



金属早评 20170804

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 合约先扬后抑，受压于 5 日均线，技术面上延续回调态势。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，在市场报价大幅提高的前提下，市场出货量明显增多，成交量成交先扬后抑不及前日。数据方面，昨日公布的中国 7 月财新服务业 PMI I 为 51.5，持平去年 5 月低点；欧元区 7 月综合 PMI 6 个月新低，德国 12 年来首次跑输法意；美国上周初请失业金人数较预期有所减少，美国 7 月 ISM 非制造业近一年新低凌晨通俄门事件风波再起，美元窄幅震荡最终录得小幅收跌。英国央行维持利率及 QE 不变，下调经济增长及通胀预测，英镑大跌。昨日沪期铜先扬后抑，受压于 5 日均线，技术形态上看，短期可能延续回调态势，后市不排除还有新高的可能。目前市场的焦点集中在今日的美国 7 月非农数据上，将左右美元走势进而影响商品价格。预期美国 7 月非农就业将新增 18.5 万人，接近 2016 年均值 18.7 万，失业率也将从 4.4%重回 4.3%的 2001 年以来最低。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1709 合约开盘震荡上行，午后略有回落，隔夜主力探底回升后震荡，盘伦锌冲高回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1708 合约贴 30-升 130 元/吨附近，贴水收窄 20 元/吨附近。美国经济数据表现不佳，再加上凌晨通俄门事件风波再起，美元由强转弱。中国 7 月财新服务业 PMI 较前值略有下降，经济或仍有下行压力。英国央行维持利率和 QE 规模不变，符合市场预期。比利时 Nyrstar 旗下位于美国的 Middle Tennessee 锌矿较计划提前重启，该项目 5-6 月共加工 5000 吨锌精矿，预计今年 11 月可实现全负荷生产，届时锌精矿产量将触及 5 万吨/年。SMM 据悉某冶炼企业集团 8 月份高温常规检修，影响部分产量，短期支撑锌价。基本面看，8 月初以来，虽部分冶炼厂检修陆续结束，但生产并未完全恢复，社会库存维持低位。加之进口窗口关闭后，市场流通进口货源亦较少。消费面稳中小幅偏弱，除压铸较弱以外，镀锌和氧化锌开工尚可，后期需关注天津地区镀锌企业受环保检查影响。盘面看，锌渐行至布林道上轨下方，且受多日均线支撑，然能否站稳有待检测。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1709 合约先扬后抑，日内上涨 0.71%，隔夜主力开盘拉涨后回落</p>

震荡，伦铅波动剧烈。昨日上海市场豫光铅 18730 元/吨，对 1709 合约升水 60 元/吨报价。期盘破位上行，持货商因库存不多，报价积极性一般，同时下游畏高情绪明显，多观望不采，整体市场呈现有价无市状态。隔夜美元先涨后跌，对铅价略有提振。基本面看，再生铅企业生产恢复低于预期，给到铅价一定支撑。然下游汽车蓄电池市场整体消费偏弱，部分企业或考虑于 8 月份小幅减产。整体看，近期铅价强势上涨多受资金推动。盘面看，沪期铅录得十字星，上方冲刺 18800 元/吨遇阻，同时下方各路均线呈多头排列，走势偏强，短期或继续蓄势整固走势。

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	49,980	50,330	-50	-0.10%	412,174	711,138	元/吨
LME 铜	6,352		0	0.00%	107,324	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	288		-0.6	-0.23%	78,449	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,685	14,800	-80	-0.54%	555,404	676,290	元/吨
LME 铝	1,916		-10	-0.52%	197,070	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,390	23,385	335	1.45%	785,122	496,350	元/吨
LME 锌	2,792		-10	-0.34%	114,280	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,425	18,585	335	1.82%	83,856	81,192	元/吨
LME 铅	2,367		14	0.60%	42,980	#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	1272.6	1277	1262.9	1274.4	2	198615
Comex Silver	16.57	16.68	16.42	16.65	0.07	57255
NYMEX Platinum	951.5	968	946.6	967.1	17	20652
NYMEX Palladium	893.35	894.95	879.2	882.95	-9	4681
SHFE Gold	277.6	278.8	276.6	276.9	-1.05	147540
SHFE Silver	3898	3925	3887	3889	-27.00	445798
SHGF AU+TD	274.97	275.74	273.52	273.6	-1.25	73746000
SHGF AG+TD	3821	3836	3789	3794	-27	6019360000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/16	2017/7/4	2017/8/1	2017/8/2	2017/8/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2132.29	2119.47	2064.92	2064.36	2063.73	-0.63
SPDR 黄金持仓	969.65	846.29	791.88	791.88	791.88	0.00
ETF 白银总持仓	20439.56	21066.48	21032.07	21035.33	20998.20	-37.13

ishare 白银持仓	10620.38	10562.90	10629.07	10629.07	10592.33	-36.74
VIX	12.43	10.30	10.09	10.28	10.44	0.16

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	299425	1336700	264150	151425
日变动	(1675)	(7300)	(225)	(500)
注册仓单占比%	36.58	21.76	41.08	42.79

	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
2017/8/3	8692765	0	0.00%	215743.97	-40.45	-0.02%
2017/8/2	8692765	32150	0.37%	215784.42	408.62	0.19%
2017/8/1	8660615	0	0.00%	215375.8	-136.29	-0.06%
2017/7/5	8616722	76043	0.88%	210363.91	5380.06	2.56%
2016/8/4	11149531	-2456766	-22.03%	153265.25	62478.72	40.77%

二、财经资讯

特别检察官 Mueller 选定“通俄门”陪审团名单，标普纳指跌，道指微涨，特斯拉涨 6.5%。

中国财新服务业 PMI 持平去年 5 月低点；欧元区综合 PMI 6 个月新低，德国 12 年来首次跑输法意；美国 ISM 非制造业近一年新低。

英国央行维持利率及 QE 不变，下调经济增长及通胀预测，行长暗示未来三年或加息，次数或比市场预期多。

中央财经领导小组第十六次会议就稳定外资、推动更高水平对外开放作部署。

最高法：用破产方式处置僵尸企业可从根本化解金融风险。

北京拟低价推“共有产权住房”，新北京人分配不少于 30%。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数跌幅 0.22%；道琼斯涨幅 0.04%，为连续第七个交易日创收盘纪录新高；纳斯达克跌幅 0.35%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.15%。德国 DAX 30 收跌 0.22%。法国 CAC 40 收涨 0.46%。

英国富时 100 收涨 0.85%。

A 股：沪指收报 3272.93 点，跌 0.37%，成交额 2435 亿。深成指收报 10436.17 点，跌 0.32%，成交额 2786 亿。创业板收报 1733.12 点，涨 0.48%，成交额 684 亿。

黄金：COMEX 12 月黄金期货收跌 0.3%，报 1274.40 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收跌 1.13%，报 49.03 美元/桶。布伦特 10 月原油期货收跌 0.67%，报 52.01 美元/桶。

三、金属要闻

环保余威仍在，个旧锡厂未完全复产
 钴价大涨 料迫使亚洲电池厂商使用更多镍来替代
 第二季度全球黄金需求同比下降 10%，至 953.4 吨
 IndustriAll 工会代表将为自由港旗下矿工争取权益
 靖江口岸成江苏省新增重点进口铜精矿口岸
 Nyrstar 旗下美国锌矿提前恢复生产
 华菱钢铁终止重大资产重组议案获高票通过

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 3 日	澳大利亚 6 月商品及服务贸易帐(亿澳元)	20.24	18.00	8.56
2017 年 8 月 3 日	澳大利亚 6 月进口月率(%)	1	-	2
2017 年 8 月 3 日	澳大利亚 6 月出口月率(%)	9	-	-1
2017 年 8 月 3 日	中国 7 月财新服务业 PMI	51.6	-	51.5
2017 年 8 月 3 日	英国 7 月 Markit 服务业 PMI	53.4	53.6	53.8
2017 年 8 月 3 日	欧元区 6 月零售销售月率(%)	0.4	0.0	0.5
2017 年 8 月 3 日	欧元区 6 月零售销售年率(%)	2.6	2.5	3.1
2017 年 8 月 3 日	英国 8 月央行基准利率(%)	0.25	0.25	0.25
2017 年 8 月 3 日	英国 8 月央行资产购买规模(亿英镑)	4350	4350	4350
2017 年 8 月 3 日	美国截至 7 月 29 日当周初请失业金人数(万)	24.4	24.3	24
2017 年 8 月 3 日	美国截至 7 月 29 日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.4	-	24.2
2017 年 8 月 3 日	美国 7 月 ISM 非制造业 PMI	57.4	56.9	53.9
2017 年 8 月 3 日	美国 6 月工厂订单月率(%)	-0.8	3.0	3
2017 年 8 月 3 日	美国 6 月耐用品订单月率终值(%)	6.5	0.0	6.4

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 4 日	美国 7 月季调后非农就业人口变动(万)	22.2	18.0
2017 年 8 月 4 日	美国 7 月平均每小时工资年率(%)	2.5	2.4
2017 年 8 月 4 日	美国 7 月失业率(%)	4.4	4.3
2017 年 8 月 4 日	美国 7 月劳动参与率(%)	62.8	
2017 年 8 月 4 日	美国 7 月平均每小时工资月率(%)	0.2	0.3
2017 年 8 月 4 日	美国 6 月贸易帐(亿美元)	-465	-445

2017年8月4日	加拿大7月失业率(%)	6.5	6.5
2017年8月4日	加拿大7月就业人数变动(万)	4.53	1.25
2017年8月4日	加拿大6月贸易帐(亿加元)	-10.9	-12.5
2017年8月4日	加拿大7月 IVEY 季调后 PMI	61.6	

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力 1710 合约开盘后小幅下探，随着多头增仓入场，铜价快速上行，后围绕 50520 元/吨附近窄幅盘整，盘中高位至 50590 元/吨，午后，空开多平，铜价震荡下行，随后在 50280 元/吨附近暂获支撑，收盘前半小时，多头再次减仓离场，铜价一路下泄，跌破 50000 元/吨，收于 49980 元/吨，跌 240 元/吨，持仓量增 5690 手至 21.5 万手，成交量增 29148 手至 18.7 万手。沪铜指数持仓量减 5144 手至 71.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，平水铜成交价格 50150 元/吨-50230 元/吨，升水铜成交价格 50170 元/吨-50250 元/吨。沪期铜继续反弹，铜价再次回归 5 万元以上，持货商开市好铜即报平水~升水 10~升水 20 元/吨。早市在平水~升水 10 元/吨成交尚好，仍有部分中间商补货觅低价货，平水铜贴水 20 元/吨也询价积极，但随着期铜重心上扬，市场青睐度和购买热情下降，但持货商报价持坚，成交重回僵持格局。持货商再抬升水意愿明显，但市场暂难接受，恐在小幅升水水平间仍有一段拉锯。昨日在市场报价大幅提高的前提下，市场出货量明显增多，成交量明显不及前日，成交先扬后抑。下午时段，报价维持稳定，但下游对升水状态难有认可度，持货商又无意降价，因此成交继续陷入僵持格局。

数据方面，昨日公布的中国 7 月财新服务业 PMI I 为 51.5，持平去年 5 月低点；欧元区 7 月综合 PMI 6 个月新低，德国 12 年来首次跑输法意；美国 ISM 非制造业近一年新低。隔夜美元窄幅震荡，受到美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 数据表现不佳的影响，美元最终录得小幅收跌。通俄门事件风波再起，美国政治前景依旧保持复杂局面。英国央行维持利率及 QE 不变，下调经济增长及通胀预测，行长暗示未来三年或加息，次数或比市场预期多。英镑大跌，英国国债收益率走弱。昨日沪期铜先扬后抑，受压于 5 日均线，技术形态上看，短期可能延续回调态势，后市不排除还有新高的可能。目前市场的焦点集中在今日的美国 7 月非农数据上，将左右美元走势进而影响商品价格。预期美国 7 月非农就业将新增 18.5 万人，接近 2016 年均值 18.7 万，失业率也将从 4.4%重回 4.3%的 2001 年以来最低。

沪锌

周四沪锌主力 1709 合约开盘震荡上行，午后略有回落，收于 23390 元/吨，成交量增至 44.96 万手，移仓加快，持仓量增加 1980 手至 18.75 万手。隔夜主力探底回升后震荡，盘中下探至 23230 元/吨，收于 23320 元/吨。伦锌冲高回落，最高触及 2843 美元/吨，终收于

2794 美元/吨，持仓量降至 30.61 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23520-23580 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 30-升 130 元/吨附近，贴水收窄 20 元/吨附近。炼厂积极出货，贸易商虽有意出货，然下游畏高锌价，观望为主，拖累贸易商成交。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23780-24700 元/吨，对沪市升水 150-180 元/吨左右，对沪锌 1708 合约升水 150 元/吨附近，对沪锌 1709 合约升水 230 元/吨附近，升水无变化。锌价暴力拉涨，增加炼厂出货积极性，因炼厂检修原因 0# 紫金，驰宏继续缺货。下游入市询价，拿货意愿不佳，市场整体成交不及前日。广东 0# 锌主流成交于 23600-23650 元/吨，对沪现锌平水附近，对 1708 合约贴水 20-40 元/吨附近，对主力 1709 合约升水 10-30 元/吨附近。锌价大幅上涨，持货商出货积极，但鲜有人入市接货，下游观望为主，无拿货意愿。市场整体成交不及前日。

美国上周初请失业金人数较预期有所减少，劳动力市场收紧的大方向并未改变，不过美国 7 月 ISM 非制造业 PMI 数据表现不佳，美元由强转弱。中国 7 月财新服务业 PMI 较前值略有下降，经济或仍有下行压力。英国央行维持利率和 QE 规模不变，符合市场预期。今日凌晨，通俄门事件风波再起，美国政治前景依旧保持复杂局面。今日关注美国 7 月非农数据，美国 7 月失业率以及每小时工资率，对美元的走势有较大影响。行业上，欧洲最大精炼锌生产商——比利时 Nyrstar 公司周三报告称，旗下位于美国的 Middle Tennessee 锌矿较计划提前重启，该项目 5-6 月共加工 5000 吨锌精矿。2015 年 12 月该项目进入检修期，但在去年 12 月公司宣布恢复该项目运转。Middle Tennessee 锌矿预计今年 11 月可实现全负荷生产，届时锌精矿产量将触及 5 万吨/年。2017 年上半年 Nyrstar 旗下项目共生产锌精矿 5.3 万吨，较之前一年同期的 5 万吨增加 6%。SMM 据悉某冶炼企业集团 8 月份高温常规检修，影响部分产量，短期支撑锌价。基本面看，8 月初以来，虽部分冶炼厂检修陆续结束，但生产并未完全恢复，社会库存维持低位。加之进口窗口关闭后，市场流通进口货源亦较少。消费面稳中小幅偏弱，除压铸较弱以外，镀锌和氧化锌开工尚可，后期需关注天津地区镀锌企业受环保检查影响。盘面看，锌渐行至布林道上轨下方，且受多日均线支撑，然能否站稳有待检测。

沪铅

周四沪铅主力 1709 合约先扬后抑，日内上涨 0.71%，高点 18780 元/吨，终收于 18425 元/吨，成交量增至 63154 手，持仓量减少 132 手至 46952 手。隔夜主力开盘拉涨后回落震荡，收于 18575 元/吨。伦铅波动剧烈，盘中最高上涨至 2387 美元/吨，最低触及 2344.5 美元/吨，终收于 2363 美元/吨，持仓量增至 11.11 万手。

昨日上海市场豫光铅 18730 元/吨，对 1709 合约升水 60 元/吨报价。期盘破位上行，持货商因库存不多，报价积极性一般，同时下游畏高情绪明显，多观望不采，整体市场呈现有价无市状态。广东市场南华、水口山 18520 元/吨，对 1709 合约贴水 150 元/吨报价。铅价大涨，少数持货商出货意愿好转，但因整体货源不多，其他多数持货商仍是持观望态度，同时下游询价极少，散单市场成交极其清冷。河南地区万洋缺货，散单不报价；豫光 18700

元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；豫北 18750 元/吨，对 SMM 均价升水 200 元/吨报价。铅价大幅上扬，炼厂出货积极性增加，但下游畏高情绪严重，询价者寥寥，整体成交仍以长单为主。

隔夜美元先涨后跌，对铅价略有提振。基本面看，再生铅企业生产恢复低于预期，给到铅价一定支撑。然下游汽车蓄电池市场整体消费偏弱，部分企业或考虑于 8 月份小幅减产。整体看，近期铅价强势上涨多受资金推动。盘面看，沪期铅录得十字星，上方冲刺 18800 元/吨遇阻，同时下方各路均线呈多头排列，走势偏强，短期或继续蓄势整固走势。

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。