



金属早评 20170822

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 合约再创新高，直逼 52000 元/吨整数关口，主要受黑色系继续上涨影响，有色金属偏强运行，市场多头氛围浓厚。夜盘期间，美元下挫再度提振金属价格，但因上期所发布通知，对锌相关合约实施交易限制，国内有色金属走势弱于外盘。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，市场供应较为宽松，下游维持刚需，下午盘面强势拉涨，沪期铜再创新高下游畏高明显。周一因韩国、美国针对朝鲜的武器计划开始进行计算机模拟军事演习，地缘政治冲突再度发酵，美元承压盘中急挫，逼近 93 关口，美元弱勢的态势或仍将持续。目前内外盘基本金属仍保持分化，多数品种收涨，国内有色金属走势弱于外盘。从盘面上看，沪铜处于上行通道中，但背离迹象较为明显，短期内谨防回落风险。短期沪期铜主力合约的主要震荡区间在 51000-52000 元/吨之间。周二关注欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数以及美国 6 月 FHFA 房价指数月率。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1710 维持强势上行，隔夜主力先扬后抑，伦锌盘初重心上行欧美时段，多头减仓离场，拖累伦锌下沉。昨日上海 0# 锌对沪锌 1709 月升水 360-升 400 元/吨附近，升水较上周五收窄 30-70 元/吨。锌价仍强势运行，部分炼厂反应厂内锌锭库存紧张，出货量较少；日内已有少量进口锌入沪，后市进口锌将持续流入，需警惕现货升水回落。上期所晚间发布公告称，自 2017 年 8 月 23 日起，非期货公司会员、客户在锌 ZN1710 和 ZN1711 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手，套期保值交易不受此限制。此外，将锌 ZN1710 合约和 ZN1711 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。晚间锌市巨震。8 月 10 日-9 月 10 日，中央第三环保组入驻山东省，对省内的各环境保护问题进行督查。据 SMM 了解，近期山东地区部分氧化锌企业从上周末开始减停，预计减停时间 15-20 天附近，影响规模约当地近 3 成的企业。国际铅锌研究小组周一公布的数据显示，6 月全球锌市供应短缺缩窄至 2.5 万吨，5 月修正后为短缺 4 万吨。今年上半年，锌市场供应短缺 20.3 万吨，上年同期为短缺 19.7 万吨。库存方面，周一 LME 锌库存为 247,850 吨，较年初减少了逾 40%，</p>

	且维持降势。盘面看，主力上行承压较大，叠加现货市场供应紧缩略有放松，日内以高位震荡整理运行为主。
铅	<p>周一沪铅主力 1710 开盘后多空势力略微僵持，持续区间震荡，隔夜主力开盘后空开多减，迅几度上冲 19600 整数关口未果，伦铅两度上冲 2400 一线未果。昨日上海市场金沙铅 19915 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价随行就市，且因货源相对增量，出货积极性尚可，部分下游因环保生产受限，基本维持按需补库，散单市场成交一般。ILZSG 公布的数据显示，6 月全球铅市供应短缺缩窄至 1.47 万吨，5 月为 2.7 万吨。今年上半年，全球铅市供应短缺 8.6 万吨，上年同期为过剩 2.8 万吨。盘面看，沪期铅运行至 10 日均线附近，并靠近布林通道中轨，但下方 20 日均线支撑较强，预计日内或维持高位震荡走势。</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	51,650	51,200	590	1.16%	612,274	715,488	元/吨
LME 铜	6,586		100	1.54%	98,402	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	300		#N/A	#N/A	156,018	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,430	16,375	80	0.49%	1,041,246	918,574	元/吨
LME 铝	2,081		19	0.92%	171,325	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,400	26,320	250	0.96%	1,363,846	583,356	元/吨
LME 锌	3,126		2	0.05%	129,079	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,620	19,625	250	1.26%	171,092	77,586	元/吨
LME 铅	2,347		-14	-0.59%	47,288	#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	1289.1	1299.7	1286.2	1297.4	7	254546
Comex Silver	16.935	17.12	16.83	17.005	0.05	89247
NYMEX Platinum	982.3	989.9	979.1	985.6	4	9716
NYMEX Palladium	925.9	942.55	922.8	940.35	16	5556
SHFE Gold	281.8	282.6	278.75	279.7	-0.80	238136
SHFE Silver	4018	4040	3946	3974	-11.00	876044
SHGF AU+TD	278.72	279.71	276.25	277.33	-1.16	85916000
SHGF AG+TD	3939	3955	3866	3892	-24	9076180000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/1	2017/7/20	2017/8/17	2017/8/18	2017/8/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2120.20	2088.13	2077.94	2080.85	2080.75	-0.09
SPDR 黄金持仓	955.99	816.12	795.44	799.29	799.29	0.00

ETF 白银总持仓	20731.49	20768.60	20766.76	20711.27	20713.03	1.77
ishare 白银持仓	10842.07	10826.08	10445.33	10401.23	10401.23	0.00
VIX	12.64	10.29	14.26	14.26	13.19	-1.07

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	261700	1298225	247850	147950
日变动	(9650)	11150	(175)	(100)
注册仓单占比%	53.37	16.31	49.35	41.06

	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
2017/8/21	8704088	-3023	-0.03%	215345.95	-250.35	-0.12%
2017/8/18	8707111	81972	0.95%	215596.3	-31.20	-0.01%
2017/8/17	8625139	-3010	-0.04%	215627.5	-110.09	-0.05%
2017/7/21	8414462	289626	3.44%	213447.3	1898.65	0.89%
2016/8/22	11016513	-2312425	-20.99%	156634.03	58711.92	37.48%

二、财经资讯

美股涨跌不一，小盘股继续下跌，油价跌超 2%，外盘锌铜镍创阶段性新高，以太币涨 11%，比特币现金较周末高点大跌。

达里奥再发严重警告：政治困兽斗像 1937 年二战爆发前夕，快减少风险持仓。

美参院共和党领袖：国会未能上调债务上限的可能性为零。

长城汽车称有意收购菲亚特克莱斯勒，尤其该司旗下 Jeep 品牌。

A 股今年来 IPO 募资规模达 1545 亿元，超去年全年。

方大炭素半年报：净利同比大增 26 倍，证金公司退出前 10 股东名单。

央企重组步伐加速，中国轻工、中国工艺整体并入保利集团。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.12%，道琼斯涨幅 0.13%，纳斯达克跌幅 0.05%，罗素 2000 跌 0.07%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.41%，德国 DAX 30 收跌 0.82%，法国 CAC 40 收跌 0.52%，英国富时 100 收跌 0.07%。

A 股：沪指收报 3286.91 点，涨 0.56%，成交额 2097 亿。深成指收报 10689.77 点，涨 0.71%，成交额 2459 亿。创业板收报 1829.22 点，涨 0.41%，成交额 641 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.4%，报 1296.70 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 2.35%，报 47.37 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 2.01%，报 51.66 美元/桶。

三、金属要闻

上期所发布通知：对锌相关合约实施交易限制
 连平多金属矿发生坍塌事故
 ILZSG：6月全球铅市供应短缺缩窄
 湖南专项整治国家公职人员违规参与涉矿等经营性活动
 Grasberg 矿场有望恢复产出
 7月粗钢产量罕见同比增 10.27%
 我国首条利用废旧易拉罐生产铝制品生产线开工
 国内首条万吨级二次铝灰再生中试线投运

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21日	美国7月芝加哥联储全国活动指数	0.13	0.1	-0.01

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22日	德国8月ZEW经济景气指数	17.5	15.0
2017年8月22日	欧元区8月ZEW经济景气指数	35.6	
2017年8月22日	英国8月CBI工业订单差值	10	9
2017年8月22日	加拿大6月零售销售月率(%)	0.6	0.2
2017年8月22日	加拿大6月核心零售销售月率(%)	-0.1	0.1
2017年8月22日	美国6月FHFA房价指数月率(%)	0.4	0.5

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1710合约盘初小幅下探至50820元/吨，随后多头增仓入场，铜价开启上行模式，重心稳步上移，收盘前一小时，多头再度发力，铜价加速上行，高位至51910元/吨，刷新前期高位，随后多头落袋为安平仓离场，铜价高位回落，至51350元/吨后止跌修复，终收于51650元/吨，涨740元/吨，持仓量增8262手至23.2万手，成交量增14.4万手至40.4万手。沪铜指数持仓量增8766手至71.5万手，成交量增18.4万手至61.2万手。

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50800元/吨-50980元/吨，升水铜成交价格50820元/吨-51000元/吨。沪期铜在51000

元/吨一线震荡整理，昨日报价平稳，市场供应较为宽松，平水铜尤为品种丰富，部分进口铜报价较低求成交。下游维持刚需，好铜难有压价空间，故昨日贸易商活跃度也有限。锌依然强劲创新高，期铜跟随表现易涨难跌，保值盘也较谨慎。下午时段，盘面强势拉涨，沪期铜再创新高，尽管贴水有所下扩，但仍未达到贸易商心理价位，下游畏高明显，询价寥寥，平水铜报贴水 150 元/吨-贴水 130 元/吨，好铜报贴水 120 元/吨-贴水 110 元/吨，成交价格为 50960 元/吨-51400 元/吨。昨日整体交投偏淡，供大于求明显，突显周一特征。

周一因韩国、美国针对朝鲜的武器计划开始进行计算机模拟军事演习，地缘政治冲突再度发酵，美元承压盘中急挫，逼近 93 关口，美元弱勢的态势或仍将持续。上期所发布通知，对锌相关合约实施交易限制，国内有色金属走势弱于外盘。内外盘基本金属仍保持分化，多数品种收涨，从盘面上看，沪铜处于上行通道中，但背离迹象较为明显，短期内谨防回落风险。短期沪期铜主力合约的主要震荡区间在 51000-52000 元/吨之间。周二关注欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数以及美国 6 月 FHFA 房价指数月率。

沪锌

周一沪锌主力 1710 维持强势上行，最高触及 26750 元/吨，尾盘略有回落，终收于 26400 元/吨，成交量增至 106.84 万手，持仓量增至 30.96 万手。隔夜主力先扬后抑，终报收于 26295 元/吨。伦锌盘初重心上行至 3170 美元/吨附近整理运行，欧美时段，多头减仓离场，拖累伦锌下沉，重心下放至 3120 美元/吨附近，终收于 3127 美元/吨，持仓量减 936 手至 30.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 26920-27180 元/吨，对沪锌 1709 月升水 360-升 400 元/吨附近，升水较上周五收窄 30-70 元/吨附近。锌价仍强势运行，部分炼厂反应厂内锌锭库存紧张，出货量较少；贸易商在锌价波动加大情况下谨慎交投，下游仅维持刚需采购；日内已有少量进口锌入沪，后市进口锌将持续流入，需警惕现货升水回落。天津市场 0#锌锭主流成交于 27100-27660 元/吨，对沪市升水 100 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 400-500 元/吨附近，津市升水较上周五基本持平。锌价强势屡破新高，冶炼厂出货正常。在全运会召开前夕，由于交通限行等因素，下游接货积极性较上周有所改善，备库情绪略增，市场整体成交好于上周五。广东 0#锌主流成交于 26830-26850 元/吨，对沪现锌贴水 150 元/吨附近，较上周五收窄 50 元/吨附近。对沪锌 1709 合约升水 180-210 元/吨附近，粤市升水扩大 50 元/吨左右。沪锌强势不改，炼厂出货正常。市场货源偏紧，麒麟市场货量紧俏，持货商报价坚挺，下游维持刚需采购，无备库意愿。

因朝美地缘政治局势紧张以及美国政局动荡的影响，隔夜美元盘中急挫，逼近 93 关口。今日关注欧元区 8 月 ZEW 经济景气指数以及美国 6 月 FHFA 房价指数月率。据悉，上期所晚间发布公告称，自 2017 年 8 月 23 日起，非期货公司成员、客户在锌 ZN1710 和 ZN1711 合约日内开仓交易的最大数量为 2000 手，套期保值交易不受此限制。此外，将锌 ZN1710 合约和 ZN1711 合约日内平今仓交易手续费调整为 15 元/手。晚间锌市巨震。8 月 10 日-9 月 10 日，中央第三环保组入驻山东省，对省内的各环境保护问题进行督查。据 SMM 了解，近期山东地

区部分氧化锌企业从上周末开始减停，预计减停时间 15-20 天附近，影响规模约当地近 3 成的企业。国际铅锌研究小组周一公布的数据显示，6 月全球锌市供应短缺缩窄至 2.5 万吨，5 月修正后为短缺 4 万吨。今年上半年，锌市场供应短缺 20.3 万吨，上年同期为短缺 19.7 万吨。库存方面，周一 LME 锌库存为 247,850 吨，较年初减少了逾 40%，且维持降势。盘面看，主力上行承压较大，叠加现货市场供应紧缩略有放松，日内以高位震荡整理运行为主。

沪铅

周一沪铅主力 1710 开盘后多空势力略微僵持，持续区间震荡，最终收报 2367 元/吨，成交量增 13996 手至 14.5 万手，持仓量增 3212 手至 48796 手。隔夜主力开盘后空开多减，迅速下探至 19430 元/吨，后多头蓄力几度上冲 19600 整数关口未果，再度回落，终收于 19440 元/吨。伦铅两度上冲 2400 一线未果，最终收于 2346 美元/吨，跌 13 美元/吨，持仓量减 91 至 115395 手。

昨日上海市场金沙铅 19915 元/吨，对 1710 合约升水 250 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价随行就市，且因货源相对增量，出货积极性尚可，部分下游因环保生产受限，基本维持按需补库，散单市场成交一般。广东市场金贵铅、南方 19815 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价，暂无成交。铅价相对回调，持货商正常报价，但货源不多，而下游畏跌，按需谨慎补库，市场成交仍较清淡。河南地区新凌铅 19775-19825 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150-200 元/吨报价；万洋、金利，岷山散单缺货，暂不报价。炼厂库存偏紧，散单报价寥寥，同时部分下游生产受限，补库积极性一般，市场成交以长单为主。

ILZSG 公布的数据显示，6 月全球铅市供应短缺缩窄至 1.47 万吨，5 月为 2.7 万吨。今年上半年，全球铅市供应短缺 8.6 万吨，上年同期为过剩 2.8 万吨。盘面看，沪期铅运行至 10 日均线附近，并靠近布林通道中轨，但下方 20 日均线支撑较强，预计日内或维持高位震荡走势。

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。