



## 金属早评 20170811

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1710 合约因多头获利盘流出而回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-平水，隔月基差也基本稳定在 150-200 元/吨区间，市场总体表现平淡，报价多供应松，成交难有大幅改善。特朗普再度怒斥朝鲜，地缘政治风险升级，风险资产下跌，黄金再度大涨。数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国初请失业金人数为 24.4 万，虽高于前值和预期，但已经连续位于 30 万关口下方，美国劳动力市场依旧强劲。美国 7 月 PPI 年率公布值为 1.9%，核心 PPI 年率公布值为 1.8%，都不及预期，主要是由于服务成本下降的影响。PPI 数据表现不佳影响美元冲高回落。纽约联储总裁杜德利周四称，预计疲弱的美国通胀将在未来几个月反弹，炙热的劳动力市场将进一步增强。杜德利的讲话强化了美联储逐渐收紧政策的预期，但并未能提振美元。昨日央行公开市场净投放 300 亿元，隔夜 shibor 下跌，资金面上较为宽裕，在岸、离岸人民币双双延续近日强劲走势涨。昨日中钢协发文再度强调维稳方针，禁止炒作行为，受黑色系回调带动，沪市基本金属除镍外基本全线下挫。目前市场的避险情绪上升，再加上前期铜价涨幅较大，多头获利盘可能会继续流出，预计铜价还会回调，短期下方支撑在 50000 一线。今日关注美国 7 月 CPI 数据以及 IEA 原油市场月报。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1710 日内窄幅震荡，隔夜主力重心下沉，后多头趁势少量买入，伦锌盘中跳水，随后反升摸高，最后重心震荡走低。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 月贴水 50-升 60 元/吨附近，升水无变化。锌价仍居高位，炼厂表示出货仍较难，日内下游依旧观望，少量刚需采购，贸易商间以长单交投为主。昨日美国 PPI 数据表现不佳，美元冲高回落，继续在 20 日线附近受阻。昨日中钢协发文再度强调维稳方针，禁止炒作行为，沪市基本金属除镍外基本全线下挫。据悉，内蒙古自治区成立 70 周年庆祝大会于 2017 年 8 月 8 日举行，当地矿山自 8 月初-8 月中旬炸药停止运输。此次影响主要为小型企业，大型企业因炸药备库量及原矿量备库较为充足，影响情况较小。盘面看，主力录得阴线十字星，跌破 5 日线，日内关注 24000 一线支</p>

	撑。
铅	<p>周四沪铅主力 1709 期价日内窄幅震荡，隔夜主力开盘下探，随后反弹后走跌，伦铅盘中波动剧烈。昨日上海市场驰宏铅 19580 元/吨，对 1709 合约升水 150 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商报价积极性好转，下游原料多按需采购，整体市场交投一般。隔夜中钢协发文批蓄意爆炒钢价 基本金属获利了结近全线下挫。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。铅基本面供应端仍给到支撑，再生铅供应端受阻，仍给到铅价支撑。另外，随着铅价大幅上涨，下游买盘增多。盘面看，沪期铅跌破 5 日均线，回调趋势初显，但下方仍有多条均线托底，支撑力度尚可，短期或维持区间盘整走势。</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	50,790	<b>50,940</b>	-520	<b>-1.01%</b>	463,836	<b>716,218</b>	元/吨
LME 铜	6,423		-32	<b>-0.50%</b>	161,918	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	290		-2.4	<b>-0.82%</b>	115,262	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,085	<b>16,180</b>	-130	<b>-0.80%</b>	1,388,600	<b>911,774</b>	元/吨
LME 铝	2,037		10	<b>0.47%</b>	332,261	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,280	<b>24,465</b>	-450	<b>-1.82%</b>	774,810	<b>533,230</b>	元/吨
LME 锌	2,938		7	<b>0.22%</b>	182,190	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,420	<b>19,455</b>	-450	<b>-2.28%</b>	101,864	<b>79,608</b>	元/吨
LME 铅	2,366		16	<b>0.68%</b>	66,371	#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	1283.2	1293.8	1280.3	1292.1	<b>9</b>	258185
Comex Silver	16.94	17.24	16.85	17.11	<b>0.18</b>	101941
NYMEX Platinum	979.7	988.6	975.7	986	<b>7</b>	16607
NYMEX Palladium	891.3	905	890.4	898.7	<b>7</b>	3593
SHFE Gold	278.1	278.8	277.4	278.45	<b>2.00</b>	187428
SHFE Silver	3912	3984	3905	3973	<b>110.00</b>	867618
SHGF AU+TD	274.24	275.8	274.23	275.4	<b>1.47</b>	78820000
SHGF AG+TD	3801	3896	3801	3884	<b>91</b>	10492422000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/23	2017/7/11	2017/8/8	2017/8/9	2017/8/10	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2132.44	2104.19	2059.73	2060.26	2059.65	<b>-0.61</b>
SPDR 黄金持仓	972.62	832.39	786.87	786.87	786.87	0.00

ETF 白银总持仓	20674.99	20884.75	20886.53	20838.31	20835.32	-2.99
ishare 白银持仓	10842.07	10720.20	10562.93	10530.59	10530.59	0.00
VIX	14.07	9.79	10.96	11.11	16.04	4.93

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	288050	1294075	259700	152575
日变动	(875)	(8750)	(1400)	(75)
注册仓单占比%	46.54	20.32	40.16	42.32

	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
2017/8/10	8634193	0	0.00%	215702.92	-671.08	-0.31%
2017/8/9	8634193	-41089	-0.47%	216374	349.00	0.16%
2017/8/8	8675282	200	0.00%	216025	1222.59	0.57%
2017/7/12	8530229	103964	1.22%	213026	2676.92	1.26%
2016/8/11	11249766	-2615573	-23.25%	154594.86	61108.06	39.53%

## 二、财经资讯

特朗普再度怒斥朝鲜，道指跌 200 点，纳指跌超 2%，VIX 暴涨 43%；中概股重挫，网易跌近 10%，新浪微博均跌超 5%；人民币大涨；ICE 棉花期货单日跌幅创纪录。

OPEC 7 月原油产量创年内新高，俄罗斯考虑增产可能，油价跌约 2%。

美国 7 月 PPI 不及预期，近一年来首次环比下跌。

英伟达季报盈利优于预期，股价不涨反跌 6%；Snap 财报不佳，盘后跌 16%。

欧盟提高对中国不锈钢关税，最高至 28.5%。

MSCI 正式发布意见征询：停牌超过 50 天将从指数剔除。

中钢协会议：钢材期货大涨并非供需所致，部分机构对去产能等过度解读。

微博封掉今日头条内容抓取接口。

标志性事件：东北特钢或开启中国债务重组之先河。

媒体：5 万亿级货币基金或迎最严新规，重点指向同业存单配置。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 1.41%；道琼斯跌超 200 点，跌幅 0.93%，创 5 月以来最大单日跌幅；纳斯达克跌幅 2.13%。

欧股：欧洲泛欧绩优 300 收跌 1.11%，德国 DAX 30 收跌 1.15%，法国 CAC 40 收跌 0.59%，英国富时 100 收跌 1.44%。

A 股：沪指收报 3261.75 点，跌 0.42%，成交额 2519 亿。深成指收报 10480.64 点，跌 0.61%，成交额 2721 亿。创业板收报 1753.67 点，跌 0.53%，成交额 663 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.8%，报 1290.10 美元/盎司，创两个月收盘新高。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 2%，报 48.59 美元/桶，创 7 月 25 日以来收盘新低。布伦特 10 月原油期货收跌 1.5%，报 51.90 美元/桶。

### 三、金属要闻

广东铝棒加工费低至负值

中国废钢协会：我们迎来折旧废钢、旧设备回收的报废高峰期

世界黄金协会：上半年全球黄金总需求下降 14%

陕西动力煤供需格局不变 坑口价格平稳

乌鲁木齐全面完成 2017 年钢铁去产能任务

港交所：LME 计划降低短期交易手续费，以提升交易量

### 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 10 日	新西兰 8 月官方现金利率决定(%)	1.75	1.75	1.75
2017 年 8 月 10 日	意大利 6 月贸易帐(亿欧元)	43.42		45.02
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	-127.22
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月季调后贸易帐(亿英镑)	-25.16	-25.00	-45.64
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月工业产出月率(%)	-0.1	0.1	0.5
2017 年 8 月 10 日	英国 6 月工业产出年率(%)	-0.2	-0.1	0.3
2017 年 8 月 10 日	南非 6 月黄金产量年率(%)	-3.4		-3.6
2017 年 8 月 10 日	美国 7 月 PPI 年率(%)	2.0	2.2	1.9
2017 年 8 月 10 日	美国 7 月核心 PPI 年率(%)	1.9	2.1	1.8
2017 年 8 月 10 日	美国截至 8 月 5 日当周初请失业金人数(万)	24.1	24	24.4
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		24.1

#### 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 11 日	德国 7 月 CPI 年率终值(%)	1.7	1.7
2017 年 8 月 11 日	法国 7 月 CPI 年率终值(%)	0.7	0.7
2017 年 8 月 11 日	美国 7 月未季调 CPI 年率(%)	1.6	1.8
2017 年 8 月 11 日	美国 7 月未季调核心 CPI 年率(%)	1.7	1.7

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力 1710 合约开盘后多空博弈，铜价围绕 50870 元/吨一线反复盘整测试，午后，随着美元指数大幅上扬至 93.802，一波多头获利盘流出，铜价回调至 50640 元/吨，在 5 日均线附近获得支撑，以 50790 元/吨收大阴线，仓减 20230 手至 23.8 万手，成交量减少 12.5 万手至 28.7 万手。沪铜指数仓减 21972 手至 71.6 万手，成交量减少 19.3 万手至 46.4 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-平水，平水铜成交价格 50450 元/吨-50550 元/吨，升水铜成交价格 50480 元/吨-50580 元/吨。沪期铜高位回调整理，隔月基差也基本稳定在 150-200 元/吨区间，市场报价也较为平稳。由于好铜货少报价挺在平水附近，压价空间有限。进口铜在平水铜供应量中占比逐渐增多，持货商换现意愿强，报价低至贴水 50 元/吨一线，与好铜拉开价差，湿法铜贴水 130 元/吨左右买盘稳定。市场总体表现平淡，报价多供应松，成交难有大幅改善，谨慎观望气氛仍浓。下午时段市场淡静，升贴水基本与上午持平。

特朗普再度怒斥朝鲜，地缘政治风险升级，风险资产下跌，黄金再度大涨。数据显示，截至 8 月 5 日当周，美国初请失业金人数为 24.4 万，虽高于前值和预期，但已经连续第 127 个星期位于 30 万关口下方，美国劳动力市场依旧强劲。美国 7 月 PPI 年率公布值为 1.9%，核心 PPI 年率公布值为 1.8%，都不及预期，主要是由于服务成本下降的影响。PPI 数据表现不佳带动美元冲高回落。纽约联储总裁杜德利周四称，预计疲弱的美国通胀将在未来几个月反弹，炙热的劳动力市场将进一步增强。杜德利的讲话强化了美联储逐渐收紧政策的预期，但并未能提振美元。昨日央行公开市场净投放 300 亿元，隔夜 shibor 下跌，资金面上较为宽裕，在岸、离岸人民币双双延续近日强劲走势涨。昨日中钢协发文再度强调维稳方针，禁止炒作行为，受黑色系回调带动，沪市基本金属除镍外基本全线下挫。目前市场的避险情绪上升，再加上前期铜价涨幅较大，多头获利盘可能会继续流出，预计铜价还会回调，短期下方支撑在 50000 一线。今日关注美国 7 月 CPI 数据以及 IEA 原油市场月报。

### 沪锌

周四沪锌主力 1710 日内窄幅震荡，收于 24280 元/吨，成交量降至 56.04 万手，持仓量减少 6158 万手至 25.5 万手。隔夜主力重心下沉至 24160 元/吨附近，低位 24060 元/吨，后多头趁势少量买入，至重心反升至 24370 元/吨，终收于 24270 元/吨。伦锌盘中跳水，触及低位 2906.5 美元/吨后，反升摸高 2959 美元/吨后重心震荡走低，收于 2928 美元/吨，持仓量增 3016 手至 30.9 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 24350-24490 元/吨，对沪锌 1709 月贴水 50-升 60 元/吨附近，升水无变化。锌价仍居高位，炼厂表示出货仍较难，日内下游依旧观望，少量刚需采购，贸易商间以长单交投为主。天津市场 0#锌锭主流成交于 24500-25320 元/吨，对沪市升水

150-200 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 100-150 元/吨附近，津市升水收窄 30-50 元/吨左右。锌价维持高位，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，以观望为主，采购意愿不佳。广东 0#锌主流成交于 24300-24340 元/吨，对沪现锌贴水 50-20 元/吨，对主力 1709 合约贴水 100-70 元/吨附近，粤市贴水扩大 50 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价高位震荡，贸易商调价出货，贴水持续扩大，接货者依旧颇少。下游观望情绪主导，拿货意愿不佳，整体市场多有贸易商贡献。

昨日美国 PPI 数据表现不佳，美元冲高回落，继续在 20 日线附近受阻。昨日中钢协发文再度强调维稳方针，禁止炒作行为，沪市基本金属除镍外基本全线下挫。今日关注美国 7 月 CPI 数据以及 IEA 原油市场月报。据悉，内蒙古自治区成立 70 周年庆祝大会于 2017 年 8 月 8 日举行，内蒙古地区铅锌矿资源丰富，涉及年产量 160 万吨附近。据 SMM 调研了解到，当地矿山自 8 月初-8 月中旬炸药停止运输。此次影响主要为小型企业，大型企业因炸药备库量及原矿量备库较为充足，影响情况较小。盘面看，主力录得阴线十字星，跌破 5 日线，日内关注 24000 一线支撑。

## 沪铅

周四沪铅主力 1709 期价日内窄幅震荡，收于 19420 元/吨，成交量略降至 58342 手，持仓量减少 2146 手至 35432 手。隔夜主力开盘下探至 19050 元/吨，随后反弹至 19430 元/吨，再度走跌，终收于 19150 元/吨。伦铅盘中波动剧烈，最高上涨至 2395.5 美元/吨，终收于 2363.5 美元/吨，持仓量增至 11.77 万手。

昨日上海市场驰宏铅 19580 元/吨，对 1709 合约升水 150 元/吨报价；双燕 19490 元/吨。江浙市场豫光铅 19550 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商报报价积极性好转，下游原料多按需采购，整体市场交投一般。广东市场南方铅 19550 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价；南华厂提 19200 元/吨，成交量较昨略增。持货商货源不多、报价随行就市，下游询价增多、但实际采购者仍较少，买卖双方观望情绪较重。河南地区豫光、万洋、岷山散单缺货、暂无报价；金利散单 19650 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 400 元/吨报价；新凌 19450 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂出货以长单为主，散单低价惜售情绪较浓。目前济源、安阳几家炼厂成品库存偏紧，而下游散单接货情绪较前期有所好转，整体市场交投一般。

隔夜中钢协发文批蓄意爆炒钢价 基本金属获利了结近全线下挫。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。铅基本面供应端仍给到支撑，再生铅供应端受阻，仍给到铅价支撑。另外，随着铅价大幅上涨，下游买盘增多。盘面看，沪期铅跌破 5 日均线，回调趋势初显，但下方仍有多条均线托底，支撑力度尚可，短期或维持区间盘整走势。

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。