



金属早评 20170815

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 合约在上周连续两日回调后走势震荡，报收于 5 万上方。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，沪期铜承压 5 万元，交割前隔月价差震荡剧烈，成交先扬后抑。周一国家统计局公布中国 1-7 月城镇固定资产投资年率、中国 1-7 月规模以上工业增加值年率以及中国 7 月社会消费品零售总额年率等多项经济数据全线回落，本次经济数据虽然增速放缓，但显示经济运行总体平稳，向好势头持续发展。美联储三号人物、纽约联储主席杜德利表示，如果经济增长保持正轨，将支持今年内再加息一次。隔夜美元偏强运行，站稳 93 关口，重返 5 日线上方，压制了大宗商品价格走势，而国内 7 月经济数据全面回落，也促进了铜多头获利了结，内外盘基本金属迎来回调，LME 基本金属表现强于沪市。预计短期内美元获将保持震荡反弹格局，铜价的回调或仍将持续，沪期铜短期的下方的支撑位在 49500 元/吨一线。今日关注英国 7 月零售物价指数年率、英国 7 月 CPI 年率以及美国 7 月零售销月率。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1710 日内窄幅震荡，隔夜主力多空博弈，伦锌宽幅震荡。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 月升水 120-升 260 元/吨附近，由上周五的贴水转为升水。因上海库存始终处于较低水平，且市场货源偏紧、更有部分“大户”囤货惜售，加剧市场货源紧张情绪，导致升水急速扩大；然而因沪期锌仍较坚挺，在高升水情况下，下游谨慎观望为主。隔夜美元偏强震荡，站稳 93 关口，重回 5 日线上方。国家统计局发布了 7 月份国民经济运行数据，呈现出全线回落的局面。沪市基本金属全线回调，LME 基本金属表现强于沪市。基本面看，供应端仍然受限支持锌价走强，但目前已接近前期高点，多空分歧较大，后期关注 8 月中下旬天津地区镀锌受环保影响的程度。盘面看，主力收于十字星 K 线，5 日均线承压，短期多空或延续 24000 一线争夺。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1709 期价小幅震荡上行，尾盘略走跌，隔夜主力先扬后抑，伦铅先震荡上行，后宽幅运行。昨日上海市场双燕铅 19215 元/吨，对 1709 合约升水 120</p>

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。中国7月经济数据全面回落，经济放缓，黑色系大跌，铅价跟随走弱。据了解，随着中央第四批环保督查工作开启，虽然小型“三无”冶炼厂仍多处于关停状态，但持证炼厂普遍生产积极性较高，对废电瓶的需求构成提振。另外，8月河南、云南等地环保严查继续，且原料铅精矿及粗铅供应仍紧，加之铅需求旺季持续，铅价或继续维持坚挺。盘面看，沪铅盘整于5，10日均线之间，下方不断测试19000元/吨关口支撑，短期或蓄势整固，寻求上涨助力。

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	50,060	50,280	90	0.18%	366,302	705,876	元/吨
LME 铜	6,397		-14	-0.22%	139,433	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	290		#N/A	#N/A	86,766	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,780	15,970	-310	-1.93%	1,187,048	893,440	元/吨
LME 铝	2,023		-20	-0.95%	271,828	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,065	24,065	110	0.46%	680,802	491,062	元/吨
LME 锌	2,917		21	0.71%	154,366	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,050	19,085	110	0.58%	72,836	72,118	元/吨
LME 铅	2,335		9	0.39%	50,108	#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	1296.4	1296.4	1284.2	1287.8	-7	233911
Comex Silver	17.13	17.215	16.925	17.07	-0.04	72719
NYMEX Platinum	989.5	990.1	969	972.1	-15	20013
NYMEX Palladium	894.6	900.95	892.75	896.8	3	2454
SHFE Gold	279.75	280.3	278.55	279.75	-0.10	175078
SHFE Silver	3969	4031	3949	4013	30.00	712064
SHGF AU+TD	277.15	277.78	275.81	276.61	-0.22	59958000
SHGF AG+TD	3902	3941	3859	3917	22	9244304000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/25	2017/7/13	2017/8/10	2017/8/11	2017/8/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2135.84	2106.53	2062.04	2063.18	2069.28	6.10
SPDR 黄金持仓	960.45	828.84	786.87	786.87	791.01	4.14
ETF 白银总持仓	20624.46	20838.31	20835.32	20750.41	20761.27	10.86
ishare 白银持仓	10842.07	10855.49	10530.59	10445.33	10445.33	0.00
VIX	12.14	9.36	15.51	15.51	12.33	-3.18

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	283325	1291250	255275	151925
日变动	(350)	7425	(3025)	(125)
注册仓单占比%	50.13	19.42	39.16	42.08

	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
2017/8/14	8632168	-1993	-0.02%	216113.28	131.69	0.06%
2017/8/11	8634161	-32	0.00%	215981.59	278.68	0.13%
2017/8/10	8634193	0	0.00%	215702.91	-671.09	-0.31%
2017/7/14	8522224	109944	1.29%	213282.3	2830.98	1.33%
2016/8/15	11006156	-2373988	-21.57%	156435.11	59678.17	38.15%

二、财经资讯

美朝局势缓和，标普创近四个月最大单日涨幅，美元涨，中概股多上涨；油价跌超 2.5%；比特币新高。

京东二季度 EPS 和净营收均好于预期，但 GAAP 净亏损，股价先涨后跌收跌 3.6%。

特朗普指示考虑调查中国知识产权，或开启中美贸易战；此前中国外交部称贸易战没赢家。

美联储三号人物：年内或再加息一次，科恩是美联储主席“合理人选”。

二季度伯克希尔清仓通用电气，增持苹果，减持富国银行；索罗斯清仓特斯拉和 Alphabet，建仓 3M、Altaba（前身雅虎）和亚马逊，增持阿里，减持 Facebook 和微软。

中国经济数据全线回落，工业增加值、零售、固定资产投资和房地产开发投资出现不同程度放缓。

中国商务部：全面禁止自朝鲜进口煤、铁、铁矿石等产品。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨幅 1.00%，创 4 月以来最大单日涨幅，道琼斯涨幅 0.62%，纳斯达克涨幅 1.34%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 1.05%，德国 DAX 30 收涨 1.26%，法国 CAC 40 收涨 1.20%，英国富时 100 收涨 0.60%。

A 股：沪指收报 3237.36 点，涨 0.90%，成交额 2091 亿。深成指收报 10519.80 点，涨 2.22%，成交额 2630 亿。创业板收报 1793.48 点，涨 2.95%，成交额 768 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1290.40 美元/盎司，此前三个交易日在地缘政治危机提振下涨超 2%。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 2.52%，报 47.59 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 2.63%，报 50.73 美元/桶。

三、金属要闻

两部委：8月15日起全面禁止自朝鲜进口煤、铁矿石等

金誉年产15万吨高端精铸铝合金材料项目春节投产

五矿稀土：半年报净利润增长173.19%

中国铝箔行业将积极应诉美对华铝箔双反案

电解铝第一大省山东清理违规产能 供需拐点将现

传闻：嘉能可考虑收购力拓集团旗下太平洋铝业

山东魏桥铝电公告称已申报及关停268万吨电解铝产能

智利铜业将试点环保型阴极铜生产 成本更高

全球第二大铜生产商准备投资蒙古铜资源

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14日	中国1-7月城镇固定资产投资年率-YTD(%)	8.6	8.6	8.3
2017年8月14日	中国1-7月规模以上工业增加值年率-YTD(%)	6.9	6.9	6.8
2017年8月14日	中国7月规模以上工业增加值年率(%)	7.6	7.1	6.4
2017年8月14日	中国7月社会消费品零售总额年率(%)	11.0	10.8	10.4
2017年8月14日	中国1-7月社会消费品零售总额年率-YTD(%)	10.4	10.5	10.4
2017年8月14日	欧元区6月季调后工业产出月率(%)	1.3	-0.5	-0.6
2017年8月14日	欧元区6月工作日调整后工业产出年率(%)	4.0	2.8	2.6

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15日	德国第二季度季调后GDP季率初值(%)	0.6	0.7
2017年8月15日	德国第二季度未季调GDP年率初值(%)	2.9	0.6
2017年8月15日	英国7月未季调输入PPI年率(%)	9.9	6.9
2017年8月15日	英国7月CPI年率(%)	2.6	2.7
2017年8月15日	英国7月核心CPI年率(%)	2.4	2.5
2017年8月15日	英国7月零售物价指数年率(%)	3.5	3.5
2017年8月15日	美国7月进口物价指数月率(%)	-0.2	0.1
2017年8月15日	美国7月进口物价指数年率(%)	1.5	1.3
2017年8月15日	美国7月零售销shou月率(%)	-0.2	0.4
2017年8月15日	美国7月核心零售销shou月率(%)	-0.2	0.3

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1710 合约开盘后在多头增仓的带动下上行，铜价摸高至 50480 元/吨，之后受到 5 日线的阻力，铜价重心开始下移至日均线下，随后围绕日均线 50320 元/吨附近窄幅震荡，午后，空头增仓入场，铜价被打压，开启下行态势，之后多头见势不妙，纷纷减仓离场，铜价快速下泄，低位至 49980 元/吨，尾盘小幅反弹，终收于 50060 元/吨，跌 100 元/吨，持仓量增 2978 手至 22.4 万手，成交量减 15.1 万手至 22.5 万手，沪铜指数持仓量增 14520 手至 70.6 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 49960 元/吨-50020 元/吨，升水铜成交价格 49980 元/吨-50060 元/吨。沪期铜承压 5 万元，交割前隔月价差震荡剧烈，大至 190 元/吨，小至 130 元/吨，早盘报价尚在贴水 20 元/吨至平水一线，届时因价差扩大，成交好，尤其是好铜率先提高升水水平，迅速拉高至升水 40 元/吨一线，平水铜跟涨至升水 10~20 元/吨。第二节交易时段，隔月价差稳定在 130~150 元/吨区间，升水成交受抑，升水再抬受阻，昨日成交先扬后抑。交割前基差的变化决定了升水的高低，成交多为交割前的套利者。下午时段，报价维稳，但升水成交依然受抑，报价多而询价少。

周一国家统计局公布中国 1-7 月城镇固定资产投资年率、中国 1-7 月规模以上工业增加值年率以及中国 7 月社会消费品零售总额年率等多项经济数据全线回落，本次经济数据虽然增速放缓，但显示经济运行总体平稳，向好势头持续发展。美联储三号人物、纽约联储主席杜德利表示，如果经济增长保持正轨，将支持今年内再加息一次。隔夜美元偏强运行，站稳 93 关口，重返 5 日线上方，压制了大宗商品价格走势，而国内 7 月经济数据全面回落，也促进了铜多头获利了结，内外盘基本金属迎来回调，LME 基本金属表现强于沪市。预计短期内美元仍将保持震荡反弹格局，铜价的回调或仍将持续，沪期铜短期的下方的支撑位在 49500 元/吨一线。数据方面：今日关注英国 7 月零售物价指数年率、英国 7 月 CPI 年率以及美国 7 月零售销月率。

沪锌

周一沪锌主力 1710 日内窄幅震荡，收于 24065 元/吨，成交量降至 49.4 万手，持仓量减少 1.16 万手至 23.16 万手。隔夜主力多空博弈，在 24060 元/吨附近整荡，终收于 24065 元/吨。伦锌宽幅震荡，探低 2896 美元/吨，尾盘小幅上升，终收于 2921 美元/吨，持仓量增 1666 手至 30.9 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 24300-24480 元/吨，对沪锌 1709 月升水 120-升 260 元/吨附近，由上周五的贴水转为升水，升水扩大 150 元/吨附近。因上海库存始终处于较低水平，且市场货源偏紧、更有部分“大户”囤货惜售，加剧市场货源紧张情绪，导致升水急速扩大；然而因沪期锌仍较坚挺，在高升水情况下，下游谨慎观望为主，日内市场交投较消极。天津

市场 0#锌锭主流成交于 24450-25240 元/吨，0#普通品牌主流成交于 24450-24550 元/吨，对沪市升水 150 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 200-300 元/吨附近，升水扩大 100 元/吨左右。锌价高位震荡，冶炼厂正常出货，市场 0#驰宏依旧缺货。下游入市询价积极，拿货量较上周五小增。广东 0#锌主流成交于 24140-24180 元/吨，对沪现锌贴水 150 元/吨附近，对主力 1709 合约贴水 20 元/吨至平水附近，粤市贴水收窄 20 元/吨左右。炼厂出货正常，锌价小幅回落，贸易商交投较上周五改善。下游入市询价，拿货量较上周五有所好转，整体成交稍好上周五。

隔夜美元偏强震荡，站稳 93 关口，重回 5 日线上方。国家统计局发布了 7 月份国民经济运行数据，呈现出全线回落的局面。沪市基本金属全线回调，LME 基本金属表现强于沪市。今日关注英国 7 月零售物价指数年率、英国 7 月 CPI 年率以及美国 7 月零售月率。基本面看，供应端仍然受限支持锌价走强，但目前已接近前期高点，多空分歧较大，后期关注 8 月中下旬天津地区镀锌受环保影响的程度。盘面看，主力收于十字星 K 线，5 日均线承压，短期多空或延续 24000 一线争夺。

沪铅

周一沪铅主力 1709 期价小幅震荡上行，尾盘略走跌，终收于 19050 元/吨，成交量降至 39346 手，持仓量减少 1506 手至 30156 手。隔夜主力开盘后多头集中加仓进场，铅价快速拉升至高点 19255 元/吨，随后部分多头减仓离市，铅价下行，最终收报 19005 元/吨。伦铅开盘后多开空减，震荡上行，后宽幅运行，终收 2342 美元/吨，持仓量减 2459 手至 11.7 万手。

昨日上海市场双燕铅 19215 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价；江浙市场豫光、江铜铅 19195 元/吨，对 1709 合约升水 100 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。广东市场南方铅 19195 元/吨，对 1709 合约升水 100 元/吨报价；水口山铅 19020 元/吨出厂，对 SMM1#铅均价升水 20 元/吨报价，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 19300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 300 元/吨报价；万洋、岷山仅供长单，散单缺货；豫北散单 19100 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。下游原料多刚需少采，当地市场散单交投较上周稍有好转。

中国 7 月经济数据全面回落，经济放缓，黑色系大跌，铅价跟随走弱。据了解，随着中央第四批环保督查工作开启，虽然小型“三无”冶炼厂仍多处于关停状态，但持证炼厂普遍生产积极性较高，对废电瓶的需求构成提振。另外，8 月河南、云南等地环保严查继续，且原料铅精矿及粗铅供应仍紧，加之铅需求旺季持续，铅价或继续维持坚挺。盘面看，沪铅盘整于 5，10 日均线之间，下方不断测试 19000 元/吨关口支撑，短期或蓄势整固，寻求上涨助力。

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。