



金属早评 20170808

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1710 合约冲高回落，收于一根长上影线，沪铜略弱于伦铜。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-平水，5 万元以上下游无意主动入市，投机商也因贴水幅度不够投机买盘意愿低。隔夜美元指数总体维持偏弱的窄幅震荡格局，但守住周五强劲的美国就业数据公布后录得大部分涨幅。美国商务部周五公布的数据显示，美国今年 6 月阴极铜进口量为 78,599,458 千克，高于 5 月的 61,740,815 千克，1-6 月进口量总计为 388,287,977 千克。周一 LME 期铜触及两年高位，中国螺纹钢及铁矿石期货因预期去产能措施将削弱冬季供应而飙升，点亮了中国铜的需求前景。周一美银美林分析师称，中国需求放缓可能会限制铜市反弹力度。铜价 80% 的涨势归功于美元走软。而随后若无明显利空刺激，美元指数有进一步走高的可能，这将压制铜价走势。从形态上看，铜价虽然仍处于多头格局，但在这一线大幅上涨压力较大，预计铜价短期承压调整的可能性加大。今日关注中国 7 月贸易帐、进出口数据、美国 6 月 JOLTs 职位空缺情况以及部分 OPEC 和非 OPEC 产油国的代表在阿联酋阿布扎比讨论的会议内容。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1710 合约开盘拉涨，后直线跳水，随后偏强震荡，隔夜主力直线拉涨摸高 24110 元/吨，晚间伦锌重心直线拉升至高点 2890 美元/吨，盘尾小幅回落。昨日上海 0# 锌主对沪锌 1709 约升 30-升 180 元/吨附近，升水较上周五扩大 10 元/吨附近。日内炼厂正常出货，因盘间锌价走低，下游逢低采购积极性较高，拉动贸易商交投，成交略活跃。中国 7 月外汇储备环比增加，说明我国经济继续保持稳中向好的态势。隔夜美元指数维持窄幅震荡格局，收盘录得小幅收跌。受到河北冬季限产消息的影响，黑色系及铝价爆发，内外盘基本金属基本全线收涨，铝受消息刺激涨幅最为明显。今日关注中国 7 月贸易帐、进出口数据等。基本面看，8 月初以来，虽部分冶炼厂检修陆续结束，但生产并未完全恢复，社会库存维持低位。加之进口窗口关闭后，市场流通进口货源亦较少。消费面稳中小幅偏弱，除压铸较弱以外，镀锌和氧化锌开工尚可，后期需关注天津地区镀锌企业受环保检查影响。盘面</p>

	看，主力增仓上行至 24000 一线后略回调，整数关口或有争夺，短期维持震荡偏强观点，上方关注 24300 附近压力。
铅	<p>周一沪铅主力 1709 期价震荡上行，破 19000 一线，尾盘略有回落，隔夜主力跳空高开，震荡上行。伦铅冲高回落，创近期高点 2390 美元/吨。昨日上海市场听闻豫光铅 18880 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 205 元/吨报价。期盘破位上行，但因市场货源不多，持货商报价较少，同时下游除了必要的刚需补库，其他维持观望态度，市场交投活跃度较差。受到河北冬季限产消息的影响，黑色系及铝价爆发，内外盘基本金属跟涨。基本面看，近日因空气检测指标不合格，云南地区多家原生铅炼厂接到短期减停产通知，江苏、江西等地再生铅环保趋紧。此外，受铅价涨势带动，电动自行车及汽车蓄电池经销商陆续出现补库动作，部分蓄企业订单亦有好转迹象，且业内对 8 月传统旺季仍存期待，大型蓄企基本可维持 70-80%的开工水平。但亦考虑到，8 月河南及云南地区的大型原生铅炼厂的检修和限产结束后的产量恢复，利多因素或减弱。盘面看，主力占上 19000 一线，技术形态维持向好，期价维持偏强走势。</p>

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	50,440	50,430	20	0.04%	524,332	715,790	元/吨
LME 铜	6,414		42	0.66%	125,297	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	291		#N/A	#N/A	138,643	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,140	15,040	375	2.54%	843,542	769,404	元/吨
LME 铝	1,964		54	2.80%	145,590	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,490	23,450	-80	-0.34%	825,588	497,712	元/吨
LME 锌	2,858		46	1.64%	103,345	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,935	18,795	-80	-0.43%	98,840	84,344	元/吨
LME 铅	2,361		0	0.00%	35,037	#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	1264.3	1265.6	1261.3	1263.4	-1	120039
Comex Silver	16.27	16.28	16.095	16.255	0.02	56468
NYMEX Platinum	969.5	973.9	961	971.7	4	15490
NYMEX Palladium	875.15	886.45	865.45	886.45	11	3793
SHFE Gold	277	277.25	275.65	275.95	-2.50	175064
SHFE Silver	3890	3891	3812	3823	-88.00	786380

SHGF AU+TD	275.3	275.55	272.81	273.11	-2.36	86652000
SHGF AG+TD	3820	3830	3730	3736	-87	11760310000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/18	2017/7/6	2017/8/3	2017/8/4	2017/8/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2127.79	2113.04	2063.73	2059.46	2060.05	0.58
SPDR 黄金持仓	980.34	840.67	791.88	787.14	786.87	-0.27
ETF 白银总持仓	20572.96	21035.33	20998.20	20943.34	20884.75	-58.59
ishare 白银持仓	10620.38	10558.43	10592.33	10592.33	10562.93	-29.40
VIX	13.15	9.51	10.03	10.03	9.93	-0.10

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	296700	1321750	263475	150650
日变动	(1525)	(9425)	(525)	(350)
注册仓单占比%	41.64	21.22	40.92	42.50

	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
2017/8/7	8675082	0	0.00%	214802.38	-863.21	-0.40%
2017/8/4	8675082	-17683	-0.20%	215665.59	-78.41	-0.04%
2017/8/3	8692765	0	0.00%	215744	-40.41	-0.02%
2017/7/7	8613443	61639	0.72%	211859.7	2942.68	1.39%
2016/8/8	11354733	-2679651	-23.60%	152314.91	62487.47	41.03%

二、财经资讯

道指连续第 9 日新高，标普同创新高；微博涨超 9%、阿里涨 3.6%，均创收盘新高；比特币首次突破 3400 美元；黑色系疯狂，螺纹钢暴涨逾 6%创 4 年半新高；LME 铜铝盘中大涨。

腾讯阿里股价相继新高，马云和马化腾中国大陆首富轮流“坐庄”。

雄安建设投资集团有限公司成立，河北政府为唯一股东。

银监会新规征求意见：商业银行新设债转股实施机构出资比例至少 50%。

中国 7 月外储增加 239.3 亿美元，2014 年 6 月以来首次六连涨。

《战狼 2》破《美人鱼》票房纪录，成华语电影史票房最高。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.16%。道琼斯涨幅 0.12%。纳斯达克收涨 0.51%，创近三周最大单日涨幅。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.14%。德国 DAX 30 收跌 0.33%。法国 CAC 40 收涨 0.09%。

英国富时 100 收涨 0.27%。

A 股：沪指收报 3279.46 点，涨 0.53%，成交额 2319 亿。深成指收报 10451.08 点，涨 0.87%，成交额 2277 亿。创业板收报 1732.43 点，涨 0.74%，成交额 496 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.10 美元，报 1264.70 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.38%，报 49.39 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.10%，报 52.37 美元/桶。

三、金属要闻

菲律宾 MINAVIDA MINING 新开发镍矿山即将开始出货，预计年产量在 600 万吨

云南硅企 7 月开工率继续增长

民主刚果曼诺诺锂矿发现高品位矿

调研数据显示，2017 年 7 月中国精铜产量为 63.3 万吨，环比下降 3.21%，同比下降 4.67%

统计数据显示，7 月国内电解铝产量 312.0 万吨，同比增加 16.5%

铜冠铜箔公司正在铜陵建第三个生产基地，并将加快建设年产 2 万吨高精度电子铜箔项目

印尼 Antam 上半年出口镍矿石 275,513 湿吨

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 7 日	德国 6 月季调后工业产出月率 (%)	1.2	0.2	-1.1
2017 年 8 月 7 日	德国 6 月工作日调整后工业产出年率 (%)	4.8	3.7	2.4
2017 年 8 月 7 日	瑞士 7 月 CPI 年率 (%)	0.2	0.3	0.3
2017 年 8 月 7 日	中国 7 月外汇储备 (亿美元)	30567.9	30749.0	30807.2
2017 年 8 月 7 日	欧元区 8 月 Sentix 投资者信心指数	28.3	27.6	27.7
2017 年 8 月 7 日	美国 7 月就业市场状况指数 LMCI	1.5	-	

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 8 日	日本 6 月贸易帐(亿日元)	-1151	5715
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月贸易帐-美元计价(亿美元)	427.5	450.0
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月出口年率-美元计价 (%)	11.3	11.0
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月进口年率-美元计价 (%)	17.2	18.0
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月贸易帐-人民币计价(亿元)	2943.0	2735.5
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月进口年率-人民币计价 (%)	23.1	22.6
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月出口年率-人民币计价 (%)	17.3	14.8
2017 年 8 月 8 日	瑞士 7 月未季调失业率 (%)	3.0	3.0

2017年8月8日	瑞士7月季调后失业率(%)	3.2	3.2
2017年8月8日	德国6月末季调贸易帐(亿欧元)	220	230
2017年8月8日	法国6月贸易帐(亿欧元)	-48.86	-50.50
2017年8月8日	美国6月JOLTs职位空缺(万)	566.6	570.0

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1710合约开盘后大幅上扬，瞬间摸高至51050元/吨，刷新近期高位，但随即承压回落，低位触及50180元/吨后获得支撑，随后铜价即围绕50280元/吨窄幅盘整，午后多头再度增仓入场，铜价上行后围绕日均线震荡运行，收于50440元/吨，涨60元/吨，持仓量增1116手至23.0万手，成交量增97988手至31.4万手。沪铜指数持仓量减5090手至71.6万手。

昨日，沪期铜从日线上看技术摆动指标MACD不断缩短，显示铜价在这一线大幅上涨压力较大，沪铜略弱于伦铜，料短期内沪铜仍跟随伦铜呈高位震荡，下方关注10日均线的支撑力度。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨-平水，平水铜成交价格49950元/吨-50020元/吨，升水铜成交价格49970元/吨-50050元/吨。沪期铜承压日均线盘整，隔月基差较上周缩窄至110~120元/吨。现货升水难维，5万元以上持货商换现积极，早市报价平水~升水20元/吨，响应寥寥，无奈好铜主动调降至小幅贴水10元/吨左右，进口铜占比略有增加，部分低端进口铜主动扩大贴水至40元/吨左右，拖累其他国产等性价比较高的平水铜一起下降。5万元以上下游无意主动入市，投机商也因贴水幅度不够投机买盘意愿低。下午时段，报价维稳，虽有询价但压价难，好铜贴水20元/吨有少量成交，整体来看，好铜成交要好于平水铜。整体市场显现供大于求的周一观望特征。

隔夜美元指数总体维持偏弱的窄幅震荡格局，但守住周五强劲的美国就业数据公布后录得大部分涨幅。投资者静待本周公布的通胀数据，可能为今年处于弱势的美元逆转走势提供信号。美国商务部周五公布的数据显示，美国今年6月阴极铜进口量为78,599,458千克，高于5月的61,740,815千克，1-6月进口量总计为388,287,977千克。周一LME期铜触及两年高位，中国螺纹钢及铁矿石期货因预期去产能措施将削弱冬季供应而飙升，点亮了这一全球头号金属消费国的经济成长及工业需求前景。周一美银美林分析师称，中国需求放缓可能会限制铜市反弹力度。全球范围内诸如PMI等宏观数据已经改善，铜产业活动也在反弹。铜价80%的涨势归功于美元走软。而随后若无明显利空刺激，美元指数有进一步走高的可能，这将压制铜价走势。从形态上看，铜价虽然仍处于多头格局，但在这一线大幅上涨压力较大，预计铜价短期承压调整的可能性加大。今日关注中国7月贸易帐、进出口数据、美国6月JOLTs职位空缺情况以及部分OPEC和非OPEC产油国的代表在阿联酋阿布扎比讨论的会议内容。

沪锌

周一沪锌主力 1710 合约开盘拉涨触及 23675 元/吨,后直线跳水,下探至 23210 元/吨,随后偏强震荡,收于 23450 元/吨,成交量增至 35.12 万手,持仓量增加 2774 手至 20.8 万手。隔夜主力直线拉涨至 23900 元/吨附近,随后摸高 24110 元/吨,盘尾走势仍偏强,收于 23955 元/吨。晚间伦锌重心直线拉升至 2880 美元/吨附近,高点 2890 美元/吨,盘尾小幅回落至 2870 美元/吨附近,收于 2873.5 美元/吨,持仓量增 494 手至 30.3 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23390-23580 元/吨,0#普通品牌对沪锌 1709 约升 30-升 180 元/吨附近,升水较上周五扩大 10 元/吨附近。日内炼厂正常出货,因盘间锌价走低,下游逢低采购积极性较高,拉动贸易商交投,成交略活跃,整体好于上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 23500-24430 元/吨,0#普通品牌主流成交于 23500-23580 元/吨,对沪市升水 150-180 元/吨左右,对沪锌 1709 合约升水 150-230 元/吨附近,升水较上周五基本持平。锌价重心下移,炼厂因检修到货受阻,0#紫金,驰宏继续缺货,市场货源紧俏,下游入市询价积极,逢低采购,拿货量稍好于上周五。广东 0#锌主流成交于 23340-23370 元/吨,对沪现锌由平水转至贴水 30 元/吨附近,对主力 1709 合约贴水 10 元/吨至升水 20 元/吨附近。锌价小幅走低,稍改善市场交投氛围,下游按需采购,仍无备库意愿,市场整体成交稍好于上周五。

中国 7 月外汇储备公布值为 30807.2 亿美元,环比增加 239.3 亿美元,为 2014 年 6 月以来首次六连涨,这说明我国经济继续保持稳中向好的态势。隔夜美元指数维持窄幅震荡格局,收盘录得小幅收跌。受到河北冬季限产消息的影响,黑色系及铝价爆发,内外盘基本金属基本全线收涨,铝受消息刺激涨幅最为明显。今日关注中国 7 月贸易帐、进出口数据、美国 6 月 JOLTs 职位空缺情况以及部分 OPEC 和非 OPEC 产油国的代表在阿联酋阿布扎比讨论的会议内容。基本面看,8 月初以来,虽部分冶炼厂检修陆续结束,但生产并未完全恢复,社会库存维持低位。加之进口窗口关闭后,市场流通进口货源亦较少。消费面稳中小幅偏弱,除压铸较弱以外,镀锌和氧化锌开工尚可,后期需关注天津地区镀锌企业受环保检查影响。盘面看,主力增仓上行至 24000 一线后略回调,整数关口或有争夺,短期维持震荡偏强观点,上方关注 24300 附近压力。

沪铅

周一沪铅主力 1709 期价震荡上行,破 19000 一线,高点 19105 元/吨,尾盘略有回落,收于 18935 元/吨,成交量增至 66948 手,持仓量减少 1352 手至 45436 手。隔夜主力跳空高开,震荡上行,尾盘略有回调,收于 19035 元/吨。伦铅冲高回落,创近期高点 2390 美元/吨,收于 2368.5 美元/吨,持仓量增至 11.37 万手。

昨日上海市场听闻豫光铅 18880 元/吨,对 SMM1#铅均价升水 205 元/吨报价;双燕 18880 元/吨,对 1709 合约升水 20 元/吨报价。期盘破位上行,但因市场货源不多,持货商报价较少,同时下游除了必要的刚需补库,其他维持观望态度,市场交投活跃度较差。广东市场持货商因货源不多,挺价情绪明显,但下游高价接货意愿极差,而持货商又低价惜售,买卖双

方心理价不一，多观望后市，市场呈无价无市。河南地区万洋、志成缺货，散单不报价；豫北 18675 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价；金利 18875 元/吨，对 SMM 均价升水 200 元/吨报价；新凌 18725-18775 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨报价。铅价续涨，炼厂因库存不多，多挺价出货，而下游基本维持长单采购，市场交投清淡格局不改。

受到河北冬季限产消息的影响，黑色系及铝价爆发，内外盘基本金属跟涨。基本面看，近日因空气检测指标不合格，云南地区多家原生铅炼厂接到短期减停产通知，江苏、江西等地再生铅环保趋紧。此外，受铅价涨势带动，电动自行车及汽车蓄电池经销商陆续出现补库动作，部分蓄企业订单亦有好转迹象，且业内对 8 月传统旺季仍存期待，大型蓄企基本可维持 70-80%的开工水平。但亦考虑到，8 月河南及云南地区的大型原生铅炼厂的检修和限产结束后的产量恢复，利多因素或减弱。盘面看，主力占上 19000 一线，技术形态维持向好，期价维持偏强走势。

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。