



金属早评 20170810

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>在特朗普严词警告朝鲜后，朝鲜称正在考虑攻击关岛。美朝地缘政治危机加剧，全球市场避险情绪迅速抬头，风险资产下跌。也有分析认为，冲突尚未真正发生，市场波动应该很快会消退。隔夜美元在 10 日线附近遇阻回落，全天维持窄幅震荡，观望情绪较为浓厚，预计通胀数据将会对美元之后的走势造成较大影响。人民币创逾 10 个月新高。海关总署 8 月 9 日公布，中国 7 月份进口未锻造的铜及铜材 39.1 万吨，6 月份进口未锻造的铜及铜材 39.2 万吨。1-7 月份未锻造的铜及铜材进口总量为 262.5 万吨；去年同期累计 309.4 吨，同比减少 15.2%。昨日内外盘基本金属日间涨幅明显，沪铜沪铝因预计中国削减产能，一度升至近 5 年高点。昨日沪期铜大幅拉涨，主要是资金推动，中国公布 CPI 同比 1.4%，3 月以来首度放缓，PPI 有降转升，整体来看经济可控，大宗商品多头主导市场，沪铜日资金流入达 6.3 亿元。但受市场的避险情绪抬头影响，夜盘期间有所回落，伦铜盘中创近年新高但最终收跌。虽然铜价仍处于多头格局，但预计短期震荡回调的可能性加大，今日沪期铜主要波动区间在 50500-51000 元/吨之间。周四关注英国 6 月工业产出月率，美国 7 月 PPI 年率、美国截至 8 月 5 日当周初请失业金人数以及美联储“三号人物”杜德利的讲话。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1710 开盘维持高位震荡，尾盘拉涨，隔夜主力震荡后跳水。伦锌直线上冲后回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 约贴水 50-升 60 元/吨附近，升水收窄 50-70 元/吨附。锌价持续拉涨，炼厂出货困难，下游畏高观望。中国 7 月 CPI、PPI 年率均不及预期。CPI 显示终端需求还是相对比较疲弱，PPI 增长主要受采掘工业价格和原材料工业价格的推动。隔夜美元在 10 日线附近受阻回落，收盘录得小跌。内外盘基本金属日间涨势明显，晚间有所回落。今日关注美国截至 8 月 5 日当周初请失业金人数以及美联储“三号人物”杜德利的讲话。据 SMM 调研了解，本次地震主要影响的铅锌矿集中在甘肃陇南市。四川矿企及冶炼厂距离震中较远，影响较小，目前维持正常生产。虽然此次地震对于锌精矿生产影响较小，但今年国内锌精矿增</p>

	量受环保、新矿山投产不及预期影响，国内产量增加有限，预计 17 年增量仅 15 万金属吨附近。国外矿山增量相对稳定。盘面看，主力高位回落，然下方仍有各路均线支撑，日内或上冲乏力，然 24000 元/吨关口或难破。
铅	<p>周三沪铅主力 1709 开盘高位震荡，尾盘上行后回落，隔夜主力开盘后短暂冲高，空头大举加仓进场，铅价快速下行，伦铅先扬后抑。昨日上海市场金沙铅 19610 元/吨，对 1709 合约升水 200 元/吨报价，成交量少期盘高位震荡，持货商货源不多，下游畏高、贸易市场询价为主，整体市场观望情绪浓厚。据 SMM 调研，九寨沟地震对当地铅锌矿产量影响较小，不过今年国内锌精矿增量受环保、新矿山投产不及预期影响，国内产量增加有限，国外矿山增量相对稳定。铅价强势上涨一方面受黑色系及铝等带动，另一方面再生铅供应端受阻。铅价大幅上涨，下游买盘增多，也支撑铅价。盘面看，沪期铅触高回落，上行势头暂缓，下方多条均线呈多头排列托底，支撑力度较强，短期或维持高位震荡走势。</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	51,310	51,110	860	1.70%	656,388	738,190	元/吨
LME 铜	6,455		-25	-0.39%	152,030	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	293		-1.6	-0.53%	125,183	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,215	16,040	780	5.05%	1,636,540	898,120	元/吨
LME 铝	2,028		-3	-0.12%	363,526	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,730	24,300	885	3.71%	1,122,106	551,998	元/吨
LME 锌	2,932		7	0.22%	159,059	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,700	19,385	885	4.65%	114,278	81,948	元/吨
LME 铅	2,350		-33	-1.40%	71,949	#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	1266.1	1284.7	1265.9	1283.2	17	281024
Comex Silver	16.44	16.945	16.43	16.93	0.50	103907
NYMEX Platinum	975.7	985	974.2	979.4	5	16488
NYMEX Palladium	898.35	898.75	888.6	891.3	-7	2842
SHFE Gold	276.2	277.6	274.15	276.45	0.75	186480
SHFE Silver	3829	3870	3805	3863	50.00	710198
SHGF AU+TD	273.6	274.09	271.6	273.93	0.98	88808000
SHGF AG+TD	3748	3798	3723	3793	60	8642754000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/22	2017/7/10	2017/8/7	2017/8/8	2017/8/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2132.62	2104.20	2060.05	2059.73	2060.26	0.53
SPDR 黄金持仓	972.62	832.39	786.87	786.87	786.87	0.00
ETF 白银总持仓	20673.68	20943.34	20884.75	20886.53	20838.31	-48.23
ishare 白银持仓	10842.07	10629.02	10562.93	10562.93	10530.59	-32.34
VIX	13.33	9.89	9.93	10.96	11.11	0.15

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	288925	1302825	261100	152650
日变动	(5025)	(10375)	(1425)	2050
注册仓单占比%	45.27	20.71	40.48	42.35

	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
2017/8/9	8634193	-41089	-0.47%	216374	348.97	0.16%
2017/8/8	8675282	200	0.00%	216025.03	1222.62	0.57%
2017/8/7	8675082	0	0.00%	214802.41	-863.18	-0.41%
2017/7/11	8530229	103964	1.22%	213027.09	3346.91	1.57%
2016/8/10	11348143	-2713950	-23.92%	152876.06	63497.94	41.54%

二、财经资讯

特朗普朝鲜互怼，全球市场避险，美股跌欧股大跌，黄金涨；伦铝伦铜盘中创近年新高但最终收跌；人民币创逾 10 个月新高。

微博、新浪财经超预期，但股价大震荡，最终微博收涨超 1%创新高，新浪微跌。

中国 7 月 CPI 同比 3 月以来首度放缓，PPI 环比由降转升。

最高法发布进一步加强金融审判工作若干意见。

中国铝箔制造商迅速反击，将抗辩美国反补贴裁定。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.04%，道琼斯跌幅 0.17%，纳斯达克跌幅 0.28%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.75%，德国 DAX 30 收跌 1.12%，法国 CAC 40 收跌 1.40%，英国富时 100 收跌 0.59%。

A 股：沪指收报 3275.57 点，跌 0.19%，成交额 2378 亿。深成指收报 10544.59 点，涨 0.46%，成交额 2595 亿。创业板收报 1763.05 点，涨 0.04%，成交额 667 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 1.3%，报 1279.30 美元/盎司，创约三个月最大单日涨幅。
 原油：WTI 9 月原油期货收涨 0.79%，报 49.56 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.07%，
 报 52.70 美元/桶。

三、金属要闻

河南山西等地严治大气污染

河北省长许勤：把钢铁煤炭去产能作为河北的标志性战役

全球钴矿产量预计出现负增长

56 家矿山企业上榜 2017 年中国 500 强

通威股份：拟建年产 5 万吨高纯晶硅及配套新能源项目

迅速反击！中国铝箔制造商将抗辩美国反补贴裁定

西部黄金两金矿勘探被喊停 已投入逾 7000 万

日本 JXTG 下调旗下智利铜矿全年产量目标

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 9 日	美国截至 8 月 4 日当周 API 原油库存变动(万桶)	178	-280	-784
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	153
2017 年 8 月 9 日	中国 7 月 CPI 年率(%)	1.5	1.5	1.4
2017 年 8 月 9 日	中国 7 月 PPI 年率(%)	5.5	5.6	5.5
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		4.14
2017 年 8 月 9 日	美国 6 月批发库存月率终值(%)	0.6	0.6	0.7
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	-645.1
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	-83.7	-172.9
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	-156.38	342.4

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 10 日	新西兰 8 月官方现金利率决定(%)	1.75	1.75
2017 年 8 月 10 日	意大利 6 月贸易帐(亿欧元)	43.42	
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-118.63	-110.00
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月季调后贸易帐(亿英镑)	-30.73	-25.00
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月工业产出月率(%)	-0.1	0.1
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月工业产出年率(%)	-0.2	-0.1

2017年8月10日	南非6月黄金产量年率(%)	-3.4	
2017年8月10日	美国7月PPI年率(%)	2.0	2.2
2017年8月10日	美国7月核心PPI年率(%)	1.9	2.1
2017年8月10日	美国截至8月5日当周初请失业金人数(万)	24	24
2017年8月10日	美国截至8月5日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.2	

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1710合约继续在多头主导下猛烈上攻，盘中铜价再创新高，沪铜日资金流入达6.3亿元。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水20元/吨，期铜虽强劲，现货成交受抑明显，下游畏高谨慎观望。在特朗普严词警告朝鲜后，朝鲜称正在考虑攻击关岛。美朝地缘政治危机加剧，全球市场避险情绪迅速抬头，风险资产下跌。也有分析认为，冲突尚未真正发生，市场波动应该很快会消退。隔夜美元在10日线附近遇阻回落，全天维持窄幅震荡，观望情绪较为浓厚，预计通胀数据将会对美元之后的走势造成较大影响。海关总署8月9日公布，中国7月份进口未锻造的铜及铜材39.1万吨，6月份进口未锻造的铜及铜材39.2万吨。1-7月份未锻造的铜及铜材进口总量为262.5万吨；去年同期累计309.4万吨，同比减少15.2%。昨日沪期铜在资金推动下大幅拉涨，但夜盘期间受市场的避险情绪抬头影响而有所回落。虽然铜价仍处于多头格局，但预计短期震荡回调的可能性加大，今日沪期铜主要波动区间在50500-51000元/吨之间。周四关注英国6月工业产出月率，美国7月PPI年率、美国截至8月5日当周初请失业金人数以及美联储“三号人物”杜德利的讲话。

周三沪期铜主力1710合约开盘后多空争夺，铜价围绕51220元/吨一线盘整，尾盘在螺纹钢、热卷等黑色系商品的带动下，沪铜多头发出一轮猛烈的攻势，铜价拉涨，高位录得51460元/吨，以51420元/吨收于大阳线，主力增仓20612手，成交量增加91812手，沪铜指数增仓18704手至73.8万手，成交量增加11.9万手至65.6万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-升水20元/吨，平水铜成交价格50730元/吨-50810元/吨，升水铜成交价格50760元/吨-50850元/吨。昨日沪期铜延续涨势，隔夜大涨近千元，部分买现抛远者被套，早市无奈出现升水报价，尤其是好铜，但市场难有认同度。隔月基差扩至近2百，升水缓慢下调回归，湿法铜贴水140元/吨~130元/吨的报价，与平水铜拉开价差，有部分进口商平水铜下扩贴水以求成交。期铜强劲，目标直逼51000元/吨，现货成交受抑明显，下游畏高谨慎观望，昨日成交仍多为期现套利者。

下午成交依然没有起色，隔月基差在 170 元/吨左右，现货升贴水小幅回升。

沪锌

周三沪锌主力 1710 开盘维持高位震荡，尾盘拉涨，上涨幅度达 3.52%，收于 24720 元/吨，成交量攀升至 75.67 万手，持仓量增加 2.26 万手至 26.12 万手。隔夜主力开盘初窄幅震荡，后跳水直线下挫至 24360 元/吨附近，盘尾平稳运行。欧美时段，伦锌直线上冲，摸高 2983.5 美元/吨后震荡回落至 2960 美元/吨附近，夜间跳水，报收于 2940 美元/吨，持仓量增 2051 手至 30.6 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24310-24530 元/吨，对沪锌 1709 约贴水 50-升 60 元/吨附近，升水收窄 50-70 元/吨附。锌价持续拉涨，炼厂出货困难，下游畏高观望，贸易商仅有少量长单交投。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24450-25270 元/吨，对沪市升水 150-190 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 150-190 元/吨附近。锌价持续走高，除部分炼厂检修外，冶炼厂出货积极性较高。市场 0# 紫金，驰宏依旧缺货。下游畏高锌价，鲜有人入市采购，市场成交寡淡。广东 0# 锌主流成交于 24280-24310 元/吨，对沪现锌贴水 10 元/吨，对主力 1709 合约贴水 40-70 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价持续拉涨，贸易商多出少接，市场交投僵持。下游畏高，以观望为主，市场整体成交不及前日。

中国 7 月 CPI 年率公布值为 1.4%，PPI 年率公布值为 5.5%，均不及预期。CPI 显示终端需求还是相对比较疲弱，PPI 增长主要受采掘工业价格和原材料工业价格的推动。隔夜美元在 10 日线附近受阻回落，收盘录得小跌。内外盘基本金属日间涨势明显，晚间有所回落。今日关注英国 6 月工业产出月率，美国 7 月 PPI 年率、美国截至 8 月 5 日当周初请失业金人数以及美联储“三号人物”杜德利的讲话。据 SMM 调研了解，本次地震主要影响的铅锌矿集中在甘肃陇南市。四川矿企及冶炼厂距离震中较远，影响较小，目前维持正常生产。陇南当地选厂工作暂无影响，预计近期对锌精矿生产影响较小。虽然此次地震对于锌精矿生产影响较小，但今年国内锌精矿增量受环保、新矿山投产不及预期影响，国内产量增加有限，预计 17 年增量仅 15 万金属吨附近。国外矿山增量相对稳定。盘面看，主力高位回落，然下方仍有各路均线支撑，日内或上冲乏力，然 24000 元/吨关口或难破。

沪铅

周三沪铅主力 1709 开盘高位震荡，尾盘上行后回落，最终收于 19700 元/吨，成交量增至 67198 手，持仓量减少 3582 手至 37578 手。隔夜主力开盘后短暂冲高，空头开始持续大举加仓进场，铅价快速下行，探底 17350 元/吨，最终收报 17365 元/吨。伦铅先扬后抑，最终收报 2356 美元/吨，持仓量增 1547 手至 10.6 万手。

昨日上海市场金沙铅 19610 元/吨，对 1709 合约升水 200 元/吨报价，成交量少；铜冠铅 19470 元/吨，对 1710 合约升水 60 元/吨报价；双燕 19460 元/吨，对 1709 合约升水 50 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商货源不多，下游畏高、贸易市场询价为主，整体市场观望情绪浓厚。广东市场南华、水口山铅 19225 元/吨出厂，对 SMM1# 铅均价平水报价，其他

品牌报价稀少。持货商报价较不积极，下游询价尚可、但实际采购者仍较少，买卖双方多表观望，整体市场交投清淡。河南地区金利铅听闻散单报 19575 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 350 元/吨报价；万洋、岷山仅供长单，散单缺货；豫北散单 19475 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 250 元/吨报价，新凌 19425 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。下游原料刚需略显，散单少量接货，当地市场散单交投稍有好转。

据 SMM 调研，九寨沟地震对当地铅锌矿产量影响较小，不过今年国内锌精矿增量受环保、新矿山投产不及预期影响，国内产量增加有限，国外矿山增量相对稳定。铅价强势上涨一方面受黑色系及铝等带动，另一方面再生铅供应端受阻。铅价大幅上涨，下游买盘增多，也支撑铅价。盘面看，沪期铅触高回落，上行势头暂缓，下方多条均线呈多头排列托底，支撑力度较强，短期或维持高位震荡走势。

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。