



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	50,940	-520	-1.01%	463,836	716,218	元/吨
LME 铜	6,423		-32	-0.50%	161,918	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	290		-2.4	-0.82%	115,262	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,085	16,180	-130	-0.80%	1,388,600	911,774	元/吨
LME 铝	2,037		10	0.47%	332,261	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,280	24,465	-450	-1.82%	774,810	533,230	元/吨
LME 锌	2,938		7	0.22%	182,190	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,420	19,455	-450	-2.28%	101,864	79,608	元/吨
LME 铅	2,366		16	0.68%	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	9	258185
Comex Silver	16.94	17.24	16.85	17.11	0.18	101941
NYMEX Platinum	979.7	988.6	975.7	986	7	16607
NYMEX Palladium	891.3	905	890.4	898.7	7	3593
SHFE Gold	278.1	278.8	277.4	278.45	2.00	187428
SHFE Silver	3912	3984	3905	3973	110.00	867618
SHGF AU+TD	274.24	275.8	274.23	275.4	1.47	78820000
SHGF AG+TD	3801	3896	3801	3884	91	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	-0.61
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，持货商报价格积极性好转，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。