



金属早评 20170809

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 合约高开低走，空头逐渐入场打压铜价，但力度有限，报收带长上影线的十字星 K 线。夜盘期间，受九寨沟地震影响，有色金属大幅上涨，沪铜再度增仓上攻至 51000 元/吨上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-贴水 10 元/吨，持货商逢高换现积极，开市即全线贴水报价，市场观望气氛较浓。昨晚公布的美国 6 月 JOLTs 职位空缺录得 616.3，创纪录新高，大幅高于市场预期 575；加之上周五非农数据利好持续发酵，美元指数由跌转涨，收盘录得小幅上涨，后市或有进一步回升的可能。中国海关总署周二公布的数据显示，中国 7 月未锻轧铜及铜材进口同比增加 8.3%。昨天内外盘基本金属全线收红，受到昨晚九寨沟地震消息的影响，多家铅锌矿山震感强烈，受到九寨沟地震消息的影响，涨幅进一步扩大。目前铜价已经再度向上突破，短期涨势有望继续，沪期铜下一目标位在 53000 元/吨一线。周三关注美国两大原油库存变动、中国 7 月 CPI 年率、PPI 年率、中国 7 月 M2 货币供应年率以及美国 6 月批发库存月率终值。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1710 合约维持高位震荡，隔夜多头大量入场，增仓过万手，重心再度拉至 24000 元/吨关口之上，盘尾仍强势，夜间伦锌跳涨。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 约平水-升 130 元/吨附近，升水收窄 30-50 元/吨附近。日内炼厂虽积极出货，但订单较昨日比明显走弱；因沪锌走高，下游观望不拿货。隔夜美元由跌转涨，逼近 94 关口。内外盘基本金属均有不错涨幅，晚间九寨沟发生地震的消息传出后，金属涨幅进一步扩大。SMM 数据显示，7 月精炼锌产量 45.5 万吨，环比减少 1.66%，同比增加 1.62%。7 月份虽价格高位，利润较好，但整体冶炼企业因环保、常规检修等因素，产量并未明显增加。随着部分企业检修陆续结束，SMM 预计 8 月精炼锌总产量较 7 月有所增加。隔夜四川 7 级地震，本次地震距离陇南市直线距离大约 100 公里，该市有多家铅锌矿山，据 SMM 了解，当地矿企表示现场震感强烈，目前矿企员工都已安全撤离出来，具体对生产的影响待持续跟踪报道。盘面看，主力涨破今年 2 月以来新高，向上动能仍较足，且日内或继续消化昨夜四川地震所带来的影响，</p>

	维持多头思路。
铅	<p>周二沪铅主力 1709 期价高位窄幅运行，隔夜主力震荡后快速拉升，伦铅先抑后扬，夜间直线拉涨。昨日上海市场听闻铁皮双燕铅 18980 元/吨，对 1709 合约贴水 100 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商则因货源偏少，报价稀少，同时下游企业询价寥寥，畏高情绪加浓。隔夜美元由跌转涨，逼近 94 关口。晚间九寨沟发生地震的消息传出后，金属涨幅进一步扩大。SMM 调研 7 月份全国原生铅产量 25.1811 万吨，环比上升 8.60%，同比上升 11.27%。展望 8 月，如豫光侧吹炉检修结束，但与此同时，河南、云南等地区环保再势来袭，部分炼厂将再次处于减停产状态，而其他炼厂生产虽基本正常，但局限于铅精矿供应偏紧因素，产量提升亦是有限。距四川地震 100 公里处有多家铅锌矿山，当地矿企表示现场震感强烈，具体对生产的影响将持续跟踪报道，该消息刺激铅价大幅上涨。盘面看，主力有效站稳 19000 一线上方，均线维持多头排列，日内预计运行于 19350-19750。</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	50,450	50,760	10	0.02%	537,476	719,486	元/吨
LME 铜	6,480		66	1.03%	138,739	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	294		3.6	1.22%	123,647	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,435	15,440	295	1.95%	1,032,646	819,600	元/吨
LME 铝	2,030		66	3.36%	227,194	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,845	23,890	355	1.51%	997,594	525,960	元/吨
LME 锌	2,925		67	2.34%	128,933	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,035	19,070	355	1.87%	79,540	83,066	元/吨
LME 铅	2,383		22	0.93%	49,930	#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	1262.9	1271	1257.1	1266.5	3	240929
Comex Silver	16.24	16.46	16.205	16.435	0.18	78467
NYMEX Platinum	970.8	982.8	969.5	974.9	3	19265
NYMEX Palladium	885.6	899.25	883	898.4	12	4329
SHFE Gold	275.85	276.5	275.35	275.7	-0.25	112310
SHFE Silver	3809	3833	3803	3813	-10.00	402040
SHGF AU+TD	272.78	273.47	272.52	272.95	-0.16	56542000
SHGF AG+TD	3716	3748	3716	3733	-3	3863568000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/19	2017/7/7	2017/8/4	2017/8/7	2017/8/8	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2128.66	2107.58	2059.46	2060.05	2059.73	-0.31
SPDR 黄金持仓	973.81	835.35	787.14	786.87	786.87	0.00
ETF 白银总持仓	20570.28	20998.20	20943.34	20884.75	20886.53	1.78
ishare 白银持仓	10679.50	10629.02	10592.33	10562.93	10562.93	0.00
VIX	12.90	9.82	10.03	9.93	10.96	1.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	293950	1313200	262525	150600
日变动	(2750)	(8550)	(950)	(50)
注册仓单占比%	43.91	20.92	40.81	42.91

	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
2017/8/8	8675282	200	0.00%	216025.03	1222.62	0.57%
2017/8/7	8675082	0	0.00%	214802.41	-863.18	-0.40%
2017/8/4	8675082	-17683	-0.21%	215665.59	-78.41	-0.04%
2017/7/10	8542574	132708	1.55%	211844.7	4180.33	1.97%
2016/8/9	11348528	-2673246	-23.56%	152899.5	63125.53	41.29%

二、财经资讯

特朗普愤怒抨击朝鲜，美股自日高回落收跌，京东再创新高，内外盘以铝为首的多数金属大涨，人民币创近 10 个月新高，比特币盘中再新高。

产油国特别会议结束，减产不力四国承诺实现行动一致性，但声明空洞，油价走低。

中国 7 月进出口超预期回落，增速创年内低点。

山东发改委 7 月责令魏桥、信发关停电解铝 321 万吨。

稀土暴涨惊动监管！国家稀土办发文六大稀土集团欲降温。

万达金融出售部分股份给中国银联。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.24%；道琼斯跌幅 0.15%，此前连续 10 个交易日上涨；纳斯达克跌幅 0.21%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.18%。德国 DAX 30 收涨 0.28%。法国 CAC 40 收涨 0.21%。

英国富时 100 收涨 0.14%。

A 股：沪指收报 3281.87 点，涨 0.07%，成交额 2558 亿。深成指收报 10496.25 点，涨 0.43%，成交额 2712 亿。创业板收报 1762.42 点，涨 1.73%，成交额 661 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 1262.60 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.45%，报 49.17 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.44%，报 52.14 美元/桶

三、金属要闻

山东魏桥创业集团和信发集团 2 家企业存在违规电解铝产能 321 万吨关停消息刺激铝价暴涨。环保督查开始 四川硅厂严阵以待。

中国海关总署周二公布的数据显示，中国 7 月未锻轧铜及铜材进口量为 39 万吨，同比增长 8.3%。1-7 月未锻轧铜及铜材进口量为 262 万吨，同比减少 15.2%。

安徽专项整治电线电缆 立案查处 46 家电线电缆企业。

据网传，8 月 7 日下午国资委召集国内钢铁国企召开会议，会议要求所有钢铁国企暂停贸易融资业务。

淡水河谷印尼上半年镍硫产量同比增加 3%。

河北环保厅：9 月 1 日起钢铁行业排污不达标的予以关停

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 8 日	日本 6 月贸易帐(亿日元)	-1151	5715	5185
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月贸易帐-美元计价(亿美元)	427.5	450.0	467.36
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月出口年率-美元计价(%)	11.3	11.0	7.2
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月进口年率-美元计价(%)	17.2	18.0	11
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月贸易帐-人民币计价(亿元)	2943.0	2935.5	3212
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月进口年率-人民币计价(%)	23.1	22.6	14.7
2017 年 8 月 8 日	中国 7 月出口年率-人民币计价(%)	17.3	14.8	11.2
2017 年 8 月 8 日	瑞士 7 月未季调失业率(%)	3.0	3.0	3
2017 年 8 月 8 日	瑞士 7 月季调后失业率(%)	3.2	3.2	3.2
2017 年 8 月 8 日	德国 6 月未季调贸易帐(亿欧元)	220	230	223
2017 年 8 月 8 日	法国 6 月贸易帐(亿欧元)	-44.32	-50.50	-46.57
2017 年 8 月 8 日	美国 6 月 JOLTs 职位空缺(万)	566.6	570.0	616.3

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9日	美国截至8月4日当周API原油库存变动(万桶)	178	-280
2017年8月9日	美国截至8月4日当周API汽油库存变动(万桶)	-483	-146
2017年8月9日	中国7月CPI年率(%)	1.5	1.5
2017年8月9日	中国7月PPI年率(%)	5.5	5.6
2017年8月9日	中国7月社会融资规模(亿人民币)	17762	10000
2017年8月9日	中国7月M2货币供应年率(%) (8/9-8/15)	9.4	9.5
2017年8月9日	美国截至8月4日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.17	
2017年8月9日	美国6月批发库存月率终值(%)	0.6	0.6
2017年8月9日	美国截至8月4日当周EIA原油库存变动(万桶)	-152.7	-280
2017年8月9日	美国截至8月4日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-15	-14
2017年8月9日	美国截至8月4日当周EIA汽油库存变动(万桶)	-251.7	-146

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1710合约开盘后在多头增仓的推动下铜价重心逐步上移,高位至51040元/吨,随后原各强势品种均受抛盘回落,铜价回落至日均线附近盘整,围绕50660元/吨一线震荡运行,上下波幅100元/吨左右,收盘前半小时,铜价受黑色系拖累继续下行,低位至50360元/吨,回吐昨夜部分涨幅,收于50450元/吨,涨20元/吨,持仓量增7220手至23.7万手,成交量增7282手至32.1万手。沪铜指数持仓量增3696手至71.9万手。夜盘期间,受九寨沟地震影响,有色金属大幅上涨,沪铜再度增仓上攻至51000元/吨上方。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-贴水10元/吨,平水铜成交价格50280元/吨-50520元/吨,升水铜成交价格50300元/吨-50550元/吨。沪期铜高开低走,盘面多头走势仍凶猛,持货商逢高换现积极,开市即全线贴水报价,但早市有大贸易商大量低价甩货,集中于印度铜及湿法铜,报价低至贴水150元/吨左右,成交量大,拖累整个市场报价下坠,部分低端进口平水铜被拖至贴水50元/吨左右,但由于其未有好铜出货,令市场好铜仍能坚守贴水20元/吨~10元/吨。下午时段,贴水基本维持稳定,成交以平水铜为主,市场报价询价减少,活跃度较上午降低,观望气氛再起。

昨晚公布的美国6月JOLTs职位空缺录得616.3,创纪录新高,大幅高于市场预期575;加之上周五非农数据利好持续发酵,美元指数由跌转涨,收盘录得小幅上涨,后市或有进一步回升的可能。中国海关总署周二公布的数据显示,中国7月未锻轧铜及铜材进口同比增加8.3%。巴克莱(Barclays)在一份报告中称,中国7月铜进口量环比保持稳定。昨天内外盘基本金属全线收红,受到昨晚九寨沟地震消息的影响,多家铅锌矿山震感强烈,受到九寨沟地震消息的影响,涨幅进一步扩大。目前铜价已经再度向上突破,短期涨势有望继续,沪期铜下一目标位在53000元/吨一线。周三关注美国两大原油库存变动、中国7月CPI年率、

PPI 年率、中国 7 月 M2 货币供应年率以及美国 6 月批发库存月率终值。

沪锌

周二沪锌主力 1710 合约维持高位震荡，收涨 1.81%，期价收于 23845 元/吨，成交量增至 56.57 万手，持仓量增加 3.05 万手至 23.85 万手。隔夜多头大量入场，增仓过万手，重心再度拉至 24000 元/吨关口之上，盘尾仍强势，收于 24490 元/吨。夜间伦锌跳涨，重心摸高 2939.5 美元/吨，收于 2930.5 美元/吨，持仓量增 463 手至 30.4 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23950-24130 元/吨，对沪锌 1709 约平水-升 130 元/吨附近，升水收窄 30-50 元/吨附近。日内炼厂虽积极出货，但订单较昨日比明显走弱；因沪锌走高，下游观望不拿货，贸易商出货较困难，成交略清淡，交投不及前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24050-24900 元/吨，对沪市升水 160-200 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 150-200 元/吨附近。锌价高位运行，除部分炼厂检修，冶炼厂出货积极性较高，贸易商日内收货为主，下游畏高少拿。广东 0# 锌主流成交于 23910-23970 元/吨，对沪现锌贴水 40 元/吨附近。炼厂正常出货，但因锌价走高，贸易商出货较困难，下游亦谨慎观望，极少采购。

隔夜美元由跌转涨，逼近 94 关口。内外盘基本金属均有不错涨幅，晚间九寨沟发生地震的消息传出后，金属涨幅进一步扩大。今日关注美国两大原油库存变动、中国 7 月 CPI 年率、PPI 年率、中国 7 月 M2 货币供应年率以及美国 6 月批发库存月率终值。SMM 数据显示，7 月精炼锌产量 45.5 万吨，环比减少 1.66%，同比增加 1.62%。1-7 月精炼锌产量 305.1 万吨，1-7 月累计同比下降 1.73%。SMM 修正 6 月中国精炼锌产量至 46.25 万吨。7 月份虽价格高位，利润较好，但整体冶炼企业因环保、常规检修等因素，产量并未明显增加。随着部分企业检修陆续结束，SMM 预计 8 月精炼锌总产量较 7 月有所增加。隔夜四川 7 级地震，本次地震距离陇南市直线距离大约 100 公里，该市有多家铅锌矿山，如厂坝铅锌矿、成县毕家山铅锌矿等，据 SMM 了解，当地矿企表示现场震感强烈，目前矿企员工都已安全撤离出来，具体对生产的影响待持续跟踪报道。盘面看，主力涨破今年 2 月以来新高，向上动能仍较足，且日内或继续消化昨夜四川地震所带来的影响，维持多头思路。

沪铅

周二沪铅主力 1709 期价高位窄幅运行，收涨 1.28%，期价收于 19035 元/吨，成交量降至 49790 手，持仓量减少 4276 手至 41160 手。隔夜主力震荡后快速拉升，收涨 2.57%，期价收于 19560 元/吨。伦铅先抑后扬，夜间直线拉涨，最终收于 2388 美元/吨，持仓量增至 11.45 万手。

昨日上海市场听闻铁皮双燕铅 18980 元/吨，对 1709 合约贴水 100 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商则因货源偏少，报价稀少，同时下游企业询价寥寥，畏高情绪加浓，整体市场成交清淡。广东市场南华 19075 元/吨，对 1710 合约贴水 50 元/吨报价。铅价续涨，持货商出货意愿尚可，但下游对高价接受度有限，普遍观望后市，市场成交寡淡。河南地区万洋、志成缺货，散单不报价；豫北 19050 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 150 元/吨报价；新凌 19000 元/吨，对 SMM 均价升水 100 元/吨报价。铅价涨势不改，炼厂维持挺价出货，同时部分下游

刚需补库，市场成交仍以长单居多。

隔夜美元由跌转涨，逼近 94 关口。晚间九寨沟发生地震的消息传出后，金属涨幅进一步扩大。SMM 调研 7 月份全国原生铅产量 25.1811 万吨，环比上升 8.60%，同比上升 11.27%。7 月份由于如云南、湖南、河南等产铅大省的环保检查缓和，部分炼厂限产解除，同时部分炼厂例行检修结束或技改完成，多数炼厂产量普遍高于 6 月增量。展望 8 月，如豫光侧吹炉检修结束，但与此同时，河南、云南等地区环保再势来袭，部分炼厂将再次处于减停产状态，而其他炼厂生产虽基本正常，但局限于铅精矿供应偏紧因素，产量提升亦是有限。预计 8 月份原生铅产量将较 7 月小幅下降。距四川地震 100 公里处有多家铅锌矿山，当地矿企表示现场震感强烈，具体对生产的影响待持续跟踪报道，该消息刺激铅价大幅上涨。盘面看，主力有效站稳 19000 一线上方，均线维持多头排列，日内预计运行于 19350-19750。

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。