



金属早评 20170802

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1710 合约多因头减仓离场而小幅回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 60 元/吨，跨入 8 月第一个交易日，难觅低价货源，下游尚未完全入市，仍维持刚需采购。昨天公布的中国 7 月财新制造业 PMI 为 51.1，创了自 2017 年 4 月以来的新高，与官方制造业 PMI 数据出现背离。主要得益于海外需求强劲，新业务总量加速增长。7 月制造业景气度再次回升，经济延续了上月的反弹，金融监管也难言放松。国公布的经济数据表现乏善可陈，7 月美国制造业指数从近三年高位回落，消费者支出几无增长，且年度通胀依然远低于美联储 2% 目标，给美国近期升息蒙上了一层阴影。昨日美元指数全天维持偏强窄幅震荡走势，截至收盘小幅收涨。欧元区二季度 GDP 同比初值 2.1%，为欧债危机来最高。16 部委联合发文防范化解煤电产能过剩，支持煤电整合。近期铜价在大幅上涨之后出现小幅回调，但仍收于 5 万上方，但整体看来，铜价短期内大幅回撤可能性不大，预计将继续高位盘整，今日沪期铜主要波动区间在 50000-50500 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力开盘跳水，随后震荡修正，尾盘再度跳水，隔夜主力直线下挫探低 22930 元/吨，后重心反升冲高，伦锌重心小幅下沉，盘尾仍运行于日均线上下。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 40-升 160 元/吨附近，贴水收窄 10 元/吨。锌价持续高位震荡，炼厂积极出货；因沪期锌盘中快速下跌，贸易商及下游积极交投。隔夜美国 PCE 数据的向好，美元跌势暂且告一段落，内外盘基本金属涨跌互现。中国 7 月财新制造业 PMI 与官方制造业 PMI 数据出现背离，好于预期和前值，得益于海外需求强劲，新业务总量加速增长。欧元区 7 月制造业 PMI 终值较初值有所下降，但欧元依旧保持偏弱震荡的态势。隔夜原油大跌，调查显示 OPEC 在 7 月原油产出上升。基本面看，伦锌库存维持小幅回落，8 月 1 日，LME 锌库存减 1275 吨至 264600 吨。进口精炼锌已陆续消化，社会库存维持筑底。另外，华北地区虽再现环保督查，但目前从现货市场放映看对下游镀锌企业影响较小。盘面看，主力重心有下沉态势，然多空博弈激烈，预计日内主力双方继续围绕 23000 附近争夺。</p>

铅

周二沪铅主力 1709 开盘跳水，探底至 18165 元/吨，随后震荡修正，隔夜主力开盘探底后震荡上行，伦铅探底回升走势。昨日上海市场听闻豫光铅 18300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价。期盘高位回调，持货商出货积极性下降，报价较少，下游维持按需补库，但散单采购较为谨慎。基本面看，供应端受环保影响，仍给到铅价一定支撑。下游汽车蓄电池市场整体消费偏弱，部分企业或考虑于 8 月份小幅减产。一方面，由于多数车企正值放高温假的时段，拖累蓄电池企业配套电池订单减量；另一方面，汽车蓄电池更换市场消费回暖有限，经销商采购积极性不高，以致多数蓄电池企业订单持续低迷。盘面看，主力运行于布林通道上轨附近，但上方 18500 关口承压，短期或高位震荡。

一、行情回顾与库存分布

1、有色金属昨日行情回顾

合约	收盘价	结算价	涨跌	涨跌幅/%	总成交量/手	总持仓量/手	价格单位
SHFE 铜	50,180	50,320	-530	-1.05%	344,670	717,854	元/吨
LME 铜	6,345		-24	-0.38%	141,656	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	288		-1.0	-0.36%	87,620	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,425	14,460	-120	-0.83%	281,794	603,928	元/吨
LME 铝	1,907		-11	-0.57%	197,062	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,955	23,160	-405	-1.73%	575,866	493,456	元/吨
LME 锌	2,780		-15	-0.54%	101,506	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,185	18,280	-405	-2.20%	51,490	79,734	元/吨
LME 铅	2,338		4	0.17%	41,358	#N/A	美元/吨

2、贵金属昨日行情回顾

	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌	成交量
Comex Gold	1275.6	1280.3	1268.4	1274.8	-1	207015
Comex Silver	16.835	16.845	16.59	16.695	-0.12	60458
NYMEX Platinum	943.1	950.8	940.8	947.5	4	14627
NYMEX Palladium	884.55	899.35	881.55	892.55	8	5145
SHFE Gold	278.3	278.5	277.75	278	-0.05	92472
SHFE Silver	3930	3939	3917	3922	6.00	351678
SHGF AU+TD	275.6	275.74	275.02	275.25	0.11	39048000
SHGF AG+TD	3838	3845	3826	3831	9	3414754000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/12	2017/6/30	2017/7/28	2017/7/31	2017/8/1	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2126.58	2130.69	2063.15	2063.05	2063.72	0.68

SPDR 黄金持仓	964.03	853.68	791.88	791.88	791.88	0.00
ETF 白银总持仓	20432.60	21097.52	21099.52	21066.48	21032.07	-34.41
ishare 白银持仓	10471.10	10551.14	10693.75	10658.47	10629.07	-29.40
VIX	12.41	11.11	10.29	10.26	10.09	-0.17

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	295525	1349125	264600	152800
日变动	(1450)	(5000)	(1275)	(1025)
注册仓单占比%	30.48	22.41	41.18	43.31

	Comex 黄金库存	黄金库存变化	变化比	Comex 白银库存	白银库存变化	变化比例
2017/8/1	8660615	0	0.00%	215375.78	-136.36	-0.06%
2017/7/31	8660615	-2230	-0.03%	215512.14	1600.14	0.75%
2017/7/28	8662845	-28935	-0.34%	213912	-290.70	-0.14%
2017/6/30	8616722	43893	0.51%	209008.5	6367.28	3.05%
2016/8/2	10995143	-2334528	-21.23%	154051.22	61324.56	39.81%

二、财经资讯

道指再新高接近 22000 点，德股涨超 1%，黄金六周新高，比特币下跌。

苹果财报盈利超预期、iPhone 8 推迟发布担忧减退，股价盘后涨超 6%创新高。

美 7 月 ISM 制造业 56.3；6 月消费支出和收入均不佳，核心 PCE 物价指数同比增 1.5%超预期。

美财政部一个月期国债得标利率 0.99%，创近九年新高。

欧元区二季度 GDP 同比初值 2.1%，为欧债危机来最高。

习近平称把军民融合发展上升为国家战略。

16 部委联合发文防范化解煤电产能过剩，支持煤电整合。

力推“双创”，发改委召开部际联席会议及全国电视电话会。

中国央行通报 40 家银行同业账户违规，责令限期整改。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 0.24%，道琼斯涨幅 0.33%，纳斯达克涨幅 0.23%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.65%，德国 DAX 30 收涨 1.10%，法国 CAC 40 收涨 0.65%，英国富时 100 收涨 0.70%。

A 股：沪指收报 3292.64 点，涨 0.60%，成交额 2564 亿。深成指收报 10525.35 点，涨 0.19%，成交额 2856 亿。创业板收报 1741.07 点，涨 0.27%，成交额 623 亿。沪指连续五日收涨，收创近 19 个月新高。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.5%，报 1279.40 美元/盎司，创 6 月 8 日以来收盘新高。
 原油：WTI 9 月原油期货收跌 2.01%，报 49.16 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 1.78%，
 报 51.78 美元/桶。

三、金属要闻

首批“望城造”铝合金轮毂正式发货

广西质检结果：铝合金建筑型材不合格率最高

7 月中旬重点钢铁企业粗钢日均产量 185.78 万吨

“地条钢”取缔 30 天后，死灰复燃

五矿资源港股大涨 9%创 6 年新高 二季度铜产量达到约 14.291

印尼政府建议向两家企业发放 200 万吨镍矿石出口许可

16 部委联合发文防范化解煤电产能过剩 煤电寒冬将至

四、隔夜经济数据及今日重要数据前瞻

隔夜重要财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测	终值
2017 年 8 月 1 日	中国 7 月财新制造业 PMI	50.4	50.4	51.1
2017 年 8 月 1 日	澳大利亚 8 月现金利率 (%)	1.5	1.5	1.5
2017 年 8 月 1 日	法国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	55.4	55.4	54.9
2017 年 8 月 1 日	德国 7 月季调后失业率 (%)	5.7	5.7	5.7
2017 年 8 月 1 日	德国 7 月季调后失业人数变动 (万人)	0.7	-0.5	-0.9
2017 年 8 月 1 日	德国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	58.3	58.3	58.1
2017 年 8 月 1 日	欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	56.8	56.8	56.6
2017 年 8 月 1 日	英国 7 月 Markit 制造业 PMI	54.3	54.5	55.1
2017 年 8 月 1 日	欧元区二季度季调后 GDP 年率初值 (%)	1.9	2.1	2.1
2017 年 8 月 1 日	欧元区二季度季调后 GDP 季率初值 (%)	0.6	0.6	0.6
2017 年 8 月 1 日	美国 6 月 PCE 物价指数年率 (%)	1.4	1.3	1.4
2017 年 8 月 1 日	美国 6 月核心 PCE 物价指数年率 (%)	1.4	1.4	1.5
2017 年 8 月 1 日	美国 6 月个人支出月率 (%)	0.1	0.1	0.1
2017 年 8 月 1 日	美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	53.2	53.2	53.3
2017 年 8 月 1 日	美国 7 月 ISM 制造业 PMI	57.8	56.5	56.3

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
-----------	------	----	------

2017年8月2日	美国截止7月28日当周API原油库存变动(万桶)	-1020	-290
2017年8月2日	美国截止7月28日当周API汽油库存变动(万桶)	190.3	-63.6
2017年8月2日	新西兰第二季度失业率(%)	4.9	4.8
2017年8月2日	瑞士6月实际零售销售年率(%)	-0.3	-
2017年8月2日	美国截止7月28日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.17	-
2017年8月2日	美国7月ADP就业人数(万)	15.8	19.0
2017年8月2日	美国截止7月28日当周EIA原油库存变动(万桶)	-720.8	-
2017年8月2日	美国截止7月28日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-185.2	-
2017年8月2日	美国截止7月28日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-101.5	-

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1710合约开盘后多头减仓离场，铜价快速下泄，探低至50250元/吨，在空头减仓和多头增仓的带动下，沪铜低位返升，后围绕50520元/吨宽幅震荡，高位至50620元/吨，午后多头再次离场，铜价震荡下行至50368元/吨跌势暂缓，随后铜价小幅反弹，但承压于日均线未能继续上行，尾盘回调，回吐日内涨幅，终收于50340元/吨，跌150元/吨，持仓量增1502手至20.4万手，成交量减49272手至12.4万手。沪铜指数持仓量减11788手至71.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水100元/吨-贴水60元/吨，平水铜成交价格50020元/吨-50180元/吨，升水铜成交价格50040元/吨-50200元/吨。昨日早市沪铜先抑后扬，跨入8月第一个交易日，市场无大肆低价抛货者，市场报价稳定，贸易商询价积极，部分长单需求者有收货意愿，但压价难，难觅低价货源，下游尚未完全入市，仍维持刚需采购。下午时段，盘面回调，持货商报价普遍提高，贴水收窄，贸易商询价增多，但市场难觅低价货源，成交未有改善。好铜与平水铜间仅有10~20元/吨价差，供需双方拉锯持续。

昨天公布的中国7月财新制造业PMI为51.1，创了自2017年4月以来的新高，与官方制造业PMI数据出现背离。主要得益于海外需求强劲，新业务总量加速增长。7月制造业景气度再次回升，经济延续了上月的反弹，金融监管也难言放松。国公布的经济数据表现乏善可陈，7月美国制造业指数从近三年高位回落，消费者支出几无增长，且年度通胀依然远低于美联储2%目标，给美国近期升息蒙上了一层阴影。昨日美元指数全天维持偏强窄幅震荡走势，截至收盘小幅收涨。欧元区二季度GDP同比初值2.1%，为欧债危机来最高。16部委联合发文防范化解煤电产能过剩，支持煤电整合。近期铜价在大幅上涨之后出现小幅回调，但仍收于5万上方，但整体看来，铜价短期内大幅回撤可能性不大，预计将继续高位盘整，今日沪期铜主要波动区间在50000-50500元/吨之间。今日需关注美国7月ADP就业人数以及美国上周两大原油库存数据。

沪锌

周二沪锌主力开盘跳水，随后震荡修正，尾盘再度跳水，日内跌幅达 0.93%，终收于 22955 元/吨，成交量大幅走低至 35.83 万手，移仓加快，持仓量减少 11270 手至 18.96 万手。隔夜主力直线下挫探低 22930 元/吨，后重心反升冲高，盘尾回落收于 23095 元/吨。伦锌重心小幅下沉，盘尾仍运行于日均线上下，收于 2784.5 美元/吨，持仓量减 1326 手至 31.1 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23120-23340 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 40-升 160 元/吨附近，贴水收窄 10 元/吨。锌价持续高位震荡，炼厂积极出货；因沪期锌盘中快速下跌，贸易商及下游积极交投，成交好于前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23330-24200 元/吨，对沪市升水 150-200 元/吨左右，对沪锌 1708 合约升水 150-200 元/吨附近，升水持平。锌价小幅回落，炼厂以长单交付为主，津市流通货源依旧偏紧，0# 紫金继续缺货。全运会与环保对津市消费暂无影响，下游消费平稳，按需采购。广东 0# 锌主流成交于 23150-23180 元/吨，对沪现锌升水 10 元/吨附近，对 1708 合约贴水 30-20 元/吨附近，升贴持平。炼厂出货正常，锌价小幅回落，稍改善市场交投氛围，下游入市询价，按需采购为主，贸易商多出少接，成交一般。

隔夜美国 PCE 数据的向好，美元跌势暂且告一段落，内外盘基本金属涨跌互现。中国 7 月财新制造业 PMI 与官方制造业 PMI 数据出现背离，好于预期和前值，得益于海外需求强劲，新业务总量加速增长。欧元区 7 月制造业 PMI 终值较初值有所下降，但欧元依旧保持偏弱震荡的态势。隔夜原油大跌，调查显示 OPEC 在 7 月原油产出上升。基本面看，伦锌库存维持小幅回落，8 月 1 日，LME 锌库存减 1275 吨至 264600 吨。进口精炼锌已陆续消化，社会库存维持筑底。另外，华北地区虽再现环保督查，但目前从现货市场放映看对下游镀锌企业影响较小。盘面看，主力重心有下沉态势，然多空博弈激烈，预计日内主力双方继续围绕 23000 附近争夺。

沪铅

周二沪铅主力 1709 开盘跳水，探底至 18165 元/吨，随后震荡修正，终收于 18185 元/吨，成交量大幅走跌至 39984 手，持仓量减少 2754 手至 46258 手。隔夜主力开盘探底 18135 元/吨，后震荡上行至高点 18390 元/吨，随后短暂拉跌后继续震荡向上，终收于 18345 元/吨。伦铅探底回升走势，最终收于 2337 美元/吨，持仓量增至 10.8 万手。

昨日上海市场听闻豫光铅 18300 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 175 元/吨报价；铜冠 18280 元/吨，对 SMM 均价升水 155 元/吨报价。期盘高位回调，持货商出货积极性下降，报价较少，下游维持按需补库，但散单采购较为谨慎，市场成交暂无好转。广东市场因铅价相对回调，加之库存不多，持货商出货意愿较差，市场几无报价，同时下游需求不旺，多畏高观望，散单市场交投寡淡。河南地区万洋、志成缺货，散单暂不报价；豫北 18125 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价。铅价回落，炼厂出货意愿一般，加之下游畏高情绪较浓，采购多以长单为主，市场成交清淡。

基本面看，供应端受环保影响，仍给到铅价一定支撑。下游汽车蓄电池市场整体消费偏

弱，部分企业或考虑于 8 月份小幅减产。一方面，由于多数车企正值放高温假的时段，拖累蓄电池企业配套电池订单减量；另一方面，汽车蓄电池更换市场消费回暖有限，经销商采购积极性不高，以致多数蓄电池企业订单持续低迷。盘面看，主力运行于布林通道上轨附近，但上方 18500 关口承压，短期或高位震荡。

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，铜冠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。