



金属早评 20170816

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪铜主力 1710 合约偏强运行，重心小幅上移，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 90 元/吨，下游欲等待铜价回调之时再度入市。昨日呈现换月特征，报价多，换现难，成交活跃度难提高。中国央行周二公布的数据显示，7 月新增人民币贷款 8,255 亿元，略高于此前 8,000 亿元的调查中值。中国 7 月 M2 增速再创历史新低，新增信贷近半是房贷。好于预期的信贷数据缓解投资者因此前中国楼市活动降温和工业产出数据疲弱而产生的担忧情绪，提振沪期铜价保持上涨。但美国 7 月零售销售数据向好，创 2016 年 12 月以来最大增幅，带动美元指数延续涨势，一度升至 94 关口上方，压制了大宗商品的价格走势，夜盘期间铜价下跌至 50000 下方。目前美元指数收盘虽未站稳 94 关口，但短期看后市或有进一步上升的空间，预计沪期铜近期将继续呈偏弱走势，短期的下方的支撑位在 49500 元/吨一线。数据方面：今日关注美国上周两大原油库存数据、英国截至 6 月三个月 ILO 失业率、欧元区二季度季调后 GDP 初值以及美国 7 月新屋开工情况。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1710 开盘短暂走跌后直线拉涨，尾盘略有回落，隔夜主力重心上移，盘尾略有回调，伦锌重心迅速上抬，盘尾走势仍强。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 月升水 180-升 260 元/吨附近，0 升水扩大 60 元/吨附近。锌价拉高，炼厂积极出货；最后交割日，部分贸易商依旧大量收货，导致市场可交割货源持续紧张，进而不断拉高升水；日内下游极少采购，以贸易商交投为主。隔夜得益于美国 7 月零售销售月率的超预期增长，美元盘中扩大涨幅，一度升至 94 关口上方。中国 7 月 M2 货币供应续创新低，社会融资规模超市场预期，市场情绪有所缓和。基本面看，供应端仍然受限支持锌价走强，关注 8 月中下旬天津地区镀锌受环保影响的程度。盘面看，主力重新站上 5 日均线，料日内运行于 24200-24600 元/吨。</p>
铅	<p>周二沪铅主力换月至 1710 合约，开盘拉涨，随后延续小幅震荡上行，隔夜主力高开高走，随候窄幅区间震荡伦铅走势强于沪铅，期价震荡上行。昨日上海市场铜冠、飞龙铅 19300 元/吨，对 1709 合约升水 70 元/吨报价。期盘强势上行，持货商</p>

报价积极性较弱，下游询价增多、原料采购情绪有所好转，整体市场交投一般。中国商务部和海关总署周一联合发布公告称，公告执行之日起全面禁止自朝鲜进口煤、铁、铁矿石、铅矿石及水海产品。而中国在今年头六个月进口的朝鲜铅矿石和铅精矿上升 49%，占总量的 10%。受此消息提振，内外铅价上涨。国内来看，原料铅精矿及精炼铅供应仍紧，加之铅需求旺季持续，铅价或继续维持坚挺。盘面看，主力再度站上 5 日均线，短期维持震荡偏强走势。

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	50,330	50,240	270	0.54%	267,836	705,078	元/吨
LME 铜	6,379		-18	-0.28%	155,175	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	288		-2.1	-0.74%	102,158	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	15,810	15,770	30	0.19%	758,536	884,058	元/吨
LME 铝	2,049		26	1.29%	251,508	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	24,260	24,210	195	0.81%	691,248	503,824	元/吨
LME 锌	2,960		43	1.46%	133,187	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,220	19,185	195	1.02%	76,394	75,262	元/吨
LME 铅	2,381		46	1.98%	41,291	#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	1287	1287.7	1272.7	1276.9	-11	279581
Comex Silver	17.06	17.065	16.56	16.625	-0.45	96559
NYMEX Platinum	972.8	973	954.7	964.9	-7	17736
NYMEX Palladium	896.75	898	878.85	888.5	-8	4349
SHFE Gold	279.95	280.2	275.4	276.25	-3.95	149004
SHFE Silver	3987	4004	3933	3951	-62.00	637606
SHGF AU+TD	275.95	276.75	274.42	274.75	-1.86	60904000
SHGF AG+TD	3890	3915	3852	3860	-57	6637068000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/26	2017/7/14	2017/8/11	2017/8/14	2017/8/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2134.40	2098.32	2063.18	2069.28	2070.69	1.41
SPDR 黄金持仓	960.45	828.84	786.87	791.01	791.01	0.00
ETF 白银总持仓	20633.61	20835.32	20750.41	20761.27	20735.95	-25.32
ishare 白银持仓	10842.07	10855.49	10445.33	10445.33	10445.33	0.00
VIX	11.79	9.43	15.51	12.33	12.04	-0.29

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	280975	1288925	252900	149225
日变动	(2350)	(2325)	(2375)	(2700)
注册仓单占比%	52.56	20.05	38.61	41.08

	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
2017/8/15	8632168	0	0.00%	216021.95	-91.33	-0.04%
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%
2017/7/17	8522224	109944	1.29%	213282.3	2739.65	1.28%
2016/8/16	11002688	-2370520	-21.54%	156349.7	59672.25	38.17%

二、财经资讯

美股大致收平，美零售股大跌，美元创 3 个月最大单日涨幅，比特币盘中大跌。

美国零售销售好于预期，创 2016 年 12 月以来最大增幅。

连续增持五个月，中国夺回美国最大海外债主称号。

改革进展利好，IMF 上调中国未来三年经济增长预期，但警示债务风险。

证监会表态：市场内在稳定性增强，稳市场临时措施已全部退出。

中国 7 月 M2 增速再创历史新低，新增信贷近半是房贷。

发改委发文严防企业债风险，鼓励发行债转股、房屋租赁专项债

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.05%，道琼斯涨幅 0.02%，纳斯达克跌幅 0.11%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.09%，德国 DAX 30 收涨 0.10%，法国 CAC 40 收涨 0.36%，英国富时 100 收涨 0.41%。

A 股：沪指收报 3251.26 点，涨 0.43%，成交额 2046 亿。深成指收报 10559.78 点，涨 0.38%，成交额 2506 亿。创业板收报 1798.57 点，涨 0.28%，成交额 702 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.8%，创 7 月 7 日以来最大单日跌幅，报 1279.70 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 0.08%，报 47.55 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 0.14%，报 50.80 美元/桶。

三、金属要闻

第四轮环保督查覆盖 31 省

浙江多地电镀企业遇环保停产整治

环保督察组对山东铸造企业进行全面调查

菲律宾上半年镍矿石产量下滑 24%，因矿场关停及恶劣天气影响

嘉能可关闭旗下赞比亚铜钴矿项目

东方希望年产 240 万吨氧化铝项目落户山西左权

印度第二季度黄金进口量翻番至 1335 亿美元

蒙古煤通关时间大幅延长 口岸资源较为紧张

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 15 日	德国第二季度季调后 GDP 季率初值(%)	0.7	0.7	0.6
2017 年 8 月 15 日	德国第二季度末季调 GDP 年率初值(%)	3.4	0.6	0.8
2017 年 8 月 15 日	中国 7 月社会融资规模 (亿人民币)	17762	10000	12200
2017 年 8 月 15 日	中国 7 月 M2 货币供应年率 (%)	9.4	9.5	9.2
2017 年 8 月 15 日	英国 7 月未季调输入 PPI 年率(%)	10.0	6.9	6.5
2017 年 8 月 15 日	英国 7 月 CPI 年率(%)	2.6	2.7	2.6
2017 年 8 月 15 日	英国 7 月核心 CPI 年率(%)	2.4	2.5	2.4
2017 年 8 月 15 日	英国 7 月零售物价指数年率(%)	3.5	3.5	3.6
2017 年 8 月 15 日	美国 7 月进口物价指数月率(%)	-0.2	0.1	0.1
2017 年 8 月 15 日	美国 7 月进口物价指数年率(%)	1.5	1.5	1.5
2017 年 8 月 15 日	美国 7 月零售销售月率(%)	-0.2	0.3	0.6
2017 年 8 月 15 日	美国 7 月核心零售销售月率(%)	-0.2	0.3	0.5

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 16 日	美国截至 8 月 11 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-784	-310
2017 年 8 月 16 日	美国截至 8 月 11 日当周 API 汽油库存变动(万桶)	153	-110
2017 年 8 月 16 日	意大利第二季度 GDP 年率初值(%)	1.2	1.4
2017 年 8 月 16 日	意大利第二季度 GDP 季率初值(%)	0.4	0.4
2017 年 8 月 16 日	英国截至 6 月三个月 ILO 失业率(%)	4.5	4.5
2017 年 8 月 16 日	英国 7 月失业率(%)	2.3	-
2017 年 8 月 16 日	欧元区第二季度季调后 GDP 年率初值(%)	2.1	2.1
2017 年 8 月 16 日	欧元区第二季度季调后 GDP 季率初值(%)	0.6	0.6
2017 年 8 月 16 日	美国截至 8 月 11 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%)	4.14	-
2017 年 8 月 16 日	美国 7 月营建许可总数(万户)	127.5	124.9
2017 年 8 月 16 日	美国 7 月新屋开工年化总数(万户)	121.5	122.0
2017 年 8 月 16 日	美国截至 8 月 11 日当周 EIA 原油库存变动(万桶)	-645.1	-

2017年8月16日	美国截至8月11日当周EIA汽油库存变动(万桶)	342.4	-
2017年8月16日	美国截至8月11日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	-172.9	-

五、行情观点

沪铜

周二沪铜主力1710合约开盘后铜价短暂回落至50060元/吨,随后在沪锌强势上涨的带动下,沪铜直线式上行,至50330元/吨后铜价小幅回落,随后多头增仓入市,沪铜重心再度上抬至50340元/吨一线震荡运行,盘中高位触及50400元/吨,收于50330元/吨,涨50元/吨,持仓量增2272手至22.7万手,成交量减56974手至16.9万手,沪铜指数持仓量减798手至70.5万手。昨日是沪铜1708合约最后交易日,收于49880元/吨,结算价为49950元/吨,交割量为21125吨。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水90元/吨,平水铜成交价格50030元/吨-50090元/吨,升水铜成交价格50050元/吨-50120元/吨。昨日为1708合约最后交易日,早市隔月差较大,稳定在200~250元/吨区间,市场尚在对1708合约报价,好铜升水50元/吨一线,中间商利用价差大,收货积极性尚好。10点左右起基差波动起伏大,在160~190元/吨宽幅波动剧烈,持货商纷纷转至1709合约报价,好铜贴水120~100元/吨,平水铜在贴水140元/吨左右,湿法铜贴水200元/吨,基差略有收窄投机吸引力降低,中间商多等待明日换月后贴水交易。下游欲等待铜价回调之时再度入市。昨日呈现换月特征,报价多,换现难,成交活跃度难提高。下午时段,报价维稳,市场报价活跃,但询价减少,市场多等待今日换月后入市。

中国央行周二公布的数据显示,7月新增人民币贷款8,255亿元,略高于此前8,000亿元的调查中值。中国7月M2增速再创历史新低,新增信贷近半是房贷。好于预期的信贷数据缓解投资者因此前中国楼市活动降温 and 工业产出数据疲弱而产生的担忧情绪,提振沪期铜价保持上涨。但美国7月零售销售数据向好,创2016年12月以来最大增幅,带动美元指数延续涨势,一度升至94关口上方,压制了大宗商品的价格走势,夜盘期间铜价下跌至50000下方。目前美元指数收盘虽未站稳94关口,但短期看后市或有进一步上升的空间,预计沪期铜近期将继续呈偏弱走势,短期的下方的支撑位在49500元/吨一线。数据方面:今日关注美国上周两大原油库存数据、英国截至6月三个月ILO失业率、欧元区二季度季调后GDP初值以及美国7月新屋开工情况。

沪锌

周二沪锌主力1710开盘短暂走跌后直线拉涨,日内震荡偏强,尾盘略有回落,终收于24260元/吨,成交量略增至52.85万手,持仓量增加1.01万手至24.17万手。隔夜主力重心上移到24365元/吨附近,摸高24440元/吨,盘尾略有回调,收于24385元/吨。伦锌重心迅速上抬至2945美元/吨附近,盘尾走势仍强,终收于2956美元/吨,持仓量减9929手

至 29.9 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 24610-24750 元/吨，对沪锌 1709 月升水 180-升 260 元/吨附近，0 升水扩大 60 元/吨附近。锌价拉高，炼厂积极出货；最后交割日，部分贸易商依旧大量收货，导致市场可交割货源持续紧张，进而不断拉高升水；日内下游极少采购，以贸易商交投为主。天津市场 0# 锌锭主流成交于 24760-25520 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 24760-24920 元/吨，对沪市升水 150-200 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 300-350 元/吨附近。在沪市升水的带动下，津市升水扩大 50 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。下游畏高锌价，以观望为主，拿货意愿不佳。广东 0# 锌主流成交于 24410-24490 元/吨，对沪现锌贴水 150 元/吨附近，对主力 1709 合约升水 20-50 元/吨附近，粤市升水扩大 20-40 元/吨左右。炼厂出货正常，锌价上涨迅速，贸易商多出少接，成交平平，下游观望为主，采购意愿不佳。

隔夜得益于美国 7 月零售销售月率的超预期增长，美元盘中扩大涨幅，一度升至 94 关口上方。中国 7 月 M2 货币供应创新低，社会融资规模超市场预期，市场情绪有所缓和。今日关注美国上周两大原油库存数据、英国截至 6 月三个月 ILO 失业率、欧元区二季度季调后 GDP 初值以及美国 7 月新屋开工情况。基本面看，供应端仍然受限支持锌价走强，关注 8 月中下旬天津地区镀锌受环保影响的程度。盘面看，主力重新站上 5 日均线，料日内运行于 24200-24600 元/吨。

沪铅

周二沪铅主力换月至 1710 合约，开盘拉涨，随后延续小幅震荡上行，最终收于 19220 元/吨，成交量增至 37496 手，持仓量增加 3866 手至 32630 手。隔夜主力高开高走，随后窄幅区间震荡，收于 19320 元/吨。伦铅走势强于沪铅，期价震荡上行，收涨 1.52%，终收于 2377.5 美元/吨，持仓量降至 11.49 万手。

昨日上海市场铜冠、飞龙铅 19300 元/吨，对 1709 合约升水 70 元/吨报价；恒邦 19350 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价。期盘强势上行，持货商报价积极性较弱，下游询价增多、原料采购情绪有所好转，整体市场交投一般。广东市场水口山铅 19350 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价；飞龙铅 19330 元/吨出厂，对 1709 合约升水 100 元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商多挺价出货，下游询价尚可、补库意愿好转。河南地区豫光铅散单 19400 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 250 元/吨报价；万洋、岷山仅供长单，散单缺货；豫北散单 19350 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂散单货源紧俏，下游原料多按需补库，整体市场交投较昨略好。

中国商务部和海关总署周一联合发布公告称，公告执行之日起全面禁止自朝鲜进口煤、铁、铁矿石、铅矿石及水海产品。而中国在今年头六个月进口的朝鲜铅矿石和铅精矿上升 49%，占总量的 10%。受此消息提振，内外铅价上涨。国内来看，原料铅精矿及精炼铅供应仍紧，加之铅需求旺季持续，铅价或继续维持坚挺。盘面看，主力再度站上 5 日均线，短期维持震荡偏强走势。

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。