



金属早评 20170803

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1710 合约低开低走，窄幅回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 10 元/吨，铜价回归至 5 万元以下，报价询价成交一改之前连续一周以来的僵持格局，表现回暖。周三公布的数据显示 7 月美国 ADP 民间就业岗位增加 17.8 万个，增幅不及预期值 18 万。“小非农”连续第二个月走弱，制造业就业创大选来最差。受此影响，美元指数创出新低，最低跌至 92.5，尾盘有所拉升，最终小幅收跌，偏弱的格局仍然持续。受助于中国需求改善迹象，铜价近期飙升至两年高点。尽管铜矿供应严重受扰，但铜矿供应回升以及废铜供应充裕，料足够满足中国的需求。禁止进口“废七类”并不会影响国内铜原料供应，最终市场将其给中国铜供应带来的实际影响向下修正为大约 30 万吨水平，远低于最初的百万吨水平。近期的涨势很多都受到投机性操作驱动，目前铜价高位震荡上涨动能减弱，警惕多头获利回吐，短期铜价回调的可能性较大。继续关注多空双方在 50000 整数关口的争夺。重点关注周五公布的美国 7 月非农就业数据。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1709 合约盘中探底至 22855 元/吨，最后回升，隔夜主力补涨外盘涨幅，伦锌开盘后重心快速下行，晚间美元直线下挫，提振伦锌。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 10-升 170 元/吨附近，贴水收窄 30 元/吨附近。锌价稍弱，部分炼厂惜售；日内贸易商挺价控货，下游逢低采购略积极，市场成交保持活跃气氛。美国 7 月 ADP 就业人数不及预期和前值，美元创出新低，金属晚间集体拉升。今日关注中国 7 月财新服务业 PMI，美国上周初请失业金人数，英国央行利率决议等。基本面看，沪市 0# 进口锌较国产品牌锌锭价差继续收窄，由 6 月中旬三百元附近逐步收窄至贴水 20-贴水 10 元/吨附近，主要受进口锌流入减少所致。随进口亏损持续，后续流入国内进口锌锭有限，与国产品牌价差仍较小。据上海有色网调研了解到，7 月初开始，环保“席卷”至安徽、山东。当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂受此影响已停产，SMM 预计影响用锌量 2000 吨附近。截止至日前，安徽仍有个别几家镀锌企业因环评未过关处于关停状态，而山东当地锌合金厂陆续开始复产。当前仍</p>

	变现为淡季不淡，后期需关注天津地区镀锌企业受环保检查影响。盘面看，主力仍处于高位震荡区间，警惕日内回落。
铅	周三沪铅主力 1709 合约先抑后扬，日内上涨 0.88%，隔夜主力开盘拉涨后震荡，伦铅震荡上行，突破震荡区间高点，收涨 1.01%。昨日上海市场金沙铅 18500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 325 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商因库存不多，多挺价出货，同时下游维持按需补库，但以长单交易居多。隔夜美国经济数据表现不佳，美元创出新低，铅价受振上行。基本面看，再生铅恢复低于预期，给到铅价一定支撑。然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，主力技术形态维持向好，期价突破 18500 一线压力，短期受美元走弱提振及偏多市场氛围影响，期价或维持震荡偏强走势。

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	50,030	50,070	-150	-0.30%	390,272	716,282	元/吨
LME 铜	6,352		7	0.11%	133,842	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	288		0.3	0.12%	85,487	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,765	14,640	340	2.36%	578,876	678,272	元/吨
LME 铝	1,926		19	1.00%	162,381	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,055	23,015	100	0.44%	653,888	486,304	元/吨
LME 锌	2,802		22	0.77%	96,151	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,440	18,295	100	0.55%	68,370	81,084	元/吨
LME 铅	2,353		15	0.65%	31,886	#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	1275.2	1279	1268.9	1272.6	-2	205754
Comex Silver	16.695	16.96	16.455	16.575	-0.12	76840
NYMEX Platinum	947.5	954.8	942.2	949.9	2	14271
NYMEX Palladium	888.65	903.5	888.45	892.4	-0	4421
SHFE Gold	278	279.05	277.55	277.95	-0.05	160750
SHFE Silver	3917	3934	3905	3916	-6.00	342536
SHGF AU+TD	274.96	276.05	274.4	274.85	-0.40	67498000
SHGF AG+TD	3823	3840	3816	3821	-10	4050894000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/15	2017/7/3	2017/7/31	2017/8/1	2017/8/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2127.28	2119.47	2063.05	2064.92	2065.00	0.08
SPDR 黄金持仓	969.97	852.50	791.88	791.88	791.88	0.00
ETF 白银总持仓	20430.49	21099.52	21066.48	21032.07	21035.33	3.26
ishare 白银持仓	10620.38	10551.14	10658.47	10629.07	10629.07	0.00
VIX	12.43	10.89	10.26	10.09	10.28	0.19

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	301100	1344000	264375	151925
日变动	5575	(5125)	(225)	(875)
注册仓单占比%	34.13	22.19	41.13	42.98

	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
2017/8/2	8692765	32150	0.37%	215784.42	408.64	0.19%
2017/8/1	8660615	0	0.00%	215375.78	-136.31	-0.06%
2017/7/31	8660615	-2230	-0.03%	215512.09	1600.09	0.77%
2017/7/3	8616722	76043	0.88%	208937.5	6846.92	3.28%
2016/8/3	10993214	-2300449	-20.93%	153452.16	62332.26	40.62%

二、财经资讯

苹果大涨提振道指首破 22000 点，基本金属普涨，美元 15 个月低位。

“比特币现金”上线，一度涨超 200%，成市值第三高数字货币。

特斯拉二季度亏损低于预期，有信心 Model 3 生产达标，马斯克称最终在中国建超级电池厂合理，股价盘后一度涨超 9%

美“小非农”连续第二个月走弱，制造业就业创大选来最差。

特朗普签署对俄伊朝三国制裁法案。

印度央行降息 25 个基点，为去年 10 月以来首次降息。

广州楼市调控加码：不接受政府价格指导的项目，一律不办理网签。

国电与神华合并方案已上报国务院，合并后总资产超 1.8 万亿元，

房价大涨之际，韩国提税大增最低工资、香港特首称将审视住房政策。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.05%；道琼斯涨幅 0.24%，为连续第六个交易日创收盘新高，突破 22000 点；纳斯达克几乎收平。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.46%。德国 DAX 30 收跌 0.57%。法国 CAC 40 收跌 0.39%。英国富时 100 收跌 0.16%。

A 股：沪指收报 3285.06 点，跌 0.23%，成交额 2794 亿。深成指收报 10469.34 点，跌 0.53%，成交额 3052 亿。创业板收报 1724.83 点，跌 0.93%，成交额 640 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 1 美元，报 1278.40 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 0.87%，报 49.59 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.12%，报 52.36 美元/桶。

三、金属要闻

中国宏桥将关闭、取代超过 200 万吨的铝产能

Codelco 已经将全球最大铜生产商的位置已经被美国自由港麦克莫兰公司所替代

Nornickel 第二季镍产量同比降 15%

豫光金铅再生铅资源技改项目奠基

近八成有色金属公司中报预喜

上半年铝材产量 3025 万吨 交通电力领域投资空间大

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 2 日	美国截止 7 月 28 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-1020	-290	178
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	-483
2017 年 8 月 2 日	新西兰第二季度失业率(%)	4.9	4.8	4.8
2017 年 8 月 2 日	瑞士 6 月实际零售销售年率(%)	-0.3	-	1.5
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	-	4.17
2017 年 8 月 2 日	美国 7 月 ADP 就业人数(万)	19.1	19.0	17.8
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	-347.66	-152.7
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	-133.41	-15
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	-112.74	-251.7

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 3 日	澳大利亚 6 月商品及服务贸易帐(亿澳元)	24.71	18.00
2017 年 8 月 3 日	澳大利亚 6 月进口月率(%)	1	
2017 年 8 月 3 日	澳大利亚 6 月出口月率(%)	9	
2017 年 8 月 3 日	中国 7 月财新服务业 PMI	51.6	

2017年8月3日	英国7月Markit服务业PMI	53.4	53.6
2017年8月3日	欧元区6月零售销售月率(%)	0.4	0.0
2017年8月3日	欧元区6月零售销售年率(%)	2.6	2.5
2017年8月3日	英国8月央行基准利率(%)	0.25	0.25
2017年8月3日	英国8月央行资产购买规模(亿英镑)	4350	4350
2017年8月3日	美国截至7月29日当周初请失业金人数(万)	24.4	24.2
2017年8月3日	美国截至7月29日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.4	
2017年8月3日	美国7月ISM非制造业PMI	57.4	56.9
2017年8月3日	美国6月工厂订单月率(%)	-0.8	3.0
2017年8月3日	美国6月耐用品订单月率终值(%)	6.5	0.0

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1710合约开盘后窄幅震荡，随后铜价重心阶梯式下移，跌破50000元/吨的整数关口，下挫至49960元/吨之后多头低位护盘意图明显，纷纷增仓入市，铜价震荡上行，但未能突破日均线，终收于50170元/吨，跌290元/吨，持仓量增4934手至20.9万手，成交量增34288手至15.8万手。沪铜指数持仓量减1572手至71.6万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价格49700元/吨-49930元/吨，升水铜成交价格49720元/吨-49950元/吨。沪期铜回落调整，铜价回归至5万元以下，一早贸易商就开启询价收货模式，报价询价成交一改之前连续一周以来的僵持格局，表现回暖，现货自早市的贴水70~50元/吨，一路收窄，11点后盘面加速下滑，贴水快速收窄，好铜几近平水报价，平水铜已收窄至贴水40~30元/吨，湿法铜贴水至百元附近持货商已显惜售情绪，难觅货源。昨日贸易商多为交付长单收货，好铜显现现货紧价高，下游入市逢低采购湿法铜和平水铜，市场表现难得的活跃，成交量明显提高。下午时段，持货商继续有意抬价，甚至有报升水的意愿，但市场难获认可度，市场难觅低价货源，持货商惜售，持货待涨，询价虽仍积极，但成交较上午有所减弱。

周三公布的数据显示7月美国ADP民间就业岗位增加17.8万个，增幅不及预期值18万。“小非农”连续第二个月走弱，制造业就业创大选来最差。受此影响，美元指数创出新低，最低跌至92.5，尾盘有所拉升，最终小幅收跌，偏弱的格局仍然持续。特朗普签署对俄伊朝三国制裁法案。印度央行降息25个基点，为去年10月以来首次降息。受助于中国需求改善迹象，铜价近期飙升至两年高点。尽管铜矿供应严重受扰，但铜矿供应回升以及废铜供应充裕，料足够满足中国的需求。禁止进口“废七类”并不会影响国内铜原料供应，最终市场将其给中国铜供应带来的实际影响向下修正为大约30万吨水平，远低于最初的百万吨水平。近期的涨势很多都受到投机性操作驱动，目前铜价高位震荡上涨动能减弱，警惕多头获利回吐，短期铜价回调的可能性较大。继续关注多空双方在50000整数关口的争夺。重点关注周五公布的美国7月非农就业数据。

沪锌

周三沪锌主力 1709 合约盘中探底至 22855 元/吨，最后回升收于 23055 元/吨，成交量略增至 39.33 万手，移仓加快，持仓量减少 4106 手至 18.55 万手。隔夜主力补涨外盘涨幅，重心两度上抬，盘尾仍偏强走势，收于 23360 元/吨。伦锌开盘后重心快速下行，晚间美元直线下挫，提振伦锌，伦锌重心直线拉升至 2800 美元/吨附近，收于 2806 美元/吨，持仓量减 40816 手至 27 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22970-23190 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 10-升 170 元/吨附近，贴水收窄 30 元/吨附近。锌价稍弱，部分炼厂惜售；日内贸易商挺价控货，下游逢低采购略积极，市场成交保持活跃气氛。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23220-24110 元/吨，对沪市升水 150-200 元/吨左右，对沪锌 1708 合约升水 150-180 元/吨附近，升水基本持平。锌价小幅回落，炼厂以长单交付为主，出货较少。市场 0# 紫金，驰宏缺货。持货商报价坚挺，下游按需采购，成交一般。广东 0# 锌主流成交于 23020-23070 元/吨，对沪现锌平水，对 1708 合约贴水 30-20 元/吨附近，对主力 1709 合约升水 40-50 元/吨附近，升贴无变化。炼厂出货正常，锌价小幅回落，持货商挺价出货，接货者颇少。下游入市询价积极，逢低采购。

美国 7 月 ADP 就业人数增加 17.8 万，不及预期和前值。美元最低跌至 92.5，创出新低，金属在晚间集体拉升。今日关注中国 7 月财新服务业 PMI，欧元区 6 月零售销售月率，美国上周初请失业金人数，英国央行利率决议以及美国 6 月耐用品订单月率。基本面看，沪市 0# 进口锌较国产品牌锌锭价差继续收窄，由 6 月中旬三百元附近逐步收窄至贴水 20-贴水 10 元/吨附近，主要受进口锌流入减少所致。随进口亏损持续，后续流入国内进口锌锭有限，与国产品牌价差仍较小。据上海有色网调研了解到，7 月初开始，环保“席卷”至安徽、山东。当地部分镀锌厂、压铸锌合金厂受此影响已停产，SMM 预计影响用锌量 2000 吨附近。截止至日前，安徽仍有个别几家镀锌企业因环评未过关处于关停状态，而山东当地锌合金厂陆续开始复产。当前仍变现为淡季不淡，后期需关注天津地区镀锌企业受环保检查影响。盘面看，主力仍处于高位震荡区间，警惕日内回落。

沪铅

周三沪铅主力 1709 合约先抑后扬，日内上涨 0.88%，终收于 18440 元/吨，成交量略增至 51802 手，持仓量增加 826 手至 47084 手。隔夜主力开盘拉涨后震荡，收于 18535 元/吨。伦铅震荡上行，突破震荡区间高点，收涨 1.01%，期价收于 2360.5 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 18500 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 325 元/吨报价；铜冠 18265 元/吨厂提，对 1709 合约升水 70 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商因库存不多，多挺价出货，同时下游维持按需补库，但以长单交易居多，散单市场成交仍较清淡。广东市场铅锭几无报价，持货商货源不多、观望情绪浓厚，下游畏高、原料采购情绪较弱，整体市场无价无市。河南地区济源铅锭散单 18225-18275 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 50-100 元/吨报价，其他小厂铅 18175 元/吨附近，对 SMM1# 铅均价平水报价。炼厂成品库存不多、出货以长单为主，整体散单交投较为清淡。

隔夜美国经济数据表现不佳，美元创出新低，铅价受振上行。基本面看，再生铅恢复低于预期，给到铅价一定支撑。然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，主力技术形态维持向好，期价突破 18500 一线压力，短期受美元走弱提振及偏多市场氛围影响，期价或维持震荡偏强走势。

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。