



金属早评 20170825

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 合约震荡收涨，夜盘期间，沪铜创出 2013 年 8 月以来新高，领涨基本金属。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 70 元/吨，持货商报价坚挺，下游依然只是刚需采购，成交先扬后抑。海关总署周三公布的数据显示，中国 7 月精炼铜进口增加 13%，至 283,468 吨，而铜矿石和精矿进口增长 3%。周四 LME 铜库存进一步减少 4,475 吨，今年迄今注册仓单铜库存减少了 42%。OZ Minerals Ltd 公司表示，将开始 Carrapateena 铜矿的建设，该矿位于澳大利亚，是该国最大的未开发铜矿项目，预计花费将达到 9.16 亿澳元（7.24 亿美元）。市场对特朗普能否上调债务上限心存疑虑，再加上全球央行年会即在，隔夜美元窄幅震荡，尾盘录得小幅收涨，内外盘基本金属涨跌互现，铜强势上涨领涨基本金属。投资者在杰克逊霍尔全球央行年会开始前保持谨慎，等待美联储主席耶伦和欧洲央行行长德拉基将相继发表讲话对市场做一进步指引。沪期铜仍处上行通道，预计铜价今日将保持高位震荡。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1710 期价冲高回落，隔夜主力震荡上行，盘尾多方获利了结，锌价直线下挫跌破均线，伦锌受沪锌带动，缓慢攀爬后直线下跌。昨日上海 0# 锌对沪锌 1709 月升水 300-升 360 元/吨附近，收窄 50-60 元/吨附近，进口报升水 80-160 元/吨附近。隔夜内外盘金属涨跌互现，沪铜创出 2013 年 8 月以来新高，领涨基本金属。本周后期关注美国 7 月耐用品订单月率初值的变化情况，及美联储主席耶伦和欧洲央行行长德拉基的讲话。基本面看，随着沪伦比价的攀升，进口盈利达到 500 元/吨附近，本周部分进口锌锭已流入国内，现货升水有所回落，预计下周还有进口货源到港，将继续缓解国内货源紧张局面。库存方面，国内外交易所库存持续下降，8 月 24 日 LME 锌库存减 125 吨至 246525 吨，上期所仓单量减少 1996 吨至 30287 吨。目前供应端短缺及低库存仍是锌价的强支撑因素，短期受交易所新规及监管层打击投机的影响，市场交投情绪回落，但短暂调整仍不改长期看多观点。盘面看，主力</p>

	上方受到 5 日线压力，投资者操作谨慎，沪锌运行不稳，料日内运行于 25700-26300 元/吨。
铅	<p>周四沪铅主力 1710 低开上行至高点 19750 元/吨后震荡下行，隔夜主力开盘后一度探底 19180 元/吨，后多头加仓进入震荡上行，尾盘收回大部分涨幅，伦铅两度上冲 2400 整数关口未果，晚间在伦铜走强带动下短暂上行后回落。昨日上海市场豫光铅 19730-19780 元/吨，对 1709 合约升水 130-180 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商出货情绪尚可、报价随行就市，下游原料多逢低补库，整体市场交投一般。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。盘面看，沪期铅运行至 20 日均线附近，且处于布林通道中轨，日间或测试下方 20 日均线支撑。</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	51,890	51,760	330	0.64%	446,510	703,138	元/吨
LME 铜	6,688		123	1.87%	97,875	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	306		5.3	1.78%	167,339	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	16,465	16,555	255	1.57%	1,323,748	968,388	元/吨
LME 铝	2,106		9	0.43%	167,303	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	25,930	26,005	-35	-0.13%	519,916	548,666	元/吨
LME 锌	3,118		22	0.69%	104,741	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	19,415	19,540	-35	-0.18%	140,444	79,114	元/吨
LME 铅	2,357		-20	-0.85%	30,099	#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	1296	1296.8	1289.3	1291.5	-5	238083
Comex Silver	17.175	17.18	16.895	17.04	-0.14	44216
NYMEX Platinum	981.3	986	975.3	982	1	11268
NYMEX Palladium	936.3	939.5	932.2	936.65	0	7329
SHFE Gold	279.75	279.9	279.05	279.25	0.10	119042
SHFE Silver	3970	3988	3963	3968	1.00	438452
SHGF AU+TD	277.5	277.6	276.84	276.95	0.08	45338000
SHGF AG+TD	3902	3910	3890	3896	4	3069216000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/9/6	2017/7/25	2017/8/22	2017/8/23	2017/8/24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2134.61	2074.77	2082.46	2082.19	2082.33	0.14
SPDR 黄金持仓	958.37	800.45	799.29	799.29	799.29	0.00
ETF 白银总持仓	20819.95	20713.03	20700.73	20699.86	20709.66	9.80
ishare 白银持仓	10877.53	10752.56	10401.23	10401.23	10401.23	0.00
VIX	12.79	10.28	11.35	12.25	12.23	-0.02

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	245050	1314475	246525	148250
日变动	(4475)	0	(125)	1000
注册仓单占比%	53.23	14.80	51.22	40.42

	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
2017/8/24	8697723	0	0.00%	216537.7	599.87	0.28%
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%
2017/7/26	8640328	57395	0.66%	214715.3	1822.40	0.85%
2016/8/25	10996848	-2299125	-20.91%	160310.88	56226.82	35.07%

二、财经资讯

央行年会前市场谨慎,美政府关门概率上升,美股跌;微博连续7天新高,阿里结束六连涨,联通在美ADR跌7.6%;黑色系夜盘大涨。

美能源要带十二年来首遇强飓风,汽油涨原油跌。

亚马逊收购全食交易下周一完成,畅销品将降价,沃尔玛等杂货股下挫。

国务院发布指导意见:进一步扩大和升级信息消费,持续释放内需潜力。

银监会《处置非法集资条例》征求意见:参与者自行承担损失。

饿了么宣布收购百度外卖,后者将保持独立运营。

点名四大金融乱象,工行董事长称需建立超级资产负债表。

全球科技富豪百强名单出炉,中美争霸天下。

全球金融市场回顾:

美股:标普500指数收跌0.21%,道琼斯跌幅0.13%,纳斯达克跌幅0.11%。

欧股:富时泛欧绩优300收涨0.33%,德国DAX30收涨0.1%,法国CAC40收平,英国富时100收涨0.3%。

A 股：沪指收报 3271.51 点，跌 0.49%，成交额 1862 亿。深成指收报 10552.96 点，跌 0.63%，成交额 2214 亿。创业板收报 1795.74 点，跌 0.64%，成交额 672 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.2%，报 1292 美元/盎司。

原油：WTI 10 月原油期货收跌 2.02%，报 47.43 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 1.01%，报 52.04 美元/桶。

三、金属要闻

刚果（金）上半年铜产量同比增 15%

秘鲁一季度矿业投资增长 28%

广东佛山取缔 38 间加工厂

广东 17 宗自然保护区内的矿业权工作已关闭 15 宗

OZ Minerals 将斥资约 7 亿美元在澳大利亚建设铜矿

京津冀大气污染治理方案印发 提出铝等多行业错峰生产

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 24 日	英国 7 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数(万件)	4.02	-	4.16
2017 年 8 月 24 日	英国第二季度 GDP 年率修正值(%)	1.7	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	0.3
2017 年 8 月 24 日	英国 8 月 CBI 零售销售差值	22	14	-10
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	23.4
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	-	23.78
2017 年 8 月 24 日	美国 7 月成屋销售年化总数(万户)	552	555	544

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 25 日	日本 8 月东京 CPI 年率(%)	0.1	0.3
2017 年 8 月 25 日	日本 7 月全国 CPI 年率(%)	0.4	0.4
2017 年 8 月 25 日	德国第二季度季调后 GDP 季率终值(%)	0.6	0.6
2017 年 8 月 25 日	德国第二季度未季调 GDP 年率终值(%)	0.8	0.8
2017 年 8 月 25 日	德国 8 月 IFO 商业景气指数	116.0	115.5
2017 年 8 月 25 日	美国 7 月耐用品订单月率初值(%)	6.4	-6.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1710 合约开盘后重心小幅下移，铜价下跌至 51620 元/吨，回踩 5 日均线获得支撑后低位返升，随着一波多头增仓入场，铜价拉涨至 51960 元/吨，随后快速回落至开盘价附近企稳，之后沪铜再次开启上涨模式，摸高至 52150 元/吨，多头高位获利了结，铜价震荡下行，尾盘小幅反弹，终收于 51890 元/吨，涨 250 元/吨，持仓量增 3188 手至 22.1 万手，成交量减 39528 手至 29.1 万手。沪铜指数持仓量增 2374 手至 70.3 万手。夜盘期间，沪铜创出 2013 年 8 月以来新高，领涨基本金属。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 130 元/吨-贴水 70 元/吨，平水铜成交价格 51400 元/吨-51600 元/吨，升水铜成交价格 51420 元/吨-51650 元/吨。沪期铜高位震荡。昨日市场未能见大贸易商抛货，市场流通货源减少，持货商报价坚挺，中间商好铜贴水 100 元/吨，平水铜贴水 130 元/吨，市场收货主动积极，致使报价快速上拉至好铜贴水 80 元/吨左右，平水铜贴水 110 元/吨左右。昨日好铜成交明显占有优势，收货者多为最后完成交付长单者，下游依然只是刚需采购，成交先扬后抑。下午时段，报价维持稳定，尽管成交寥寥，但持货商报价不肯松动。

海关总署周三公布的数据显示，中国 7 月精炼铜进口增加 13%，至 283,468 吨，而铜矿石和精矿进口增长 3%。周四 LME 铜库存进一步减少 4,475 吨，今年迄今注册仓单铜库存减少了 42%。OZ Minerals Ltd 公司表示，将开始 Carrapateena 铜矿的建设，该矿位于澳大利亚，是该国最大的未开发铜矿项目，预计花费将达到 9.16 亿澳元（7.24 亿美元）。市场对特朗普能否上调债务上限心存疑虑，再加上全球央行年会即在，隔夜美元窄幅震荡，尾盘录得小幅收涨，内外盘基本金属涨跌互现，铜强势上涨领涨基本金属。投资者在杰克逊霍尔全球央行年会开始前保持谨慎，等待美联储主席耶伦和欧洲央行行长德拉基将相继发表讲话对市场做一进步指引。沪期铜仍处上行通道，预计铜价今日将保持高位震荡。

沪锌

周四沪锌主力 1710 期价冲高回落，盘中拉涨至 26295 元/吨，终收于 25930 元/吨，成交量持续大幅走低至 35.8 万手，持仓量减少 2.22 万手至 27.7 万手。隔夜主力震荡上行，录得高位 26320 元/吨，盘尾多方获利了结，锌价直线下挫跌破均线，终收于 25995 元/吨。伦锌受沪锌带动，缓慢攀爬摸高 3138 美元/吨，后直线下跌至日内整理位置 3105 美元/吨附近盘踞，终收于 3111.5 美元/吨，持仓量减 2368 手至 30.3 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 26500-26680 元/吨，对沪锌 1709 月升水 300-升 360 元/吨附近，升水收窄 50-60 元/吨附近，进口报升水 80-160 元/吨附近。由于市场进口货源持续增多，在冲击进口升水的同时，拖累国产普通品牌升水。冶炼厂保持正常出货，但日内出货情况不及前几日；因进口锌价格优势明显，贸易商及下游以进口锌交投为主。天津市场 0# 锌主流成交于 26750-27460 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，津市升水日基本持平。锌价高位震荡，炼厂以长单交付为主。下游畏涨锌价，入市询价积极，拿货意愿增加。广东 0#锌主流成交于 26600-26650 元/吨，对沪现锌贴水 100 元/吨附近，两地价差基本持平，对沪锌 1709 合约升水 230-280 元/吨附近。炼厂以长单交付为主，贸易商多出少接，成交一般。下游订单疲软，持稳刚需采购。

美国截至 8 月 19 日当周初请失业金人数公布值为 23.4 万，低于预期，就业市场依旧保持强劲，不过楼市数据欠佳，美元整体震荡态势。内外盘基本金属涨跌互现，沪铜创出 2013 年 8 月以来新高，领涨基本金属。本周后期关注美国 7 月耐用品订单月率初值的变化情况，及美联储主席耶伦和欧洲央行行长德拉基的讲话。基本面看，随着沪伦比价的攀升，进口盈利达到 500 元/吨附近，本周部分进口锌锭已流入国内，现货升水有所回落，预计下周还有进口货源到港，将继续缓解国内货源紧张局面。库存方面，国内外交易所库存持续下降，8 月 24 日 LME 锌库存减 125 吨至 246525 吨，上期所仓单量减少 1996 吨至 30287 吨。目前供应端短缺及低库存仍是锌价的强支撑因素，短期受交易所新规及监管层打击投机的影响，市场交投情绪回落，但短暂调整仍不改长期看多观点。盘面看，主力上方受到 5 日线压力，投资者操作谨慎，沪锌运行不稳，料日内运行于 25700-26300 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1710 低开上行至高点 19750 元/吨后，震荡下行收于 19415 元/吨，成交量降至 11.44 万手，持仓量增加 936 手至 49878 手。隔夜主力开盘后一度探底 19180 元/吨，后多头加仓进入震荡上行，尾盘收回大部分涨幅，终收于 19325 元/吨。伦铅两度上冲 2400 整数关口未果，晚间在伦铜走强带动下短暂上行后回落，终收于 2359 美元/吨持仓量减 797 至 116628 手。

昨日上海市场豫光铅 19730-19780 元/吨，对 1709 合约升水 130-180 元/吨报价。期盘走势偏弱，持货商出货情绪尚可、报价随行就市，下游原料多逢低补库，整体市场交投一般。广东市场厂提水口山铅 19825 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。持货商货源不多、挺价出货，下游询价较多、接货情绪尚可，整体市场交投尚可。河南地区万洋、岷山、志成仅供长单，散单缺货；金利散单 19825 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200 元/吨报价。炼厂散单货源紧俏、出货多挺高价，下游原料采购情绪好转，整体市场散单交投尚可。

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。盘面看，沪期铅运行至 20 日均线附近，且处于布林通道中轨，日间或测试下方 20 日均线支撑。

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。