



## 金属早评 20170801

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周一沪期铜偏保持强势运行，整体重心再抬升，主力 1709 合约收于 50710 元/吨，多头活跃，市场看涨情绪浓厚。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 60 元/吨，市场成交明显显现月末特征，除非远大于市场报价的贴水水平能吸引有一定资金实力的企业收货，供需双方仍处于拉锯状态。周一公布的中国 7 月官方制造业 PMI 公布值为 51.4，不及预期和前值，但已连续 12 个月位于荣枯线上方，表明制造业仍处于扩张态势。受益于中国 7 月制造业数据强劲，国内商品大面积上涨，黑色系全线飙升，有色金属集体走强，沪期铜偏保持强势运行，整体重心再抬，多头活跃，市场看涨情绪浓厚，LME 期铜也触及两年高位。隔夜美元指数盘中几度下挫，特朗普撤职白宫新闻主管的消息更是使美元扩大跌幅，刷新逾一年低点至 92.8。昨日在黑色系的带动下，金属涨势明显，在夜盘阶段明显有些上攻乏力，沪期铜窄幅震荡。目前看来，沪期铜已经站上了 50000 的整数关口，预计短期内沪铜仍以高位强势震荡为主，主力合约下一目标位在 53000-54000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周一沪锌主力震荡上行，日内上涨 0.73%，隔夜主力重心小幅下沉，盘尾显弱势趋势，伦锌开盘后重心震荡走高，触及高位后回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1708 合约贴 50-升 130 元/吨附近，贴水较上周五收窄 10 元/吨附近。市场成交情况转弱，贸易商及下游观望。中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，要受到生产订单和新订单的拖累。特朗普撤职白宫新闻主管的消息使使得美元雪上加霜，刷新逾一年低点至 92.8。今日关注中国 7 月财新制造业 PMI，欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值等。7 月 29 日中央环保督察组指出天津地区环保工作落实不到位等问题。SMM 跟进天津等地区锌相关企业，目前暂未收到相关消息措施。预计后续影响情况或仍需一段时间，加之 8 月份天津全运会将召开，部分镀锌、氧化锌等下游企业开工或将受其影响。同时，进入 8 月随着驰宏-沪伦贝尔、兴安铜锌、紫金等冶炼厂生产逐步恢复，SMM 预计天津地区库存将显现增加。今日宏观数据公布前，预计市场偏谨慎，锌价或受下游环保拖累区间震荡偏弱，关注下方 23000 一线支撑。</p>

**铅**

周一沪铅主力 1709 期价延续震荡上行，日内上涨 1.46%，隔夜主力窄幅震荡，夜间伦铅盘中波动剧烈，直线拉涨后回落。昨日上海市场听闻豫光铅 18330 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 155 元/吨报价，浙江地区有少量成交；铜冠 18390 元/吨，对 1708 合约升水 70 元/吨报价，暂无成交。期盘震荡上行，但因正值月末，加之市场货源紧俏，持货商报价稀少，下游亦是询价寥寥，市场交投清冷。中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，不过日内受黑色带动，基金属震荡上行。隔夜美元继续回落，金属受振有限，涨势乏力。基本面看，供应端矛盾不突出，铅价主要受需求的制约。近日因高温天气，汽车生产企业多处于放高温假状态，加之铅价波动加大，经销商避险情绪较浓。另外近期环保督查再起，对下游铅酸蓄电池有一定利空影响。盘面看，主力上行乏力，下方仍受 5 日均线支撑，今日公布宏观数据前市场或谨慎，受下游拖累短期铅价或震荡偏弱运行。

## 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	50,710	<b>50,340</b>	770	<b>1.54%</b>	569,070	<b>729,642</b>	元/吨
LME 铜	6,369		44	<b>0.70%</b>	101,103	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	289		#N/A	#N/A	100,962	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,545	<b>14,390</b>	165	<b>1.15%</b>	355,744	<b>611,634</b>	元/吨
LME 铝	1,918		11	<b>0.58%</b>	186,826	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,360	<b>23,170</b>	285	<b>1.24%</b>	796,454	<b>513,284</b>	元/吨
LME 锌	2,795		19	<b>0.68%</b>	103,266	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,400	<b>18,295</b>	285	<b>1.58%</b>	93,304	<b>82,896</b>	元/吨
LME 铅	2,334		14	<b>0.60%</b>	23,415	#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	1276.3	1277.3	1271.7	1275.3	-0	159732
Comex Silver	16.745	16.87	16.665	16.815	0.07	54838
NYMEX Platinum	938	947.1	936.1	943.1	5	15347
NYMEX Palladium	881.6	897.35	877.1	884.75	4	5286
SHFE Gold	277.95	278.95	277.65	278.05	0.80	147076
SHFE Silver	3916	3926	3905	3916	12.00	326188
SHGF AU+TD	274.39	276	274.39	275.14	0.87	75978000
SHGF AG+TD	3815	3833	3812	3822	12	3381790000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/11	2017/6/29	2017/7/27	2017/7/28	2017/7/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2136.05	2122.63	2066.35	2063.15	2063.05	-0.10
SPDR 黄金持仓	958.09	853.68	791.88	791.88	791.88	0.00
ETF 白银总持仓	20433.13	21097.52	21097.52	21099.52	21066.48	-33.05
ishare 白银持仓	10374.40	10571.73	10693.75	10693.75	10658.47	-35.29
VIX	12.42	11.19	10.29	10.29	10.26	-0.03

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	296975	1354125	265875	153825
日变动	(3600)	(7775)	(100)	(275)
注册仓单占比%	29.62	22.69	41.46	42.32

	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
2017/7/31	8660615	-2230	-0.03%	215512.14	1600.14	0.75%
2017/7/28	8662845	-28935	-0.33%	213912	-290.70	-0.14%
2017/7/27	8691780	51452	0.60%	214202.7	-512.60	-0.25%
2017/6/29	8616722	43893	0.51%	208516.2	6995.94	3.36%
2016/8/1	10930841	-2270226	-20.77%	153092.47	62419.67	40.77%

## 二、财经资讯

道指新高，纳指跌，特斯拉跌超 3%，美元下挫，伦铜涨至两年新高。

白宫“宫斗”升级，特朗普炒掉上任十天白宫联络主管。

搜狐财报亮眼、搜狗计划赴美 IPO，股价涨近 12%。

张高丽称全力做好秋冬季大气污染防治工作。

李克强：数字经济发展潜力巨大，要加快传统产业向数字化自动化转型。

黑色系全线飙涨，铁矿石日盘涨停夜盘涨近 5%，螺纹钢创三年半新高。

中国央行行长助理：稳健货币政策既不能太松也不能太紧。

MSCI 警告 A 股公司：停牌超 50 天将从指数剔除，一年禁入。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌幅 0.07%，道琼斯涨幅 0.28%，纳斯达克跌幅 0.42%。7 月，标普 500 累涨 1.9%，道指累涨 2.5%，纳指累涨 3.4%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.11%。德国 DAX 30 收跌 0.37%，7 月累跌 1.7%。法国 CAC 40 收跌 0.73%，7 月累跌 0.5%。英国富时 100 收涨 0.05%，7 月累涨 0.9%。

A 股：沪指收报 3273.03 点，收创三个半月新高，涨 0.61%，成交额 2535 亿。深成指收报 10505.04 点，涨 0.64%，成交额 2870 亿。创业板收报 1736.30 点，涨 0.13%，成交额 605 亿。7 月，沪指累涨 2.52%，深成指跌 0.23%，创业板跌 4.5%。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.1%，报 1266.60 美元/盎司。

原油：WTI 原油期货推迟大约 45 分钟至北京时间周二 03:15 左右结算。WTI 9 月合约收涨 0.9%，报 50.17 美元/桶，7 月累涨 8.9%。

### 三、金属要闻

天津滨海新区被环保督察组批评 当地锌相关企业或受其影响

荏平县电解铝违规产能关停工作完成验收

重庆市全面开展汽车制造和铅蓄电池生产行业尘毒危害专项治理工作

利海资源合营次季锡产量 1703 吨 按季下降 4.5%

山东计划今冬对氧化铝和电解铝实施限产或停产

覆铜板产业迎上升周期 龙头企业顺势布局高端产能

金属钴价格上涨 洛阳钼业暴涨 7.27%

西部矿业改为现金收购大梁矿业及青海锂业部分资产

### 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 7 月 31 日	中国 7 月官方制造业 PMI	51.7	51.5	51.4
2017 年 7 月 31 日	德国 6 月实际零售销售月率 (%)	0.5	0.2	1.1
2017 年 7 月 31 日	德国 6 月实际零售销售年率 (%)	4.9	2.7	1.5
2017 年 7 月 31 日	英国 6 月央行抵押贷款许可 (万件)	6.52	6.50	6.47
2017 年 7 月 31 日	欧元区 6 月失业率 (%)	9.2	9.2	9.1
2017 年 7 月 31 日	欧元区 7 月未季调 CPI 年率 (%)	1.3	1.3	1.3
2017 年 7 月 31 日	美国 7 月芝加哥 PMI	65.7	60	58.9
2017 年 7 月 31 日	美国 6 月季调后成屋签约销售指数月率 (%)	-0.8	1.0	1.5

#### 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 1 日	中国 7 月财新制造业 PMI	50.4	50.4
2017 年 8 月 1 日	澳大利亚 8 月现金利率 (%)	1.5	1.5
2017 年 8 月 1 日	法国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值	55.4	55.4
2017 年 8 月 1 日	德国 7 月季调后失业率 (%)	5.7	5.7

2017年8月1日	德国7月季调后失业人数变动(万人)	0.7	-0.5
2017年8月1日	德国7月Markit制造业PMI终值	58.3	58.3
2017年8月1日	欧元区7月Markit制造业PMI终值	56.8	56.8
2017年8月1日	英国7月Markit制造业PMI	54.3	54.5
2017年8月1日	欧元区二季度季调后GDP年率初值(%)	1.9	2.1
2017年8月1日	欧元区二季度季调后GDP季率初值(%)	0.6	0.6
2017年8月1日	美国6月PCE物价指数年率(%)	1.4	1.3
2017年8月1日	美国6月核心PCE物价指数年率(%)	1.4	1.4
2017年8月1日	美国6月个人支出月率(%)	0.1	0.1
2017年8月1日	美国7月Markit制造业PMI终值	53.2	53.1
2017年8月1日	美国7月ISM制造业PMI	57.8	56.4

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力1709合约开盘后在空头减仓和多头增仓的带动下,铜价重心逐步上移,随后高位回落至50430元/吨附近窄幅盘整,尾盘再度冲高至50860元/吨,收于50710元/吨,涨700元/吨,持仓量减14370手至18.3万手,成交量增27946手至28.6万手。沪铜指数持仓量增14638手至73.0万手。沪铜1710合约持仓量大增21012手至20.2万手,持仓完成换月。沪铜1711合约和1712合约持仓量总共增10928手。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水110元/吨-贴水60元/吨,平水铜成交价格50100元/吨-50280元/吨,升水铜成交价格50120元/吨-50300元/吨。昨沪期铜保持上扬态势,但第一节交易时段,盘面震幅较大,上下波动幅度超2百,当时现货报价也尚不稳定,持货商报价存有分歧,有的好铜价僵持挺价于贴水60元/吨附近难有成交,好铜报于贴水80元/吨以上,收货成交意愿较强,大贸易商积极集中抛售湿法铜贴水180~170元/吨,成交尚可,令市场其余持货商湿法铜报价贴水150元/吨左右者寸步难行。平水铜尤其是性价比较高的平水铜稳定于贴水百元附近。昨日市场成交明显显现月末特征,除非远大于市场报价的贴水水平能吸引有一定资金实力的企业收货,供需双方大多仍处于拉锯状态。下午时段,大多企业进入月末结算,加之尾盘铜价拉涨,持货商报价减少,贴水维持稳定。继续关注隔月基差的变动带来的升贴水变化。

周一公布的中国7月官方制造业PMI公布值为51.4,不及预期和前值,但已连续12个月位于荣枯线上方,表明制造业仍处于扩张态势。受益于中国7月制造业数据强劲,国内商品大面积上涨,黑色系全线飙升,有色金属集体走强,沪期铜偏保持强势运行,整体重心再抬,多头活跃,市场看涨情绪浓厚,LME期铜也触及两年高位。隔夜美元指数盘中几度下挫,特朗普撤职白宫新闻主管的消息更是使美元扩大跌幅,刷新逾一年低点至92.8。昨日日间在黑色系的带动下,金属涨势明显,在夜盘阶段明显有些上攻乏力,沪期铜窄幅震荡。全球头号铜生产国—智利6月铜产量为453,161吨,较上年同期减少5.7%,因天气相关的停工、工厂维修以及矿石品位下滑影响。智利矿业公司Antofagasta旗下Los Pelambres铜矿升级

工程预计明年将开工。目前看来，沪期铜已经站上了 50000 的整数关口，预计短期内沪铜仍以高位强势震荡为主，主力合约下一目标位在 53000-54000 元/吨之间。

今日关注中国 7 月财新制造业 PMI，欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值，欧元区二季度季调后 GDP 年率，美国 6 月核心 PCE 物价指数年率以及美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值。

## 沪锌

周一沪锌主力震荡上行，日内上涨 0.73%，收于 23360 元/吨，成交量略降至 52.86 万手，移仓加快，持仓量减少 17688 手至 20.09 万手。隔夜主力重心小幅下沉至 23240 元/吨附近，盘尾显弱势趋势，收于 23210 元/吨。伦锌开盘后重心震荡走高，触及高位后回落，盘尾走势偏弱，终收于 2799.5 美元/吨，持仓量增 443 手至 31.2 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23130-23430 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 50-升 130 元/吨附近，贴水较上周五收窄 10 元/吨附近。市场成交情况转弱，贸易商及下游观望，整体成交不及上周五。天津市场 0#锌锭主流成交于 23450-24330 元/吨，对沪市升水 150-200 元/吨左右，对沪锌 1708 合约升水 150-230 元/吨附近。锌价高位震荡，炼厂以长单交付为主，散单出货较少，津市流通货源依旧偏紧，0#紫金继续缺货，环保对津市消费暂无影响，下游维持刚需采购，成交平平。广东 0#锌主流成交于 23250-23300 元/吨，对沪现锌升水 10 元/吨附近，对 1708 合约贴水 30-20 元/吨附近，对主力 1709 合约升水 60 元/吨附近，升贴水持平于上周五。下游依旧维持刚需，拿货意愿不佳。市场多有贸易商贡献，整体成交持平于上周五。

中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，要受到生产订单和新订单的拖累，但已连续 12 个月位于荣枯线上方。特朗普撤职白宫新闻主管的消息使得美元雪上加霜，刷新逾一年低点至 92.8。昨日日间在黑色系的带动下，金属涨势明显，在夜盘阶段明显有些上攻乏力，沪市金属录得涨跌互现。今日关注中国 7 月财新制造业 PMI，欧元区 7 月 Markit 制造业 PMI 终值，欧元区二季度季调后 GDP 年率，美国 6 月核心 PCE 物价指数年率以及美国 7 月 Markit 制造业 PMI 终值。据 SMM，7 月 29 日，中央环保督察组向天津市反馈督察情况时指出，天津地区环保工作落实不到位等问题。SMM 跟进天津等地区锌相关企业，目前暂未收到相关消息措施。预计后续影响情况或仍需一段时间，加之 8 月份天津全运会将召开，部分镀锌、氧化锌等下游企业开工或将受其影响。同时，进入 8 月随着驰宏-沪伦贝尔、兴安铜锌、紫金等冶炼厂生产逐步恢复，SMM 预计天津地区库存将显现增加。今日宏观数据公布前，预计市场偏谨慎，锌价或受下游环保拖累区间震荡偏弱，关注下方 23000 一线支撑。

## 沪铅

周一沪铅主力 1709 期价延续震荡上行，日内上涨 1.46%，收于 18400 元/吨，成交量略降至 75518 手，持仓量增加 3738 手至 49012 手。隔夜主力窄幅震荡，收于 18350 元/吨。夜间伦铅盘中波动剧烈，直线拉涨后回落，最高至 2346.5 美元/吨，收于 2331 美元/吨，持仓量增 262 手至 10.69 万手。

昨日上海市场听闻豫光铅 18330 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 155 元/吨报价，浙江地区有少量成交；铜冠 18390 元/吨，对 1708 合约升水 70 元/吨报价，暂无成交。期盘震荡上行，但因正值月末，加之市场货源紧俏，持货商报价稀少，下游亦是询价寥寥，市场交投清冷。广东市场水口山、南华 18365 元/吨，对 1709 合约贴水 30 元/吨报价，暂无成交。因铅价持续攀升，加之月末，下游企业买兴较差，同时持货商因货源偏紧，出货意愿一般，市场成交寡淡。河南地区万洋、金利缺货，散单暂不报价。因库存偏紧，加之因正值月末，当地主流交割品牌散单基本无报价，下游企业亦暂停采购，市场几无成交。

中国 7 月官方制造业 PMI 不及预期和前值，不过日内受黑色带动，基金属震荡上行。隔夜美元继续回落，金属受振有限，涨势乏力。基本面看，供应端矛盾不突出，铅价主要受需求的制约。近日因高温天气，汽车生产企业多处于放高温假状态，加之铅价波动加大，经销商避险情绪较浓。另外近期环保督查再起，对下游铅酸蓄电池有一定利空影响。盘面看，主力上行乏力，下方仍受 5 日均线支撑，今日公布宏观数据前市场或谨慎，受下游拖累短期铅价或震荡偏弱运行。

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。