



金属早评 20170714

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周四沪期铜主力 1709 合约走势偏强运行，夜间美元指数止跌反弹压制铜价下挫。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 90 元/吨，47000 元/吨以上的铜价以及紊乱不断变化的报价，令下游驻足观望，贸易商多为基差变动而作为。隔夜美元再创新低，一度跌至 95.45，后来公布的数据显示上周初请失业金人数为一个月来首次下降，6 月生产者物价意外增长，耶伦也发表讲话称美联储预计美国二季度经济增长较一季度出现显著起色，美元指数逆转跌势压制铜价走势。周四公布的海关数据显示，中国 6 月未锻轧铜及铜材进口持平于 5 月的 39 万吨，反映出今年以来精炼铜进口的下滑趋势。海关数据显示，中国上半年铜进口量总计 223 万吨，同比下降 18.4%。今年以来，中国精炼铜进口量有所下滑，因政府对美元信贷管制加强，而今年初铜价回升使得大量废铜涌入市场，促使买家转购价格更低的废铜。进口数据对铜价不利，短期美元指数有止跌迹象，预计近期铜价偏弱震荡。
锌	周四沪锌主力延续跌势，下探至 23110 元/吨，随后震荡上行。隔夜主力开盘后空头入市增仓，至重心快速下移，伦锌高位遇阻回落。昨日上海 0#锌对沪锌 1708 合约升水 20-升 150 元/吨附近，升水收窄 70-130 元/吨附近。炼厂积极出货，贸易商交投寡淡；下游因价高多数表示仍不采购，市场整体成交依旧寡淡。中国 6 月贸易帐较预期和前值有所提高，进出口数据同样也好于预期和前值，美国截止 7 月 8 日当周初请失业金人数公布值为 24.7 万，较前值略有下降，人们的经济条件得到了企稳好转，隔夜美元在击破前期低点后，盘中再度拉高，尾盘小幅收跌，内外盘基本金属基本全线下跌。今日关注欧元区 5 月贸易帐，美国 6 月 CPI 年率、零售销售月率以及工业产出月率。国外交易所库存持续下降，国内仓单重新增加。7 月 13 日 LME 锌库存减 3450 吨至 270225 吨，上期所锌增加 3484 吨至 20613 吨。7 月合约持仓 11280 手，约 28200 吨，目前仓单依然不足以交割，后续仓单将继续增加以保证交割。盘面看，主力高位受阻，料日内或继续下测 10 日线支撑，偏弱运行。
铅	周四沪铅主力先抑后扬，随后再度回落，尾盘拉涨。隔夜主力开盘后跟随黑色

系下跌，沪铅一路震荡下行。伦铅开盘后空头势力大量涌入，伦铅迅速下跌，后空头继续加仓进场，伦铅震荡下行。昨日上海市场金沙铅 18125 元/吨，对 1708 合约升水 250 元/吨报价；江铜、铜冠 17915 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘高位震荡，市场部分现货货源流出，持货商报价积极，但下游畏高少采，且因价差因素，采购仍是偏向再生铅，整体成交暂无改善。日内因中国公布的 6 月进出口数据双增，人气带动基金属上行，晚间耶伦讲话前市场情绪谨慎，加之美元指数上涨，金属承压。基本面变化不大，河南环保检查给到铅价一定支撑，但下游旺季不旺，电池企业表现不佳，同比回落，制约铅价。盘面看，主力期价高位回落，继续测试下方 10 日均线支撑，日内偏弱运行。

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	47,400	47,320	150	0.32%	265,634	590,972	元/吨
LME 铜	5,876		-29	-0.49%	134,397	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		-2.3	-0.84%	72,325	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,320	14,285	105	0.74%	233,930	649,180	元/吨
LME 铝	1,923		34	1.80%	228,302	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,325	23,275	-5	-0.02%	629,936	642,026	元/吨
LME 锌	2,804		-30	-1.04%	142,428	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,885	17,880	-5	-0.03%	44,758	77,592	元/吨
LME 铅	2,294		-33	-1.42%	44,194	#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	1219.2	1223.6	1215.6	1216.7	-3	220916
Comex Silver	15.875	15.955	15.66	15.66	-0.23	75602
NYMEX Platinum	919.7	922.9	906.5	906.5	-13	15115
NYMEX Palladium	861.7	870.75	851.1	855.25	-6	3385
SHFE Gold	272.35	272.45	271.05	271.75	0.75	154644
SHFE Silver	3831	3839	3807	3819	31.00	522812
SHGF AU+TD	268.5	269.74	267.58	268.81	0.31	65880000
SHGF AG+TD	3689	3746	3679	3715	21	7212336000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/12	2017/6/9	2017/7/10	2017/7/11	2017/7/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1948.66	1886.87	1862.40	1862.24	1863.62	1.37

SPDR 黄金持仓	965.22	867.00	832.39	832.39	828.84	-3.55
ETF 白银总持仓	20301.41	20935.35	21030.34	21037.23	21100.98	63.75
ishare 白银持仓	10661.21	10562.91	10720.20	10793.73	10855.49	61.76
VIX	22.08	10.75	10.89	10.30	9.90	-0.40

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	318225	1386100	270225	158425
日变动	(325)	(6525)	(3450)	(200)
注册仓单占比%	30.29	23.28	74.15	40.16

	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
2017/7/13	8522192	-8037	-0.09%	212961.66	-64.36	-0.03%
2017/7/12	8530229	0	0.00%	213026.02	-1.07	0.00%
2017/7/11	8530229	-12345	-0.14%	213027.09	1182.39	0.58%
2017/6/13	8647134	-124942	-1.44%	204858.09	8103.57	3.96%
2016/7/14	9716350	-1194158	-12.29%	151800.78	61160.88	40.29%

二、财经资讯

中国央行超量续作 MLF 3600 亿元，暂停逆回购操作。

中国 6 月进出口双双好于预期。

中国“胃口”有多大？再成最大原油买家，今年铁矿石进口或再超 10 亿吨。

保监会副主席陈文辉：有序处置风险，确保行业稳定健康发展。

贾跃亭下周回国，等待他的是乐视员工劳动仲裁和中国证监会的审查？

阿里巴巴涨破 150 美元关口，创盘中纪录新高。

“耶奶”听证会第二日：楼市存在系统性风险，不能对下次金融危机掉以轻心。

特朗普“威逼”之下，共和党新版医保案出炉。

特朗普称考虑实施钢铁配额和关税，美钢铁股上涨。

美国国会预算办公室：白宫过于乐观，赤字将减少但不会平衡。

华尔街日报：欧央行 9 月政策会议将暗示明年退出 QE。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.19%。道琼斯收涨 0.10%创新高。纳斯达克收涨 0.21%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.29%。德国 DAX 30 收涨 0.12%。法国 CAC 40 收涨 0.25%。

英国富时 100 收跌 0.05%。

A 股：沪指收报 3218.16 点，涨 0.64%，成交额 2108 亿。深成指收报 10466.10 点，涨 0.12%，成交额 2272 亿。创业板收报 1778.86 点，跌 0.44%，成交额 486 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.2%，报 1217.30 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 1.30%，报 46.08 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.42%，报 48.42 美元/桶。

三、金属要闻

中国再成最大原油买家 今年铁矿石进口或再超 10 亿吨

铜陵有色上半年净利预增 376%-419% 阴极铜产量略降

新西兰不对中国镀锌板采取反补贴措施 商务部回应

中国上半年铜进口 223 万吨 同比降 18.4%

6 月镍生铁产量 3.16 万吨 7 月产量较 6 月或增 8-10%

智利 Collahuasi 铜矿裁员 115 人 旨在提高效率

6 月新能源车同比增四成 三元电池持续受益

中钢协：6 月下旬重点钢企粗钢日产量 186.55 万吨

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
7 月 13 日 10: 00	中国 6 月贸易帐-人民币计价 (亿元)	2816	2751	2943
7 月 13 日 10: 00	中国 6 月进口年率-人民币计价 (%)	22.1	22.3	23.1
7 月 13 日 10: 00	中国 6 月出口年率-人民币计价 (%)	15.5	14.6	17.3
7 月 13 日 10: 30	中国 6 月贸易帐-美元计价 (亿美元)	407.9	426.0	427.7
7 月 13 日 10: 30	中国 6 月进口年率-美元计价 (%)	14.8	14.5	17.2
7 月 13 日 10: 30	中国 6 月出口年率-美元计价 (%)	8.7	8.9	11.3
7 月 13 日 14: 00	德国 6 月 CPI 年率终值 (%)	1.6	1.6	1.6
7 月 13 日 14: 45	法国 6 月 CPI 年率终值 (%)	0.7	0.7	0.7
7 月 13 日 20: 30	美国截止 7 月 8 日当周初请失业金人数 (万)	24.8	24.5	24.7
7 月 13 日 20: 30	美国截止 7 月 8 日当周初请失业金人数四周均值 (万)	24.3		24.6
7 月 13 日 20: 30	美国 6 月 PPI 年率 (%)	2.4	1.9	2
7 月 13 日 20: 30	美国 6 月核心 PPI 年率 (%)	2.1	2.0	1.9

今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
7 月 14 日 17:00	欧元区 5 月季调后贸易帐 (亿欧元)	196	202
7 月 14 日 17:00	欧元区 5 月末季调贸易帐 (亿欧元)	179	
7 月 14 日 20:30	美国 6 月末季调 CPI 年率 (%)	1.9	1.7
7 月 14 日 20:30	美国 6 月末季调核心 CPI 年率 (%)	1.7	1.7

7月14日 20:30	美国6月零售销售月率(%)	-0.3	0.1
7月14日 20:30	美国6月核心零售销售月率(%)	-0.3	0.2
7月14日 21:15	美国6月工业产出月率(%)	0.0	0.3
7月14日 22:00	美国7月密歇根大学消费者信心指数初值	95.1	95.0

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1709合约开盘后空开多平，铜价小幅回落，回踩5日均线获得支撑，随后低位返升，午后沪铜继续上行至日均线上方，摸高至47430元/吨，收于47400元/吨，涨190元/吨，持仓量增1480手至20.3万手，成交量减73754手至15.0万手。沪铜指数持仓量减138手至59.1万手。

今日沪期铜站上所有均线，上方仍有上升空间，在周边金属普遍偏强的氛围下，短期铜价预计仍偏强运行。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水90元/吨，平水铜成交价格46900元/吨-47050元/吨，升水铜成交价格46930元/吨-47100元/吨。沪期铜围绕47000元/吨震荡，早市报价初显挺价意愿，平水铜报价贴30元/吨~贴水10元/吨，好铜报价平水~升水10元/吨，由于隔月价差拉大超百元，引来一波逢低买盘，买盘活跃，快速显现现货紧价抬迹象，十点左右，隔月价差扩大稳定至180~200元/吨，市场瞬间沸点被点燃，持货商随基差不断上抬报价，第二节交易时段，报价已全面升水，自升水10~50元/吨迅速飆涨至升水30~90元/吨，好铜甚至有闻报价升水100元/吨。47000元/吨以上的铜价以及紊乱不断变化的报价，令下游驻足观望，贸易商多为基差变动而作为。昨日市场无前二日的大贸易商抛货现象，总体显现推涨氛围，成交随着升水的疯涨而受抑。下午时段，盘面继续拉高，全面站上并突破47000元/吨，隔月基差收窄至百元附近，升水再推受阻，报价稍有回软，下游畏高显谨慎，成交并无改善。交割所剩二个交易日，密切关注价差变化。

隔夜美元再创新低，一度跌至95.45，后来公布的数据显示上周初请失业金人数为一个月来首次下降，6月生产者物价意外增长，耶伦也发表讲话称美联储预计美国二季度经济增长较一季度出现显著起色，美元指数逆转跌势压制铜价走势。周四公布的海关数据显示，中国6月未锻轧铜及铜材进口持平于5月的39万吨，反映出今年以来精炼铜进口的下滑趋势。海关数据显示，中国上半年铜进口量总计223万吨，同比下降18.4%。今年以来，中国精炼铜进口量有所下滑，因政府对美元信贷管制加强，而今年初铜价回升使得大量废铜涌入市场，促使买家转购价格更低的废铜。进口数据对铜价不利，短期美元指数有止跌迹象，预计近期铜价偏弱震荡。周五关注欧元区5月贸易帐，美国6月CPI年率、零售销售月率以及工业产出月率。

沪锌

周四沪锌主力延续跌势，下探至23110元/吨，随后震荡上行，收于23325元/吨，成交

量降至 42.15 万手，持仓量减少 5670 手至 29.83 万手。隔夜主力开盘后空头入市增仓，至重心快速下移，触及低位 22935 元/吨，收于 22970 元/吨。伦锌高位遇阻回落，报收于 2798.5 美元/吨，跌幅 0.74%。

昨日上海 0#锌主流成交于 23300-23470 元/吨，对沪锌 1708 合约升水 20-升 150 元/吨附近，升水收窄 70-130 元/吨附近。炼厂积极出货，贸易商交投寡淡；下游因价高多数表示仍不采购，市场整体成交依旧寡淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 23400-24480 元/吨，津市对沪市升水 50-100/吨附近。锌价高位震荡，炼厂出货正常，下游等待锌价回调，依旧维持刚需，成交货量较前日持平。广东 0#锌主流成交于 23300-23350 元/吨，对 1708 合约升水 20-60 元/吨左右，升水收窄 60-80 元/吨附近。锌价高位运行，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，鲜有人入市接货。下游刚需为主，拿货意愿不佳，市场交投寡淡。

中国 6 月贸易帐较预期和前值有所提高，进出口数据同样也好于预期和前值，美国截止 7 月 8 日当周初请失业金人数公布值为 24.7 万，较前值略有下降，人们的经济条件得到了企稳好转，隔夜美元在击破前期低点后，盘中再度拉高，尾盘小幅收跌，内外盘基本金属基本全线下跌。今日关注欧元区 5 月贸易帐，美国 6 月 CPI 年率、零售销售月率以及工业产出月率。国外交易所库存持续下降，国内仓单重新增加。7 月 13 日 LME 锌库存减 3450 吨至 270225 吨，上期所锌增加 3484 吨至 20613 吨。7 月合约持仓 11280 手，约 28200 吨，目前仓单依然不足以交割，后续仓单将继续增加以保证交割。盘面看，主力高位受阻，料日内或继续下测 10 日线支撑，偏弱运行。

沪铅

周四沪铅主力先抑后扬，随后再度回落，尾盘拉涨收于 17885 元/吨，成交量降至 32140 手，持仓量减 1214 手至 38954 手。隔夜主力开盘后跟随黑色系下跌，沪铅一路震荡下行至 17565 元/吨，收于 17575 元/吨。伦铅开盘后空头势力大量涌入，伦铅迅速跌至 2295 美元/吨，后空头继续加仓进场，伦铅震荡下行至 2285 美元/吨，收于 2291.5 美元/吨，持仓量增 2036 手至 107595 手。

昨日上海市场金沙铅 18125 元/吨，对 1708 合约升水 250 元/吨报价；江铜、铜冠 17915 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘高位震荡，市场部分现货货源流出，持货商报价积极，但下游畏高少采，且因价差因素，采购仍是偏向再生铅，整体成交暂无改善。广东市场水口山 18000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价。铅价高位震荡，市场货源增多，持货商出货意愿向好，但蓄电池市场旺季不旺，蓄企开工积极性不高，买兴较差，市场成交清淡。河南地区豫光、万洋库存不多，散单暂不报价；岷山、豫北 17825 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂库存不多，多维持长单供货，同时蓄电池消费偏弱，下游采购积极性一般，散单市场交投清淡。

日内因中国公布的 6 月进出口数据双增，人气带动基金属上行，晚间耶伦讲话前市场情绪谨慎，加之美元指数上涨，金属承压。基本面变化不大，河南环保检查给到铅价一定支撑，

但下游旺季不旺，电池企业表现不佳，同比回落，制约铅价。盘面看，主力期价高位回落，继续测试下方 10 日均线支撑，日内偏弱运行。

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。