



金属早评 20170823

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1710 合约走势强劲，尾盘强势突破 52000 元/吨整数关口，夜盘期间，受美元反弹而回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 100 元/吨，下游严重畏高，仅保持刚需，成交寥寥。特朗普助手和国会领导人就如何弥补在减税后产生的税收缺口的最优办法取得了共识，市场的风险偏好回升，道指创近四个月最大单日涨幅。欧元区经济数据表现不佳，提振美元录得两周来最大单日涨幅，对金属走势造成压制。必和必拓一高管周二表示，旗下智利 Escondida 铜矿在六周罢工过后的恢复速度快于预期，目前产量处于正常水平。劳资双方对推迟到了明年的新合同谈判可能会提早回到谈判桌上来。全球央行会议即在，预计美元或保持震荡走势，而铜价也将高位震荡，沪期铜短期波动区间在 51000-52000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1710 先抑后扬走势，隔夜受外盘拖累，沪锌高开低收，伦锌盘中直线跳水，下挫后获得支撑，随后再度反弹后回落，终报于 3121 美元/吨。昨日上海 0# 锌对沪锌 1709 月升水 350-升 400 元/吨附近，收窄 10 元/吨附近。锌价显疲软，炼厂保持正常出货；下游逢低备货情绪较高，带动贸易商交投，整体成交好于前日。因欧元区经济数据表现不佳，美元录得两周来最大单日百分比升幅，内外盘基本金属继续延续分化格局。今日关注美国上周两大原油库存变动，欧元区、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 情况以及欧元区 8 月消费者信心指数初值。近日上期所对锌的限仓，市场炒作情绪略有回落，加之进口窗口开启，月底进口锌流入国内，对市场货源紧张情况或有一定缓解力，近日现货升水也略有收窄。盘面看，主力跌下布林道上轨并刺破下方五日线支撑，日内期价或继续回调，多头部分止盈观望。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1710 开盘短暂震荡后跳水，隔夜主力先抑后扬，两度上行至 19900 附近，伦铅开盘后一度下探至 2321 美元/吨，后多头连续加仓进入，伦铅扭头震荡上行。昨日上海市场金沙铅 19400 元/吨，对 1710 合约升水 200 元/吨报价；双燕 19300-19330 元/吨，对 1710 合约升水 100-130 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商</p>

报价随行就市，下游原料采购谨慎、补库量有所增长，整体市场交投一般。据悉近期山东、浙江等地环保督察组进驻，多家蓄企生产受限，部分减10-40%，部分则直接停产，该批环保组进驻为期约1个月，抑制铅原料消费。盘面看，主力运行于5、10日均线附近，上方2万关口承压，不过昨夜主力量价齐升，日内有望维持震荡偏强。

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	52,190	51,750	540	1.05%	595,062	721,630	元/吨
LME 铜	6,580		-6	-0.09%	122,856	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	301		0.6	0.20%	173,350	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,385	16,385	-45	-0.27%	721,828	932,608	元/吨
LME 铝	2,075		-6	-0.29%	151,978	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	26,310	26,240	-90	-0.34%	918,932	552,646	元/吨
LME 锌	3,119		-7	-0.21%	88,935	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,355	19,370	-90	-0.46%	141,410	78,842	元/吨
LME 铅	2,416		69	2.92%	40,157	#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	1297.1	1298.1	1287	1290.4	-7	260186
Comex Silver	17.09	17.185	16.945	17.065	-0.01	17678
NYMEX Platinum	985.7	986.3	973.5	980.5	-5	13311
NYMEX Palladium	939.7	941.2	930.6	932.55	-8	5263
SHFE Gold	279.8	280.95	279	279.1	-0.60	149470
SHFE Silver	3984	4001	3962	3967	-7.00	463004
SHGF AU+TD	277.38	278.25	276.23	276.49	-0.84	66638000
SHGF AG+TD	3901	3919	3883	3892	0	3931566000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/2	2017/7/21	2017/8/18	2017/8/21	2017/8/22	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2120.84	2085.49	2080.85	2081.74	2082.46	0.72
SPDR 黄金持仓	958.37	813.76	799.29	799.29	799.29	0.00
ETF 白银总持仓	20729.67	20766.76	20711.27	20713.03	20700.73	-12.31
ishare 白银持仓	10842.07	10796.67	10401.23	10401.23	10401.23	0.00
VIX	12.72	10.26	14.26	13.19	11.35	-1.84

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	255700	1308725	247150	147450
日变动	(6000)	10500	(700)	(500)
注册仓单占比%	52.28	15.74	49.21	40.86

	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
2017/8/22	8697723	-6365	-0.07%	215303.41	-42.54	-0.02%
2017/8/21	8704088	-3023	-0.03%	215345.95	-250.35	-0.12%
2017/8/18	8707111	81972	0.96%	215596.3	-31.20	-0.01%
2017/7/24	8521418	176305	2.07%	213892.41	1411.00	0.66%
2016/8/23	11020513	-2322790	-21.08%	157511.55	57791.86	36.69%

二、财经资讯

特朗普税改现重大进展，道指涨近 200 点；阿里微博涨超 3%，连续五天新高；陌陌暴跌 20%；夜盘螺纹钢铁矿石大跌；美元涨。

火药味渐浓：美国要求调查中国农产品进口关税配额。

长城汽车：并未与菲亚特董事会建立联系或谈判、签署文件。

最高检：坚决查处兴风作浪的“金融大鳄”和搞权钱交易和利益输送的“内鬼”。

财政部滚动发行 6000 亿特别国债，中国央行称不会对金融市场造成影响。

李克强考察科技部：实施创新驱动发展，促进“双创”更加蓬勃发展。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.99%，道琼斯涨幅 0.90%，纳斯达克涨幅 1.36%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.90%，德国 DAX 30 收涨 1.35%，法国 CAC 40 收涨 0.87%，英国富时 100 收涨 0.87%。

A 股：沪指收报 3290.23 点，涨 0.10%，成交额 2229 亿。深成指收报 10653.98 点，跌 0.33%，成交额 2617 亿。创业板收报 1814.92 点，跌 0.78%，成交额 713 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.4%，报 1291.00 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货涨幅 0.57%，报 47.64 美元/桶。布伦特 10 月原油期货涨幅 0.41%，报 51.87 美元/桶。

三、金属要闻

最高检：坚决查处兴风作浪的“金融大鳄”

中钢协：优势产能合规释放 后期钢价难大涨

环保组入驻山东省 部分钢企进行烧结限产高炉检修

Escondida 铜矿生产恢复超预期

Antofagasta 上半年盈利大增 铜产量增加

全国矿产查明资源储量总体增长

中国铝模首入中东市场

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22日	德国8月ZEW经济景气指数	17.5	15.0	10
2017年8月22日	欧元区8月ZEW经济景气指数	35.6		29.3
2017年8月22日	英国8月CBI工业订单差值	10	8	13
2017年8月22日	加拿大6月零售销售月率(%)	0.6	0.2	0.1
2017年8月22日	加拿大6月核心零售销售月率(%)	-0.1	0.1	0.7
2017年8月22日	美国6月FHFA房价指数月率(%)	0.4	0.5	0.1

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23日	美国截至8月18日当周API原油库存变动(万桶)	-920	-350
2017年8月23日	美国截至8月18日当周API汽油库存变动(万桶)	30.1	-64.3
2017年8月23日	法国8月Markit制造业PMI初值	54.9	54.5
2017年8月23日	德国8月Markit制造业PMI初值	58.1	57.7
2017年8月23日	欧元区8月Markit制造业PMI初值	56.6	56.3
2017年8月23日	美国8月Markit制造业PMI初值	53.3	53.4
2017年8月23日	美国7月季调后新屋销售年化总数(万户)	61.0	61.0
2017年8月23日	欧元区8月消费者信心指数初值	-1.7	-1.8
2017年8月23日	美国截至8月18日当周EIA原油库存变动(万桶)	-894.5	-322.26
2017年8月23日	美国截至8月18日当周EIA精炼油库存变动(万桶)	70.2	3.54
2017年8月23日	美国截至8月18日当周EIA汽油库存变动(万桶)	2.2	-36.41

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1710合约开盘后随着前期入场的多头获利了结，沪铜重心逐步下移，低位触及51370元/吨，随后铜价开始震荡上行至日均线上方，午后铜价小幅回落，随后多头再度发力，纷纷增仓入市带动铜价快速上行，尾盘一举突破52000元/吨整数关口，高位至52200元/吨，收于52190元/吨，涨990元/吨，持仓量增1410手至23.4万手，成交量减18614手至38.5万手。沪铜指数持仓量增6142手至72.2万手，成交量减17212手至59.5万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 150 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 51230 元/吨-51470 元/吨，升水铜成交价格 51250 元/吨-51500 元/吨。铜价完全站上 51000 元/吨，再创三年半新高，早市持货商便较前日小幅扩大贴水报价，但应者寥寥。有大贸易商再次低价抛售部分进口来源的铜，平水铜可低至贴水 180~160 元/吨。湿法铜可低至贴水 240~220 元/吨，其他持货商再无价格优势，成交少，供需双方再次陷入拉锯状态，下游严重畏高，仅保持刚需。昨日市场初显下月票据，价差在 10 元/吨左右。下午时段，沪期铜强势突破 52000 元/吨，贴水较上午下扩 10 元/吨左右，然而盘面太高，导致成交寥寥。

特朗普助手和国会领导人就如何弥补在减税后产生的税收缺口的最优办法取得了共识，市场的风险偏好回升，道指创近四个月最大单日涨幅。欧元区经济数据表现不佳，提振美元录得两周来最大单日涨幅，对金属走势造成压制。必和必拓一高管周二表示，旗下智利 Escondida 铜矿在六周罢工过后的恢复速度快于预期，目前产量处于正常水平。劳资双方对推迟到了明年的新合同谈判可能会提早回到谈判桌上来。全球央行会议即在，预计美元或保持震荡走势，而铜价也将高位震荡，沪期铜短期波动区间在 51000-52000 元/吨之间。周三关注美国上周两大原油库存变动，欧元区、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 情况以及欧元区 8 月消费者信心指数初值。

沪锌

周二沪锌主力 1710 先抑后扬走势，日内低点 26005 元/吨，最终收于 26310 元/吨，成交量大幅降至 68.1 万手，持仓量减少 2.45 万手至 28.51 万手。隔夜受外盘拖累，沪锌高开低收，盘中下测 25740 元/吨，终报于 25925 元/吨。伦锌盘中直线跳水，下挫至 3105 元/吨附近获得支撑，后借机反弹两度加速上扬，夜盘再度受挫震荡下行，终报于 3121 美元/吨，持仓量减 209 手至 30.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 26410-26560 元/吨，对沪锌 1709 月升水 350-升 400 元/吨附近，升水收窄 10 元/吨附近。锌价显疲软，炼厂保持正常出货；下游逢低备货情绪较高，带动贸易商交投，整体成交好于前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 26600-27240 元/吨，对沪市升水 100 元/吨左右，对沪锌 1709 合约升水 400-450 元/吨附近，津市升水基本持平。冶炼厂出货正常，锌价小幅回落，活跃下游积极性，入市采购情绪好转，在全运会召开前夕，由于交通限行等因素，部分下游些有备库。广东 0#锌主流成交于 26420-26480 元/吨，对沪现锌贴水 130 元/吨附近，收窄 20 元/吨附近，对沪锌 1709 合约升水 210-250 元/吨附近，粤市升水扩大 20 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，粤市库存持续低位，市场货源依旧紧俏，持货商以出货为主，下游逢低采购。

因欧元区经济数据表现不佳，美元录得两周来最大单日百分比升幅，内外盘基本金属继续延续分化格局。今日关注美国上周两大原油库存变动，欧元区、美国 8 月 Markit 制造业 PMI 情况以及欧元区 8 月消费者信心指数初值。近日上期所对锌的限仓，市场炒作情绪略有回落，加之进口窗口开启，月底进口锌流入国内，对市场货源紧张情况或有一定缓解力，近日现货升水也略有收窄。盘面看，主力跌下布林道上轨并刺破下方五日线支撑，日内期价或

继续回调，多头部分止盈观望。

沪铅

周二沪铅主力 1710 开盘短暂震荡后跳水，行至日内低点 19015 元/吨后震荡上行，终收于 19355 元/吨，成交量略降至 11.89 万手，持仓量增至 48804 手。沪铅主力先抑后扬，两度上行至 19900 附近，终收于 19750 元/吨。伦铅开盘后一度下探至 2321 美元/吨，后多头连续加仓进入，伦铅扭头震荡上行，终收于 2422 美元/吨。

昨日上海市场金沙铅 19400 元/吨，对 1710 合约升水 200 元/吨报价；双燕 19300-19330 元/吨，对 1710 合约升水 100-130 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商报价随行就市，下游原料采购谨慎、补库量有所增长，整体市场交投一般。广东市场厂提水口山铅 19420 元/吨；南方铅 19320 元/吨出厂，对 1710 合约升水 120 元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商货源不多、挺价出货，下游询价增多、接货情绪尚可，整体市场交投尚可。河南地区万洋、岷山仅供长单，散单缺货；豫北散单 19550 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价，新凌散单 19450-19500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-150 元/吨报价。炼厂散单货源紧俏、低价惜售心理明显，下游原料采购情绪好转，整体市场散单交投较前期好转。

据悉近期山东、浙江等地环保督察组进驻，多家蓄企生产受限，部分减 10-40%，部分则直接停产，该批环保组进驻为期约 1 个月，抑制铅原料消费。盘面看，主力运行于 5、10 日均线附近，上方 2 万关口承压，不过昨夜主力量价齐升，日内有望维持震荡偏强。

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。