



## 金属早评 20170824

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1710 合约在连续上涨后出现技术性回调，资金净流出 6.09 亿元，夜盘期间市场活跃度降温，铜价重心继续回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，供需双方维持僵持格局，未见下游入市。沪市金属昨日表现强于 LME 金属，多数收红。由于监管力度加大，市场风向转变快，夜盘阶段铝、镍领涨，铜、锌、锡回调，基本金属分化明显。全球最大的铜矿—智利 Escondida 铜矿产出恢复，而自由港麦克莫兰公司料将同印尼达成一致，继续运营其位于巴布亚的大型铜矿。隔夜由于特朗普暗示可能关闭政府以及终结北美自由贸易协定的言论，市场避险情绪升温，美元盘中几度下挫，但总体来看仍维持震荡格局。目前市场再等待美联储主席叶伦和欧洲央行总裁德拉吉周五在杰克森霍尔上的讲话，市场交投谨慎，震荡或仍将延续，沪期铜短期或在 51000-52000 元/吨之间波动。周四关注英国第二季度 GDP 年率修正值、美国上周初请失业金人数以及美国 7 月成屋销售年化总数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1710 盘初补跌，随后后多头发力扭转局势，隔夜主力盘初延续宽幅震荡，临近盘尾重心小幅上抬，伦锌盘中急速下挫，短暂上扬突破均线后再次受挫。昨日上海 0#锌对沪锌 1709 月升水 350-升 400 元/吨附近，升水无变化。炼厂厂内库存仍不高，保持持续出货；虽国产品牌货源仍偏紧，但进口锌不断入沪，补充市场货源，日内贸易商以进口锌与双燕品牌交投为主；下游逢低采购，市场成交较活跃。隔夜由于特朗普暗示可能关闭政府以及终结北美自由贸易协定的言论，市场避险情绪升温，美元盘中几度下挫，内外盘基本金属涨跌互现。因国务院推动电解铝等行业减量减产，铝价受振大涨，铝和镍夜盘阶段一段冲高，领涨基本金属。海关数据显示，7 月进口精炼锌 68045 吨，同比增 304%，1-7 月累计进口 24.85 万吨，累计同比减少 19.51%。受交易所限仓及上调手续费的影响，近两日锌价涨势受限，但短期回调不改长期看多观点。盘面看，主力跌至 5 日线下方，上行阻力加大，</p>

	叠加市场谨慎态度，日内运行于 25700-26200 元/吨。
<b>铅</b>	<p>周三沪铅主力 1710 开盘后空头涌入，沪铅持续震荡下行，尾盘小幅回升，隔夜主力一度上冲至 19750 元/吨，后空头持续加仓，震荡回落，伦铅盘中两度下探 2394 美元/吨附近，晚间空头持续加仓进入，伦铅震荡下行。昨日上海市场豫光铅 19920 元/吨，对 1709 合约升水 220 元/吨报价；期盘高位震荡，持货商报价随行就市，但下游部分已逢低补库，买兴不高。目前铅基本面偏强，矿和精铅供应都偏紧。再生铅冶炼厂生产受环保制约，小型“三无”炼厂基本关停，持证炼厂则受高温天气影响产量受限，令炼厂趁机压价收购废铅酸蓄电池，导致废铅酸蓄电池回收商利润大幅压缩。近期铅价上扬，电动蓄电池经销商买涨备库，以待 9 月开学小旺季。海关数据显示，7 月进口精炼铅 6258 吨，同比上涨 115.6%，1-7 月累计进口 58785 吨，累计同比增 42.415%。盘面看，主力运行至 5、10 日均线下方，靠近布林通道中轨，下方 19300 一线附近有支撑，日内预计维持 19300-19800 区间震荡。</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	51,560	<b>51,640</b>	-630	<b>-1.21%</b>	503,210	<b>700,764</b>	元/吨
LME 铜	6,565		-15	<b>-0.23%</b>	112,361	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	300		-0.4	<b>-0.15%</b>	142,219	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,210	<b>16,255</b>	-175	<b>-1.07%</b>	787,408	<b>913,682</b>	元/吨
LME 铝	2,097		22	<b>1.06%</b>	182,370	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,965	<b>25,950</b>	-345	<b>-1.31%</b>	631,762	<b>576,678</b>	元/吨
LME 锌	3,097		-23	<b>-0.72%</b>	103,693	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,570	<b>19,670</b>	-345	<b>-1.78%</b>	217,168	<b>78,110</b>	元/吨
LME 铅	2,377		-39	<b>-1.65%</b>	45,673	#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	1290.4	1297	1287.9	1296.3	<b>6</b>	227086
Comex Silver	17.065	17.185	16.99	17.175	<b>0.11</b>	23775
NYMEX Platinum	980.6	986.5	976.8	981.1	<b>1</b>	9690
NYMEX Palladium	931.45	939.5	928.35	936.4	<b>4</b>	6779
SHFE Gold	279.65	280.4	278.35	279.15	<b>0.05</b>	148734
SHFE Silver	3987	3993	3952	3967	0.00	565526
SHGF AU+TD	276.7	277.9	276.04	276.87	<b>0.38</b>	52104000
SHGF AG+TD	3900	3913	3877	3892	0	4533856000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/5	2017/7/24	2017/8/21	2017/8/22	2017/8/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2120.84	2081.91	2081.74	2082.46	2082.19	-0.27
SPDR 黄金持仓	958.37	809.62	799.29	799.29	799.29	0.00
ETF 白银总持仓	20729.67	20711.27	20713.03	20700.73	20699.86	-0.87
ishare 白银持仓	10842.07	10796.67	10401.23	10401.23	10401.23	0.00
VIX	13.19	10.09	13.19	11.35	12.25	0.90

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	249525	1314475	246650	147250
日变动	(6175)	5750	(500)	(200)
注册仓单占比%	54.47	15.14	49.22	40.78

	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
2017/8/23	8697723	0	0.00%	215937.83	634.42	0.29%
2017/8/22	8697723	-6365	-0.07%	215303.41	-42.59	-0.02%
2017/8/21	8704088	-3023	-0.04%	215346	-250.30	-0.12%
2017/7/25	8575222	122501	1.43%	214829.3	1108.53	0.52%
2016/8/24	10999519	-2301796	-20.93%	158529.91	57407.92	36.21%

## 二、财经资讯

特朗普威胁政府关门，美股跌，成交量创年内最低；阿里微博连续六天新高；沪铝夜盘大涨3%创新高；黑色系夜盘几全线收涨。

三星推出最大曲面手机，定价不足 1000 美元。

欧元区 8 月制造业 PMI 超预期，新出口订单创逾六年最快增速。

国会：部署推进央企深化改革，推动火电、电解铝等行业减量减产。

上海推出 4 幅市中心 100%不可售住宅用地，均在热点区块。

财新：铁路改革强力推进，铁总非运输企业改革年底完成。

广东：探索共有产权住房制度，推进取消户口性质划分。

#### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.34%，道琼斯跌幅 0.40%，纳斯达克跌幅 0.30%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.50%，德国 DAX 30 收跌 0.45%，法国 CAC 40 收跌 0.32%，英国富时 100 收涨 0.01%。

A 股：沪指收报 3287.70 点，跌 0.08%，成交额 2043 亿。深成指收报 10619.34 点，跌 0.33%，成交额 2266 亿。创业板收报 1807.37 点，跌 0.42%，成交额 649 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收涨 0.3%，报 1294.70 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收涨 1.21%，报 48.41 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收涨 1.35%，报 52.57 美元/桶。

### 三、金属要闻

国务院再提去产能 沪铝夜盘创 2012 年 1 月来新高

无锡仓储公司启用备用库应对铝库存激增

保定德龙钢企停产 霸州前进钢铁暂停 1 个高炉

覆铜板供应商再发涨价通知

印度 SOI 环球矿业将于 9 月底恢复铝土矿生产

贵州华仁年产 50 万吨电解铝本月底通电投产

内蒙古锦联减产电解铝产能 25 万吨

国内某大型企业将在印尼投建镍生铁，铬铁，不锈钢一体化工厂

### 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 23 日	美国截至 8 月 18 日当周 API 原油库存变动(万桶)	-920	-350	-360
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	140.2
2017 年 8 月 23 日	法国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	54.9	54.5	55.8
2017 年 8 月 23 日	德国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	58.1	57.6	59.4
2017 年 8 月 23 日	欧元区 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	56.6	56.3	57.4
2017 年 8 月 23 日	美国 8 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.3	53.4	52.5
2017 年 8 月 23 日	美国 7 月季调后新屋销售年化总数(万户)	63	61.0	57.1
2017 年 8 月 23 日	欧元区 8 月消费者信心指数初值	-1.7	-1.8	-1.5
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	-325.73	-332.7
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	3.1	2.8
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	-56.86	-122.3

#### 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 24 日	英国 7 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数(万件)	4.02	-
2017 年 8 月 24 日	英国第二季度 GDP 年率修正值(%)	1.7	1.7
2017 年 8 月 24 日	英国第二季度 GDP 季率修正值(%)	0.3	0.3
2017 年 8 月 24 日	英国 8 月 CBI 零售销售差值	22	14

2017年8月24日	美国截至8月19日当周初请失业金人数(万)	23.2	23.8
2017年8月24日	美国截至8月19日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.05	-
2017年8月24日	美国7月成屋销售年化总数(万户)	552	555

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1710合约开盘后多头减仓离场延续下行态势，探低至51310元/吨，随后铜价止跌小幅反弹，上午时段收盘前半小时，部分多头增仓入场，推升铜价快速上行至日均线51664元/吨上方，高位触及51720元/吨，但未能站稳，铜价随即回落，重心下沉至51560元/吨附近窄幅震荡，终收于51560元/吨，跌190元/吨，持仓量减16086手至21.8万手，成交量减54434手至33.1万手。沪铜指数持仓量减20866手至70.1万手。

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100元/吨，平水铜成交价格51100元/吨-51250元/吨，升水铜成交价格51120元/吨-51280元/吨。沪期铜承压回调，但铜价仍在51000元/吨以上，市场报价已经连续一周持平，持货商不愿过度调降贴水，贸易商在难有压价空间下缺乏买入热情，供需双方维持僵持格局。未见下游入市，市场报价多，成交难。下午时段，报价维稳，市场僵持格局暂难打破。

沪市金属昨日表现强于LME金属，多数收红。由于监管力度加大，市场风向转变快，夜盘阶段铝、镍领涨，铜、锌、锡回调，基本金属分化明显。全球最大的铜矿——智利Escondida铜矿产出恢复，而自由港麦克莫兰公司（Freeport McMoRan Inc）料将同印尼达成一致，继续运营其位于巴布亚的大型铜矿。隔夜由于特朗普暗示可能关闭政府以及终结北美自由贸易协定的言论，市场避险情绪升温，美元盘中几度下挫，但总体来看仍维持震荡格局。目前市场再等待美联储主席叶伦和欧洲央行总裁德拉吉周五在杰克森霍尔上的讲话，市场交投谨慎，震荡或仍将延续。沪期铜短期或在51000-52000元/吨之间波动。周四关注英国第二季度GDP年率修正值、美国上周初请失业金人数以及美国7月成屋销售年化总数。

### 沪锌

周三沪锌主力1710盘初补跌，随后后多头发力扭转局势，震荡上扬至均线上沿，终收于25965元/吨。隔夜主力盘初延续宽幅震荡，临近盘尾重心小幅上抬至26000元/吨附近，摸高26080元/吨，终收于25995元/吨。伦锌盘中急速下挫探低3088.美元/吨，即扭转颓势加速上扬突破均线，夜盘再次受挫，重心下沉至3105美元/吨附近盘整，终报收于3107美元/吨，持仓量减290手至30.1万手。

昨日上海0#锌主流成交于26060-26200元/吨，对沪锌1709月升水350-升400元/吨附近，升水无变化。炼厂厂内库存仍不高，保持持续出货；虽国产品牌货源仍偏紧，但进口锌不断入沪，补充市场货源，日内贸易商以进口锌与双燕品牌交投为主；下游逢低采购，市场成交较活跃。天津市场0#锌锭主流成交于26320-26870元/吨，对沪市升水100元/吨左右，对沪锌1709合约升水450-500元/吨附近，津市升水扩大50元/吨附近。锌价小幅回落，炼

厂以长单交付为主，下游入市询价，采购情绪一般，拿货量不及前日。广东 0#锌主流成交于 26080-26140 元/吨，对沪现锌贴水 100 元/吨附近，两地价差收窄 20 元/吨附近，对沪锌 1709 合约升水 240-280 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，市场货源紧俏，持货商报价坚挺，贸易商多出少接，成交平平。下游畏跌锌价，拿货量不如前日。

隔夜由于特朗普暗示可能关闭政府以及终结北美自由贸易协定的言论，市场避险情绪升温，美元盘中几度下挫，内外盘基本金属涨跌互现。因国务院推动电解铝等行业减量减产，铝价受振大涨，铝和镍夜盘阶段一段冲高，领涨基本金属。今日关注英国第二季度 GDP 年率修正值、美国上周初请失业金人数以及美国 7 月成屋销售年化总数。海关数据显示，7 月进口精炼锌 68045 吨，同比增 304%，1-7 月累计进口 24.85 万吨，累计同比减少 19.51%。受交易所限仓及上调手续费的影响，近两日锌价涨势受限，但短期回调不改长期看多观点。盘面看，主力跌至 5 日线下方，上行阻力加大，叠加市场谨慎态度，日内运行于 25700-26200 元/吨。

## 沪铅

周三沪铅主力 1710 开盘后空头涌入，沪铅持续震荡下行，尾盘小幅回升，终收 19570 元/吨。隔夜主力一度上冲至 19750 元/吨，后空头持续加仓，震荡回落收于 19480 元/吨，跌 90 元/吨。伦铅盘中两度下探 2394 美元/吨附近，晚间空头持续加仓进入，伦铅震荡下行，一度跌至 2376.5 美元/吨，直至尾盘交投渐淡，收于 2387 美元/吨，持仓量增 1216 至 117425 手。

昨日上海市场豫光铅 19920 元/吨，对 1709 合约升水 220 元/吨报价；双燕 19810 元/吨，对 1709 合约升水 110 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商报价随行就市，但下游部分已逢低补库，买兴不高，散单市场成交清淡。广东市场水口山铅 19750 元/吨厂提，对 SMM1# 铅均价升水 100 元/吨报价；南方 19820 元/吨，对 1709 合约升水 120 元/吨报价。铅价上扬，持货商随行报价，而下游观望少采，市场交投氛围减弱。河南地区新凌铅 19850 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 200 元/吨报价；万洋、岷山散单缺货，暂不报价。炼厂库存偏紧，散单挺价情绪明显，下游部分已备库存，暂观望后市，市场成交基本以长单为主。

目前铅基本面偏强，矿和精铅供应都偏紧。再生铅冶炼厂生产受环保制约，小型“三无”炼厂基本关停，持证炼厂则受高温天气影响产量受限，令炼厂趁机压价收购废铅酸蓄电池，导致废铅酸蓄电池回收商利润大幅压缩。近期铅价上扬，电动蓄电池经销商买涨备库，以待 9 月开学小旺季。海关数据显示，7 月进口精炼铅 6258 吨，同比上涨 115.6%，1-7 月累计进口 58785 吨，累计同比增 42.415%。盘面看，主力运行至 5、10 日均线下方，靠近布林通道中轨，下方 19300 一线附近有支撑，日内预计维持 19300-19800 区间震荡。

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。