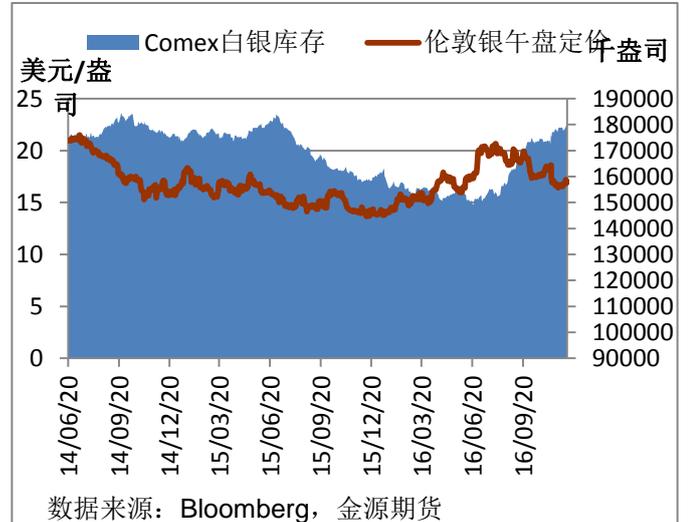
数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货

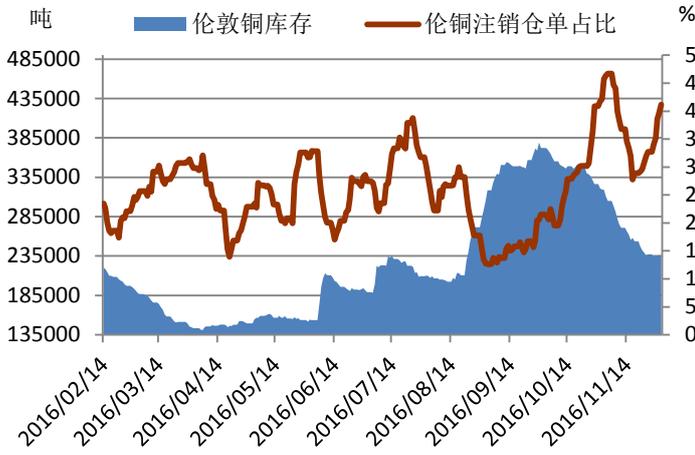


数据来源: Bloomberg, 金源期货



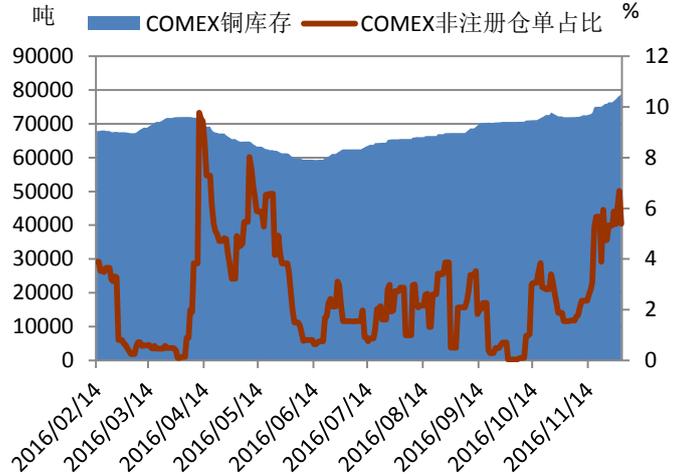
数据来源: Bloomberg, 金源期货

LME铜库存与注销仓单占比



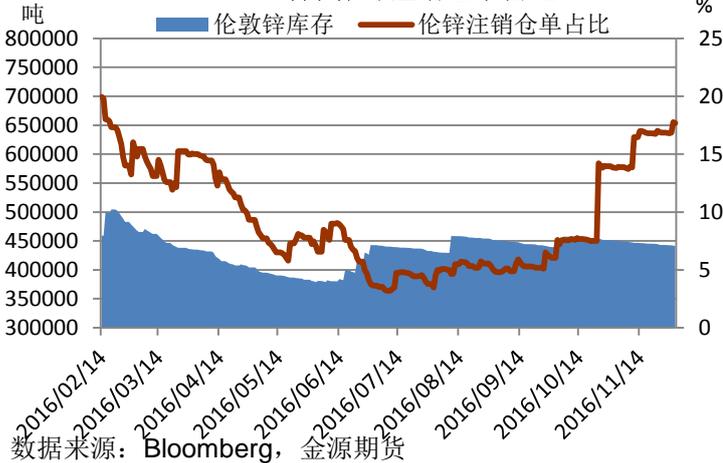
数据来源: Bloomberg, 金源期货

COMEX铜库存与非注册仓单占比



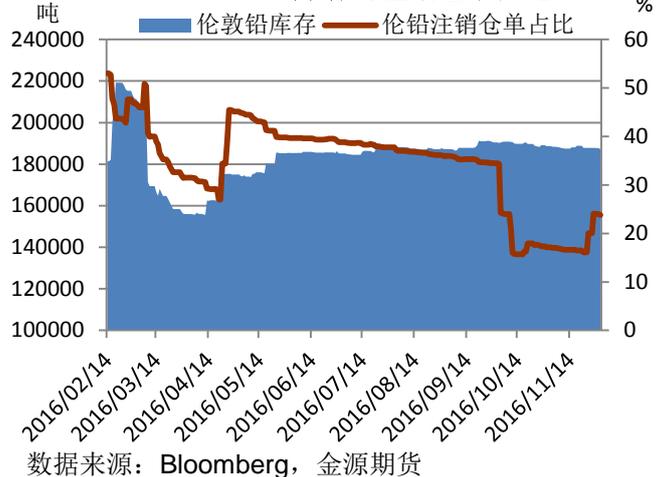
数据来源: Bloomberg, 金源期货

LME锌库存与注销仓单占比

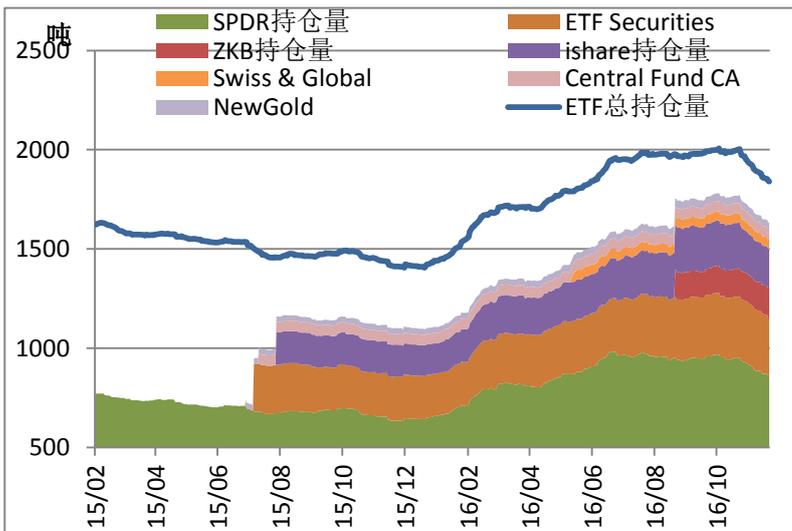


数据来源: Bloomberg, 金源期货

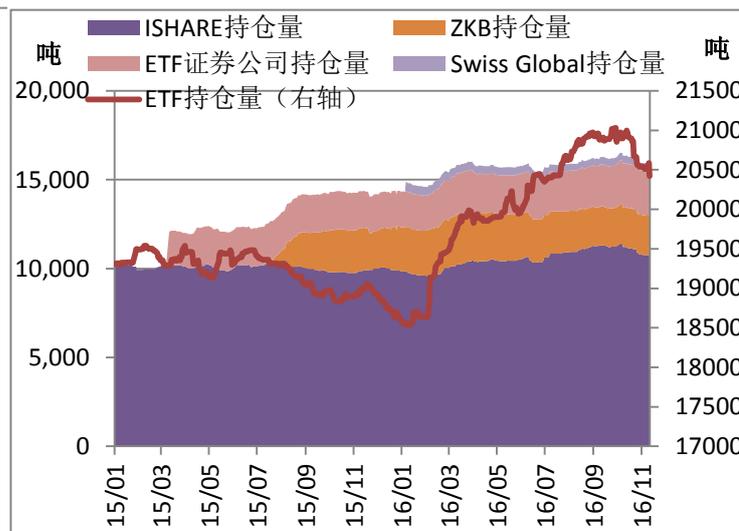
LME铅库存与注销仓单占比



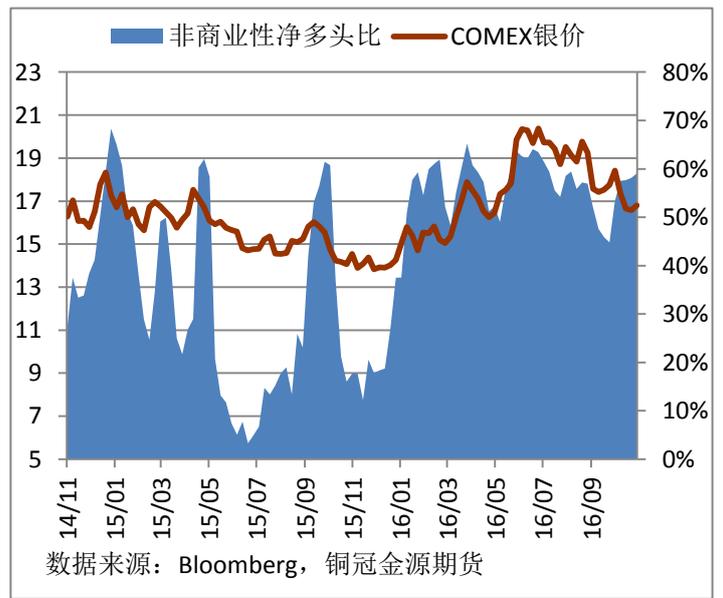
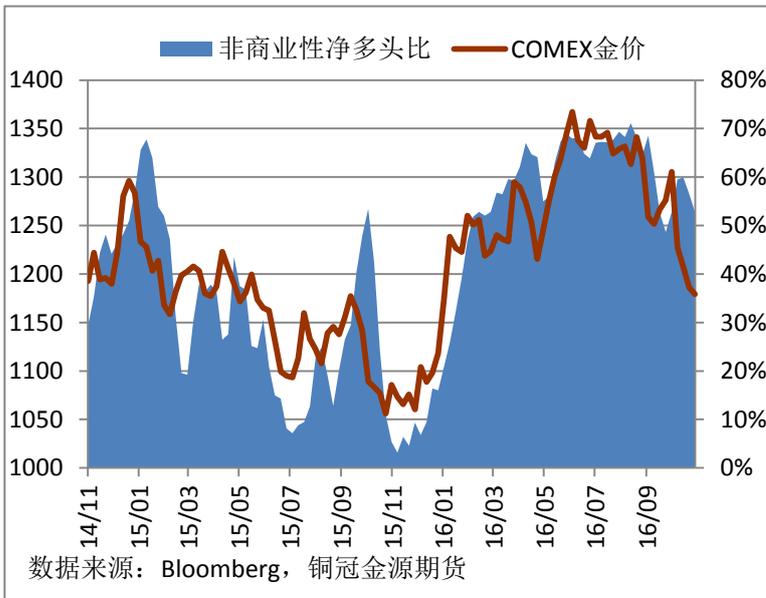
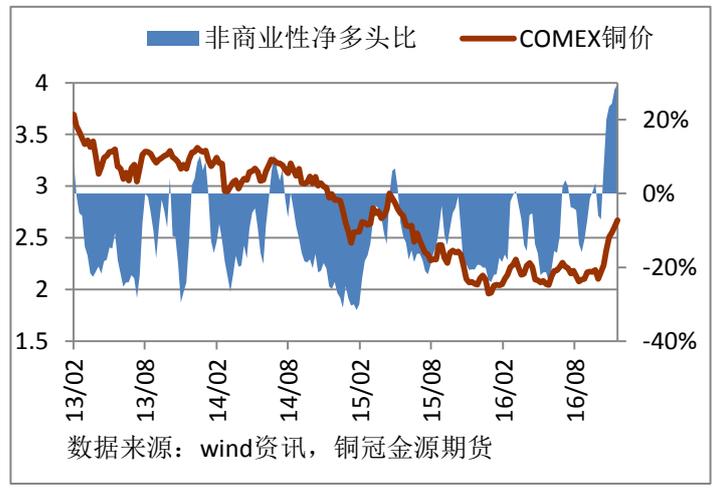
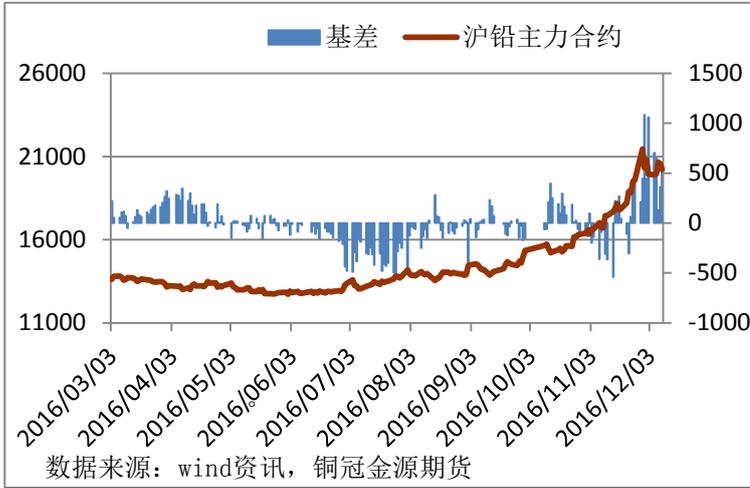
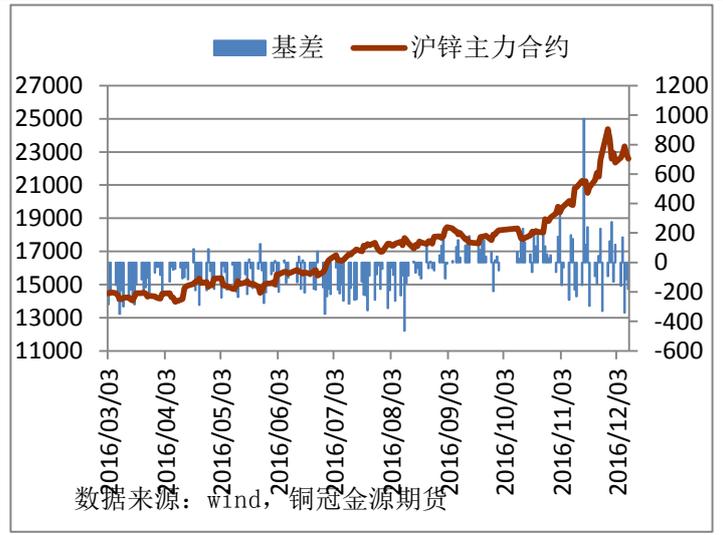
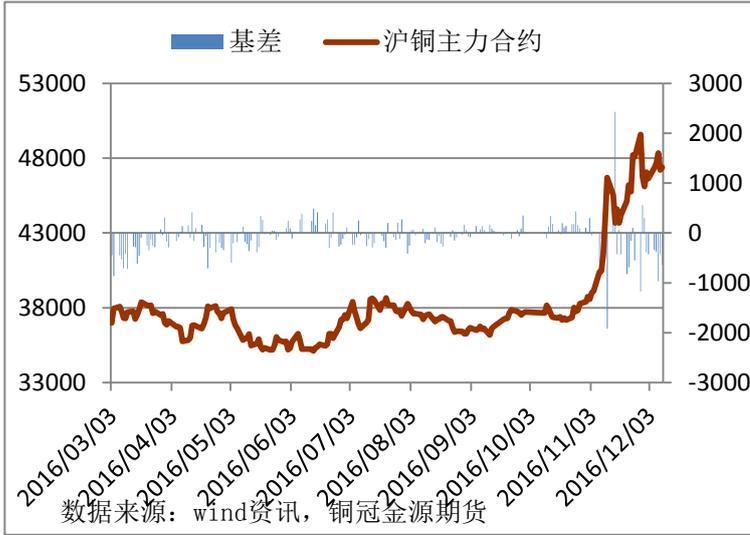
数据来源: Bloomberg, 金源期货

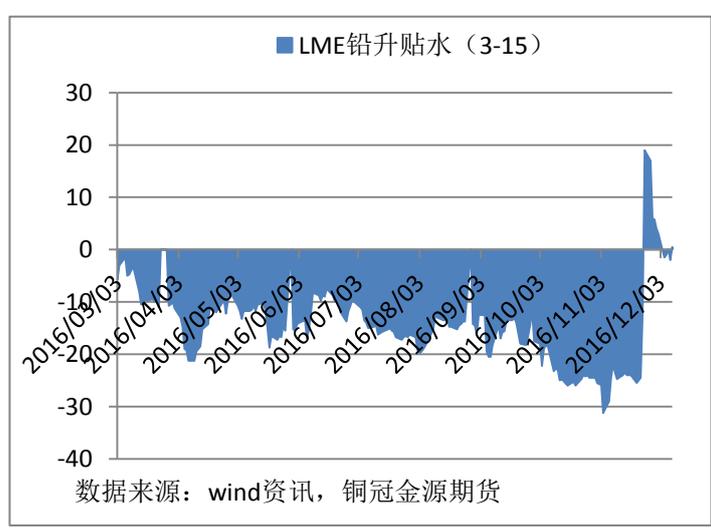
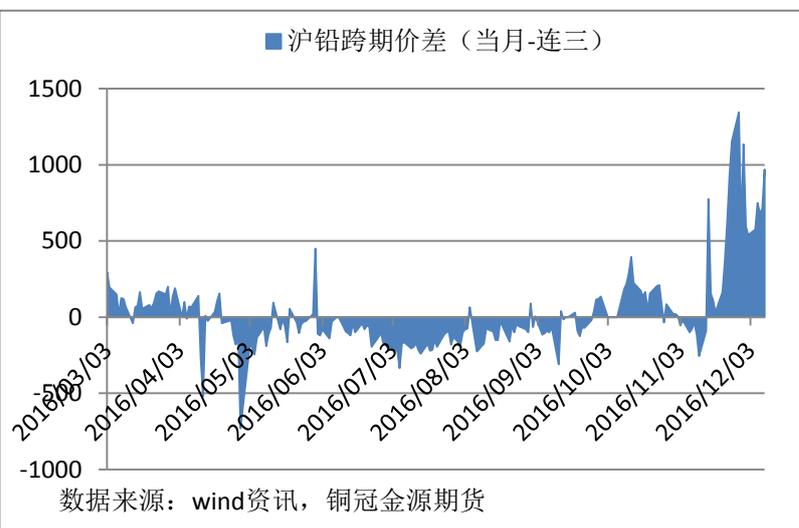
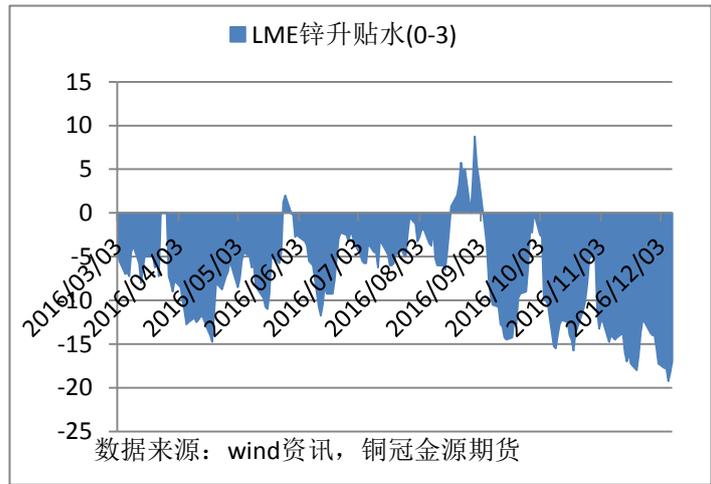
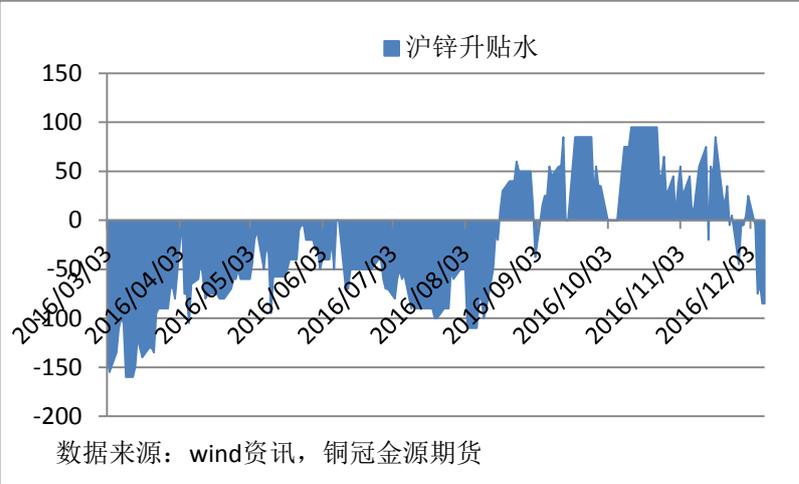
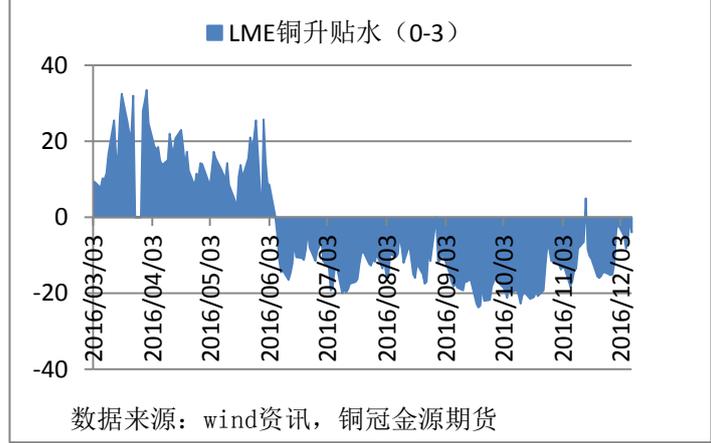


数据来源: Bloomberg, 金源期货



数据来源: Bloomberg, 金源期货





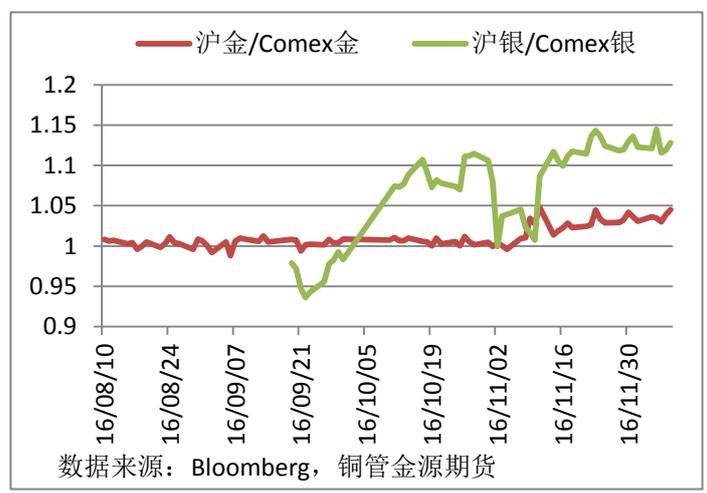
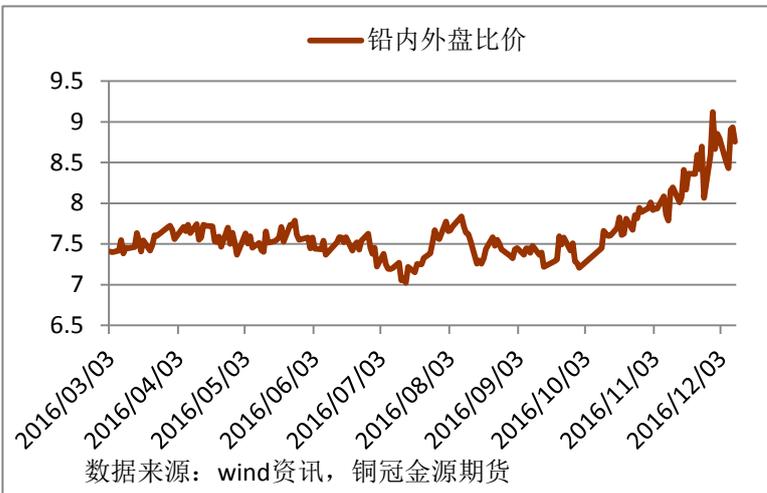
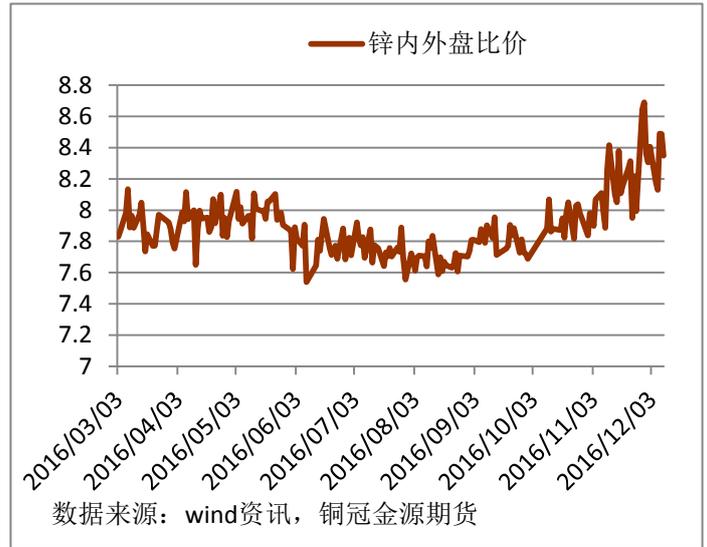
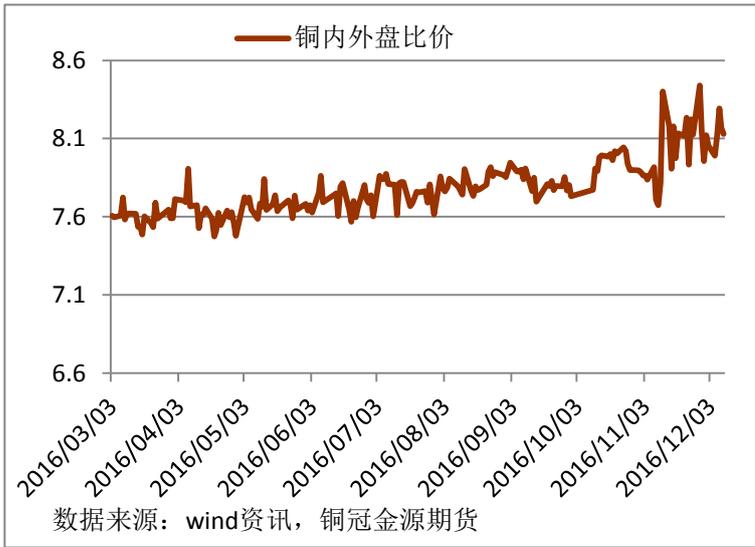


表 内外盘铜远期价格套利测算

测算日期	2016-12-9	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	5,912	46,960	48,473	6.9036	-1,513	7.94	8.20
进口升贴水 (美元/吨)	65	1 个月	5,859	47,180	48,374	6.9504	-1,194	8.05	8.26
增值税率	17%	2 个月	5,832	47,290	48,150	6.9504	-860	8.11	8.26
进口关税税率	0%	3 个月	5,834	47,390	48,585	7.0104	-1,195	8.12	8.33
出口关税税率	5%	4 个月	5,849	47,510	48,704	7.0104	-1,194	8.12	8.33
杂费(元/吨)	200	5 个月	5,857	47,660	49,157	7.0664	-1,497	8.14	8.39

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	2016-12-9	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	2,777	22,450	23,603	6.9036	-1,153	8.09	8.50
进口升贴水 (美元/吨)	80.0	1 个月	2,711	22,400	23,219	6.9504	-819	8.26	8.57
增值税率	17%	2 个月	2,717	12,450	23,268	6.9504	-10,818	4.58	8.57
进口关税税率	1%	3 个月	2,723	22,615	23,516	7.0104	-901	8.31	8.64
出口关税税率	5%	4 个月	2,725	22,590	23,537	7.0104	-947	8.29	8.64
杂费(元/吨)	300	5 个月	2,725	22,590	23,719	7.0664	-1,129	8.29	8.71

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	2016-12-9	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	2,331	20,680	19,968	6.9036	712	8.87	8.57
进口升贴水 (美元/吨)	12.5	1 个月	2,272	21,200	19,620	6.9504	1,580	9.33	8.63
增值税率	17%	2 个月	2,277	12,900	19,655	6.9504	-6,755	5.67	8.63
进口关税税率	0%	3 个月	2,281	20,465	19,855	7.0104	610	8.97	8.71
出口关税税率	5%	4 个月	2,283	20,230	19,878	7.0104	352	8.86	8.71
杂费(元/吨)	200	5 个月	2,285	20,305	20,049	7.0664	256	8.89	8.77

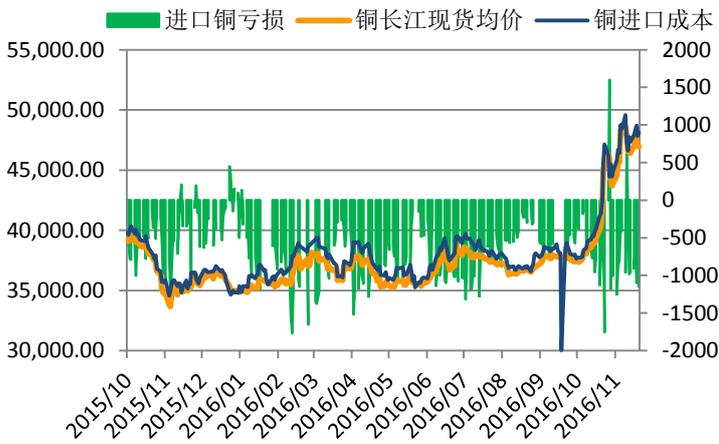
说明: 1. 上期所价格分别选取近 1 月、近 2 月、近 3 月、近 4 月、近 5 月、近 6 月价格; 对应 LME 价格选取即期价、1 个月远期价、2 个月远期价、3 个月远期价、4 个月远期价、5 个月远期价;

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。

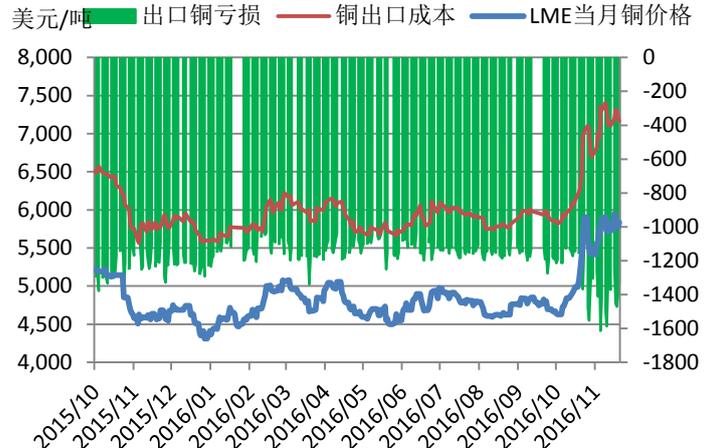
数据来源: Bloomberg, 铜冠金源期货

铜进口套利走势



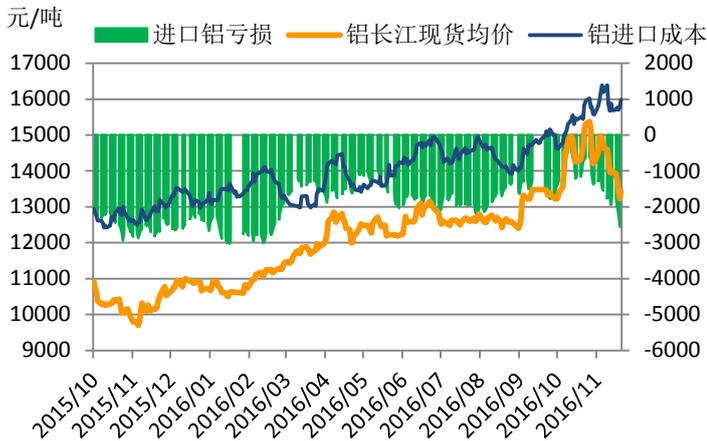
数据来源: Bloomberg,金源期货

铜出口套利走势



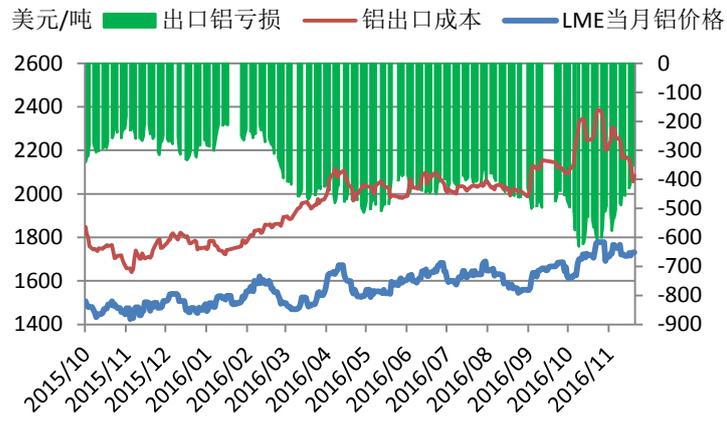
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝进口套利走势



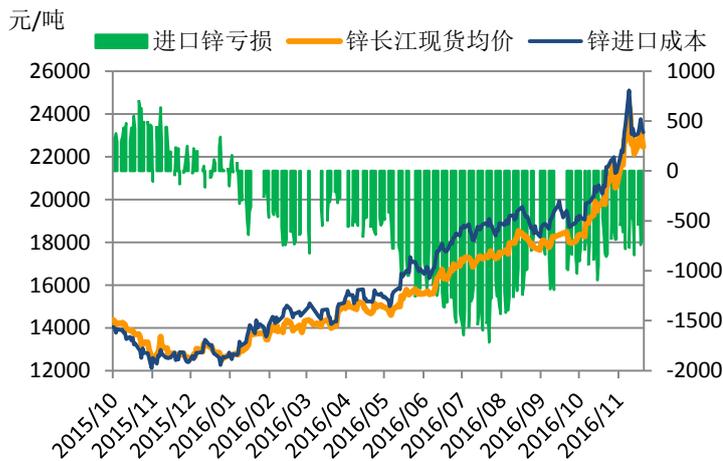
数据来源: Bloomberg,金源期货

铝出口套利走势



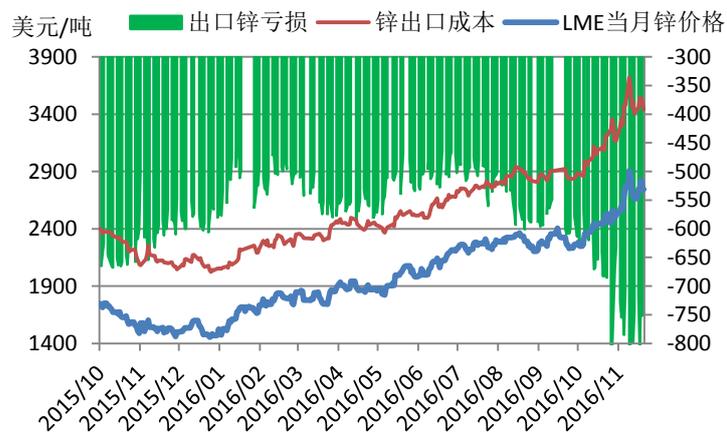
数据来源: Bloomberg,金源期货

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。