



金属早评 20170818

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 合约跟随沪锌、沪铅强势涨停而大幅上涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，大幅贴水或能吸引投机贸易商入市。昨日国内商品大面积上扬，有色金属全线上涨，市场看涨情绪被点燃。传言特朗普首席经济顾问 Cohn 辞职，再加上西班牙巴塞罗那发生恐怖袭击，市场的避险情绪上扬，一些投资者在价格大涨后获利了结，铜价昨晚从多年高位回落。昨天公布的欧央行公布 7 月会议纪要显示，随着近几个月以来欧元汇率创下 2 年半以来新高，政策制定者们担心欧元在未来还有再次上涨的风险。此外，欧央行认为资产购买仍将是重要货币政策工具。纪要公布后，欧元兑美元迅速下挫，跌至 8 月以来新低，随后反弹收复部分跌幅。欧元下跌提振，美元上涨亦给市场带来压力。内外盘基本金属昨日夜盘阶段展开回调，基本全线回落，预计今日铜价将会延续回调，沪期铜下方支撑在 5 万一线。周五关注美国 8 月密歇根大学消费者信心指数。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1710 日内维持封板，隔夜主力上冲至 26135 元/吨，后空头携仓进场，少量多头获利了结离场，重心下行，伦锌盘中重心上移。欧美时段，空头渐次携仓涌入，带动伦锌下行。昨日上海 0# 锌对 1709 月升水 260-升 550 元/吨附近，升水扩大 50-290 元/吨附近。部分冶炼厂反应出货较难，成交较少，主要以贸易商长单交易为主。隔夜美联储对金融稳定性的担忧及特朗普财政刺激前景不明，叠加巴塞罗那恐怖袭击案，引发市场避险需求升温，内外盘基本金属全线回调。供应端看，锌矿增速缓慢，短缺已久。因环保，常规检修等，8 月锌矿开工率 74.2%，环比小降 1.5%。冶炼厂仍有部分冶炼厂检修，产量恢复缓慢，供应整体偏紧，现货货源紧张，加之贸易商部分囤货不出，升水上抬 200 多点，社会库存维持低位；消费面，镀锌、氧化锌订单平稳，压铸 8 月较 7 月环比上升预计 3.25%，显现尚可，支撑锌价。8 月 14 日，义乌市电镀生产企业停产整治，浙江省压铸合金产能约占全国的 20% 附近，年耗锌量 20 万吨附近，预计影响压铸订单近 3 成附近，短期影响部分耗锌需求，合金厂生产目前暂未受到直接影响，当前整体影响较小。盘面看，主力收于长</p>

	上影线阴线，下方布林道上轨支撑，预计日内运行于 25550-25950 元/吨。
铅	<p>周四沪铅主力 1710 维持高位震荡，隔夜主力开盘摸高，后多头获利离场，空头持续加仓涌入，铅价震荡下行，伦铅开盘摸高，后空头持续发力，多头获利离场，伦铅震荡下行。昨日上海市场金沙铅 20550 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价，期盘强势上行，持货商报价随行就市，下游畏高、原料采购谨慎，整体市场交投稀少。受供应端支撑及资金推动，铅价暴涨，下游蓄电池企业成本大增，导致汽车蓄电池各大品牌陆续上调电池售价。铅价暴涨后，多头获利了结，铅价回调，量能回落，不过主力期价仍处各路均线之上，技术形态维持强势，短期或维持蓄势整固走势。</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	51,470	51,250	1,300	2.59%	652,112	713,344	元/吨
LME 铜	6,490		-42	-0.64%	139,078	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	296		-1.5	-0.50%	112,954	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,520	16,450	420	2.61%	1,330,354	887,912	元/吨
LME 铝	2,076		-18	-0.86%	221,204	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,975	25,620	1,230	4.97%	886,178	586,312	元/吨
LME 锌	3,062		-57	-1.83%	183,972	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	20,365	20,180	1,230	6.33%	164,402	77,948	元/吨
LME 铅	2,414		-104	-4.43%	63,661	#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	1290	1296	1286.4	1293.6	5	316601
Comex Silver	17.12	17.175	16.965	17.02	-0.09	97392
NYMEX Platinum	983.5	985.1	974.3	977.6	-5	13241
NYMEX Palladium	917.55	932	917.2	924.55	8	7338
SHFE Gold	277.1	280.45	276.65	279.95	3.00	192184
SHFE Silver	3911	4019	3902	4003	97.00	939300
SHGF AU+TD	274.4	277.45	273.9	277.16	2.81	66284000
SHGF AG+TD	3829	3935	3823	3918	91	9846718000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/30	2017/7/18	2017/8/15	2017/8/16	2017/8/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2134.81	2094.40	2070.69	2077.04	2077.94	0.90
SPDR 黄金持仓	957.78	821.45	791.01	795.44	795.44	0.00
ETF 白银总持仓	20664.74	20761.27	20735.95	20768.60	20766.76	-1.85

ishare 白银持仓	10842.07	10855.49	10445.33	10445.33	10445.33	0.00
VIX	12.64	9.60	12.04	11.74	15.55	3.81

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	275800	1283525	248700	148825
日变动	(3200)	(2825)	(2000)	(400)
注册仓单占比%	54.53	17.90	39.81	41.32

	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
2017/8/17	8625139	-3010	-0.03%	215627.48	-110.10	-0.05%
2017/8/16	8628149	-4019	-0.05%	215737.58	-284.42	-0.13%
2017/8/15	8632168	0	0.00%	216022	-91.30	-0.04%
2017/7/19	8414462	210677	2.50%	214185.8	1441.68	0.67%
2016/8/18	10999358	-2374219	-21.59%	157459.47	58168.01	36.94%

二、财经资讯

特朗普首席经济顾问离职传言引爆市场，西班牙恐袭添乱，美股重挫，避险资产上涨；内盘夜盘钢铁煤炭全线收涨；比特币盘中新高。

阿里第一财季收入大增 56%，电商业务表现强劲，云业务用户破百万；阿里收涨近 3%，京东大跌超 6%。

欧央行官员担心汇率过高风险，欧元短线走低。

央媒：中央环保督察问责结果或公开，问责级别之高将出乎意料。

北京租赁文件征求意见：集体户口可落户公租房。

国务院：降低物流成本，加快物流智能化。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 1.54%，创三个月最大单日跌幅，创一个多月收盘新低。道琼斯跌幅 1.24%，纳斯达克跌幅 1.94%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.59%，德国 DAX 30 收跌 0.49%，法国 CAC 40 收跌 0.57%，英国富时 100 收跌 0.61%。

A 股：沪指收报 3268.43 点，涨 0.68%，成交额 2284 亿。深成指收报 10653.73 点，涨 0.50%，成交额 2970 亿。创业板收报 1833.40 点，涨 0.45%，成交额 928 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.7%，报 1292.40 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 0.66%，报 47.09 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.51%，报 51.03 美元/桶。

三、金属要闻

必和必拓将支出 25 亿美元延长智利 Spence 铜矿寿命

中国铝业半年归母利润大增 10 倍 创 9 年来新高

连云港口岸前 7 个月锌矿进口量强劲复苏

蒙大拿州 2.5 亿新建铜矿项目下月进入环评阶段

南山铝业：氧化铝和电解铝目前产能饱和 暂无扩产计划

蒙大拿州 2.5 亿新建铜矿项目下月进入环评阶段

哈萨克斯坦 Kaz Minerals 公司缩窄全年铜产量目标至 23.5-26 万吨

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 17 日	日本 7 月未季调商品贸易帐(亿日元)	4398	3271	4188
2017 年 8 月 17 日	日本 7 月季调后商品贸易帐(亿日元)	814.24	1953.00	3374.39
2017 年 8 月 17 日	澳大利亚 7 月季调后失业率(%)	5.7	5.6	5.6
2017 年 8 月 17 日	澳大利亚 7 月就业人口变动(万人)	2.0	2.0	2.79
2017 年 8 月 17 日	英国 7 月季调后零售销售月率(%)	0.6	0.2	0.3
2017 年 8 月 17 日	英国 7 月季调后核心零售销售月率(%)	0.9	0.1	0.5
2017 年 8 月 17 日	欧元区 7 月未季调 CPI 年率终值(%)	1.3	1.3	1.3
2017 年 8 月 17 日	欧元区 6 月季调后贸易帐(亿欧元)	197	203	223
2017 年 8 月 17 日	欧元区 6 月未季调贸易帐(亿欧元)	214	250	266
2017 年 8 月 17 日	美国截至 8 月 12 日当周初请失业金人数(万)	24.4	24.0	23.2
2017 年 8 月 17 日	美国截至 8 月 12 日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.1		24.05
2017 年 8 月 17 日	美国 7 月工业产出月率(%)	0.4	0.3	0.2

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 18 日	加拿大 7 月 CPI 年率(%)	1.0	1.2
2017 年 8 月 18 日	加拿大 7 月核心 CPI 年率(%)	0.9	
2017 年 8 月 18 日	美国 8 月密歇根大学消费者信心指数初值	93.4	94.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1710 合约开盘后一波小幅冲高至 51670 元/吨，随后铜价重心回落至

51320 元/吨附近窄幅盘整，午后，随着部分多头获利了结，铜价小幅回落至日均线下方，在 10 日线处获得支撑，随后铜价重心缓步上移，收于 51470 元/吨，涨 1380 元/吨，涨幅为 2.76%，持仓量增 7080 手至 23.5 万手，成交量增 20.4 万手至 42.5 万手，沪铜指数持仓量增 16266 手至 71.3 万手，成交量增 31.3 万手至 65.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 90 元/吨，平水铜成交价格 51020 元/吨-51100 元/吨，升水铜成交价格 51040 元/吨-51120 元/吨。沪期铜增仓增量涨幅 2.5%，铜价全线站上 51000 元/吨。持货商早市维稳昨日水平报价，大多保值盘被套，且金属趋势性上涨，成交难。10 点后，市场报价率先从好铜调降贴水开始，好铜贴水 110~100 元/吨，成交略有改善，买盘仍多为长单交付者。平水铜跟跌至贴水 140~130 元/吨，由于下游明显畏高，接货量有限，成交未见好转，大贸易商大幅调降湿法铜报价，多在贴水 200 元/吨以上，少量成交。铜市跟随基本金属涨势凶猛。贴水或将再扩，大幅贴水或能吸引投机贸易商入市。下午时段，报价维稳，好铜贴水超过 100 元/吨，仍有成交吸引力，但整体成交仍然畏高情绪明显。

昨日国内商品大面积上扬，有色金属全线上涨，沪锌、沪铅强势涨停，市场看涨情绪被点燃。传言特朗普首席经济顾问 Cohn 辞职，再加上西班牙巴塞罗那发生恐怖袭击，市场的避险情绪上扬，一些投资者在价格大涨后获利了结，铜价昨晚从多年高位回落。昨天公布的欧央行公布 7 月会议纪要显示，随着近几个月以来欧元汇率创下 2 年半以来新高，政策制定者们担心欧元在未来还有再次上涨的风险。此外，欧央行认为资产购买仍将是重要货币政策工具。纪要公布后，欧元兑美元迅速下挫，跌至 8 月以来新低，随后反弹收复部分跌幅。欧元下跌提振，美元上涨亦给市场带来压力。内外盘基本金属昨夜盘阶段展开回调，基本全线回落，预计今日铜价将会延续回调，沪期铜下方支撑在 5 万一线。周五关注美国 8 月密歇根大学消费者信心指数。

沪锌

周四沪锌主力 1710 日内维持封板，收于 25975 元/吨，成交量报收 63.3 万手，持仓量报收 30.01 万手。隔夜主力上冲至 26135 元/吨，后空头携仓进场，少量多头获利了结离场，带动重心震荡下行探低 25680 元/吨，终收于 25700 元/吨。伦锌盘中重心上移到 3140 美元/吨附近整理运行，欧美时段，上行动能不足，空头渐次携仓涌入，带动伦锌下行，终收于 3051 美元/吨，持仓量增 5106 手至 29.9 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26390-26680 元/吨，对沪锌 1709 月升水 260-升 550 元/吨附近，升水扩大 50-290 元/吨附近。部分冶炼厂反应出货较难，成交较少，主要以贸易商长单交易为主。天津市场 0# 锌锭主流成交于 26450-27070 元/吨，对沪市升水 100 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 370 元/吨附近，津市升水持平。沪锌涨停，冶炼厂正常出货，市场 0# 驰宏依旧缺货。下游入市询价，鲜有人拿货，市场交投僵持。广东 0# 锌主流成交于 26150-26300 元/吨，对沪现锌贴水 100 元/吨附近，对主力 1709 合约升水 20-170 元/吨附

近，粤市升水扩大 100 元/吨左右。沪锌涨停，炼厂挺价出货，少有以下入市询价，市场成交僵持。

隔夜美联储对金融稳定性的担忧及特朗普财政刺激前景不明，叠加巴塞罗那恐怖袭击案，引发市场避险需求升温，内外盘基本金属全线回调。欧央行公布 7 月货币政策会议纪要，会议纪要显示欧央行货币政策立场预计将在 2017 年至 2019 年期间保持总体中立。今日关注美国 8 月密歇根大学消费者信心指数。供应端看，锌矿增速缓慢，短缺已久。因环保，常规检修等，8 月锌矿开工率 74.2%，环比小降 1.5%。冶炼厂仍有部分冶炼厂检修，产量恢复缓慢，供应整体偏紧，现货货源紧张，加之贸易商部分囤货不出，升水上抬 200 多点，社会库存维持低位；消费面，镀锌、氧化锌订单平稳，压铸 8 月较 7 月环比上升预计 3.25%，显现尚可，支撑锌价。8 月 14 日，义乌市电镀生产企业停产整治，浙江省压铸合金产能约占全国的 20% 附近，年耗锌量 20 万吨附近，预计影响压铸订单近 3 成附近，短期影响部分耗锌需求，合金厂生产目前暂未受到直接影响，当前整体影响较小。盘面看，主力收于长上影线阴线，下方布林道上轨支撑，预计日内运行于 25550-25950 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1710 维持高位震荡，收于 20365 元/吨，成交量大幅增至 13.04 万手，持仓量增加 7548 手至 44950 手。隔夜主力开盘摸高 20170 元/吨，随后多头获利离场，空头持续加仓涌入，铅价震荡下行，探底 19720 元/吨，终收报 19775 元/吨。伦铅开盘摸高 2537 美元/吨，随后空头持续发力，多头获利离场，伦铅震荡下行，探底 2400 美元/吨，终收报 2408 美元/吨，持仓量增 1735 手至 11.3 万手。

昨日上海市场金沙铅 20550 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价；恒邦 20400 元/吨，对 1710 合约升水 100 元/吨报价，秦源 20300 元/吨，对 1710 合约平水报价。期盘强势上行，持货商报价随行就市，下游畏高、原料采购谨慎，整体市场交投稀少。广东市场水口山铅 20420 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价；南方铅 20400 元/吨出厂，对 1709 合约升水 100 元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商挺价出货，下游询价不多、畏高情绪浓厚，整体市场基本处于有价无市状态。河南地区豫光、万洋、岷山仅供长单，散单缺货；豫北散单 20350 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂散单货源紧俏，下游原料采购多表观望，整体市场散单交投惨淡。

受供应端支撑及资金推动，铅价暴涨，下游蓄电池企业成本大增，导致汽车蓄电池各大品牌陆续上调电池售价。铅价暴涨后，多头获利了结，铅价回调，量能回落，不过主力期价仍处各路均线之上，技术形态维持强势，短期或维持蓄势整固走势。

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。