



金属早评 20170720

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 1709 合约下午受股市及大宗商品集体上涨，市场多头氛围浓厚，沪期铜重心上移，但夜盘期间受美元止跌影响而回吐涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，市场活跃度虽较前一日逊色，贸易商供需双方表现持稳，总体对铜前景仍持有乐观态度。昨天公布的美国 6 月新屋开工和营建许可指数双双超预期增长，美元指数止跌，伦敦期铜周三失守在 6,000 美元关口，但国内钢铁价格走强和中国数据强劲提振需求强劲的预期，抑制了铜价的跌势。隔夜 EIA 原油库存超预期下降，减少 472 万桶，美油昨日创出近一个半月以来的新高。全球第二大产铜国秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工，但罢工的影响有限，因仅有部分工人参加了罢工。若无明显利好刺激，预计美元弱势格局将延续，铜价仍会持续震荡走势。</p> |
| 锌 | <p>周三沪锌主力日内区间窄幅运行，先抑后扬，隔夜主力重心接连走低，直破 20 日线，伦锌重心震荡下行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 10-升 150 元/吨附近，升水收窄 20-50 元/吨附近。锌价显弱，冶炼厂暂正常出货；前日下午锌价下行，较多下游采购补库，现锌价持续疲弱，下游畏跌情绪较重，仅逢低少采购。隔夜受 EIA 库存再度超预期下降的影响，美油创出了近期新高。美元低位震荡，内外盘基本金属=线收跌。今日关注英国 6 月季调后零售销售月率，欧央行 7 月的利率决议，美国上周初请失业金人数，欧元区 7 月消费者信心指数。世界金属统计局公布的数据显示，2017 年 1-5 月全球锌市供应短缺 18.1 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。盘面看，主力破位下跌，然仍受 5 周线支撑，预计日内整理修复为主，不过分看空。</p> |
| 铅 | <p>周三沪铅主力期价震荡偏弱，走跌 1.07%，隔夜主力低开下行，探底 17230 元/吨，伦铅大跌 2.62%。昨日上海市场铜冠铅、江铜 17510 元/吨，对 1708 合约升水 60 元/吨报价。期盘破位下跌，持货商因货源不多，报价较少，同时蓄电池市场旺</p> |

季不旺，加之高温天气，部分蓄企计划放高温假，采购需求偏弱。WBMS 公布的报告显示，2017 年 1-5 月，全球铅市场供应短缺 17.2 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。2017 年 1-5 月全球精炼铅产量为 490.9 万吨，较 2016 年同期增加 12.3%。1-5 月全球精炼铅需求增加 65.8 万吨。中国表观需求总计为 213 万吨，较 2016 年同期增加 45.1 万吨，约占全球总需求量的 42%。盘面看，沪铅主力收于长下影线 K 线，跌至 40 日均线附近，暂获支撑，短期或震荡修整，整体维持偏空思路对待。

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 | 47,960 | 47,790 | 270 | 0.57% | 253,424 | 611,524 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,967 | | -41 | -0.67% | 159,800 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 271 | | -2.0 | -0.73% | 70,320 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,480 | 14,420 | 130 | 0.91% | 245,630 | 627,356 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,920 | | -11 | -0.57% | 244,150 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 23,030 | 22,915 | 50 | 0.22% | 623,206 | 581,958 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,747 | | -47 | -1.68% | 140,693 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 17,535 | 17,530 | 50 | 0.28% | 71,218 | 72,068 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,217 | | -58 | -2.50% | 40,848 | #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 | 1242 | 1243.5 | 1235.1 | 1240.9 | -1 | 190030 |
| Comex Silver | 16.265 | 16.345 | 16.125 | 16.255 | -0.01 | 80637 |
| NYMEX Platinum | 931.1 | 931.1 | 921.3 | 923.2 | -7 | 11024 |
| NYMEX Palladium | 864.5 | 871.5 | 858.1 | 858.6 | -6 | 2666 |
| SHFE Gold | 274.3 | 274.75 | 273.85 | 274.05 | 0.35 | 113988 |
| SHFE Silver | 3865 | 3870 | 3845 | 3859 | 10.00 | 365010 |
| SHGF AU+TD | 270.93 | 271.8 | 270.89 | 271.38 | 0.59 | 49044000 |
| SHGF AG+TD | 3760 | 3777 | 3751 | 3766 | 19 | 4294967295 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/7/18 | 2017/6/15 | 2017/7/14 | 2017/7/17 | 2017/7/18 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|--------|
| ETF 黄金总持仓 | 1951.53 | 1874.66 | 1857.18 | 1855.77 | 1851.18 | -4.58 |
| SPDR 黄金持仓 | 965.22 | 853.68 | 827.07 | 821.45 | 816.12 | -5.33 |
| ETF 白银总持仓 | 20377.04 | 21174.16 | 21211.18 | 21214.38 | 21156.71 | -57.67 |
| ishare 白银持仓 | 10359.62 | 10456.99 | 10855.49 | 10855.49 | 10826.08 | -29.41 |

| | | | | | | |
|-----|-------|-------|------|------|------|-------|
| VIX | 14.38 | 11.06 | 9.82 | 9.89 | 9.79 | -0.10 |
|-----|-------|-------|------|------|------|-------|

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 309250 | 1369125 | 271200 | 156725 |
| 日变动 | 1975 | (4225) | (1450) | (950) |
| 注册仓单占比% | 25.58 | 22.60 | 50.36 | 39.80 |

| | 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 |
|-----------|------------|----------|---------|------------|----------|--------|
| 2017/7/19 | 8414462 | 0 | 0.00% | 214185.8 | 602.53 | 0.28% |
| 2017/7/18 | 8414462 | -107762 | -1.26% | 213583.27 | 300.97 | 0.14% |
| 2017/7/17 | 8522224 | 0 | 0.00% | 213282.3 | 0.00 | 0.00% |
| 2017/6/19 | 8621702 | -207240 | -2.40% | 205718.59 | 8467.21 | 4.12% |
| 2016/7/20 | 9927313 | -1512851 | -15.24% | 154290.47 | 59895.33 | 38.82% |

二、财经资讯

首轮中美全面经济对话:美财长呼吁建立更平衡经济关系,商务部长称须向中国出售更多“美国制造”。

摩根士丹利财报强劲涨超3%,市值挑战高盛。

北美自贸协定下月重启谈判。

融创、万达和富力签署并购协议,万达出售给富力77个酒店项目,出售给融创13个文旅城。

财新:央企将分三类,规模减至80余家。

媒体称中国五矿与中国黄金合并,五矿称不知情。

全球金融市场回顾:

美股:标普500涨幅0.54%。道琼斯涨幅0.31%。纳斯达克涨幅0.64%。

欧股:富时泛欧绩优300收涨0.71%。德国DAX 30收涨0.17%。法国CAC 40收涨0.83%。

英国富时100收涨0.55%。

A股:沪指收报3230.98点,创逾三个月新高,涨1.36%,并创近两个月最大单日涨幅,成交额2698亿。深成指收报10295.57点,涨1.90%,成交额2548亿。创业板收报1684.77点,涨1.04%,成交额468亿。

黄金:COMEX 8月黄金期货微涨,报1242美元/盎司。

原油:WTI 8月原油期货收涨1.55%,报47.12美元/桶。布伦特9月原油期货收涨1.76%,报49.70美元/桶。

三、金属要闻

秘鲁矿业工人开始全国大罢工 56家矿业工会工人参与行动
 国家统计局：中国6月精炼铜产量增至2015年12月以来最高
 WBMS：2017年1-5月，全球铜市场供应短缺6.5万吨
 必和必拓将耗资2.77亿美元提高澳大利亚铜冶炼厂产能
 哈萨克斯坦上半年精炼铜及粗钢产量增加 锌产量下降
 中美经济对话之际 特朗普又对钢贸“宣战”

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19日 4:30 | 美国截止7月14日当周API原油库存变动(万桶) | -813 | -320 | 163 |
| 7月19日 17:00 | 欧元区5月建筑业产出月率(%) | 0.3 | - | -0.7 |
| 7月19日 19:00 | 美国截止7月14日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%) | 4.22 | - | 4.22 |
| 7月19日 20:30 | 美国6月营建许可总数(万户) | 116.8 | 120.1 | 125.4 |
| 7月19日 20:30 | 美国6月新屋开工年化总数(万户) | 109.2 | 116 | 121.5 |
| 7月19日 22:30 | 美国截止7月14日当周EIA原油库存变动(万桶) | -756.4 | -346.28 | -472.7 |

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20日 7:50 | 日本6月未季调商品贸易帐(亿日元) | -2042 | 4880 |
| 7月20日 7:50 | 日本6月季调后商品贸易帐(亿日元) | 1338 | 1275 |
| 7月20日 9:30 | 澳大利亚6月季调后失业率(%) | 5.5 | 5.6 |
| 7月20日 11:00 | 日本7月央行政策利率(%) | -0.1 | -0.1 |
| 7月20日 11:00 | 日本7月年度基础货币扩容规模(万亿日元) | 80 | 80 |
| 7月20日 16:30 | 英国6月季调后零售销售月率(%) | -1.2 | 0.4 |
| 7月20日 16:30 | 英国6月季调后核心零售销售月率(%) | -1.6 | -0.5 |
| 7月20日 19:45 | 欧元区7月欧洲央行主要再融资利率(%) | 0 | 0 |
| 7月20日 19:45 | 欧元区7月欧洲央行边际借贷利率(%) | 0.25 | 0.25 |
| 7月20日 19:45 | 欧元区7月欧洲央行存款机制利率(%) | -0.4 | -0.4 |
| 7月20日 19:45 | 欧元区7月欧洲央行资产购买规模(亿欧元) | 600 | 600 |
| 7月20日 20:30 | 美国截止7月15日当周初请失业金人数(万) | 24.7 | 24.5 |
| 7月20日 20:30 | 美国截止7月15日当周初请失业金人数四周均值(万) | 24.6 | - |
| 7月20日 21:45 | 美国7月彭博经济景气预期指数 | 52 | |
| 7月20日 22:00 | 欧元区7月消费者信心指数初值 | -1.3 | -1.2 |

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1709 合约开盘后延续昨晚夜盘走势，整体重心位于日均线下方，围绕 47720 元/吨宽幅震荡，上下波幅 50 元/吨左右，下午时段开盘后，受股市及大宗商品集体上涨在多头市场氛围中，沪期铜多头增仓带动铜价上行至 47850 元/吨后回落至日均线附近，随后多头再度发力，铜价直线式上扬，尾盘围绕 47900 元/吨一线盘整，摸高至 47970 元/吨，收于 47960 元/吨，涨 120 元/吨，持仓量增 4320 手至 21.6 万手，成交量减 49190 手至 15.6 万手。沪铜指数持仓量增 10516 手至 61.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 47500 元/吨-47560 元/吨，升水铜成交价格 47520 元/吨-47600 元/吨。昨日沪期铜略有承压，少了个别贸易商的抛货，市场表现稳定，报价持稳，早市依然是平水铜受青睐，报价稳定于贴水 90~80 元/吨，11 点后，盘面回升，好铜持货商惜售抬价，好铜突显货紧价挺，报价有早市的贴水 70~60 元/吨上抬于贴水 50 元/吨一线，平水铜顺势上拉，昨日市场活跃度虽较前一日逊色，但贸易商供需双方表现持稳，总体对铜前景仍持有乐观态度。下午时段，盘面拉涨近 200 元/吨，报价减少，好铜持货商依旧惜售挺价，平水铜跟随好铜贴水收窄，市场少量成交仍以平水铜为主。

昨天公布的美国 6 月新屋开工和营建许可指数双双超预期增长，这将进一步推动房地产市场的活跃度，美元指数止跌，伦敦期铜周三失守在 6,000 美元关口，但国内钢铁价格走强和中国数据强劲提振需求强劲的预期，抑制了铜价的跌势。隔夜 EIA 原油库存超预期下降，减少 472 万桶，美油昨日创出近一个半月以来的新高。全球第二大产铜国秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工，但罢工的影响有限，因仅有部分工人参加了罢工。若无明显利好刺激，预计美元弱势格局将延续，铜价仍会持续震荡走势。今日关注英国 6 月季调后零售销售月率，美国上周初请失业金人数，欧元区 7 月消费者信心指数。欧央行今日将召开议息会议，预计货币政策将不会发生改变，但市场将从中获得有关未来缩减 QE 的进一步线索。

沪锌

周三沪锌主力日内区间窄幅运行，先抑后扬，收于 23030 元/吨，成交量略增至 48.09 万手，持仓量增加 638 手至 29.02 万手。隔夜主力重心接连走低至 22660 元/吨附近，直破 20 日线，触及低位 22625 元/吨，收于 22645 元/吨。伦锌重心震荡下行至 2770 美元/吨附近，后快速下挫，跌破 20 日线，收于 2739 美元/吨，持仓量减 2723 手至 31.4 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22880-23080 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 10-升 150 元/吨附近，升水收窄 20-50 元/吨附近。锌价显弱，冶炼厂暂正常出货；前日下午锌价下行，较多下游采购补库，现锌价持续疲弱，下游畏跌情绪较重，仅逢低少采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 23000-24030 元/吨，对 1708 升水 100-300 元/吨附近，津市对沪市升水 100 元/

吨附近。炼厂出货正常，锌价高位遇阻后回落，下游逢低采购，入市询价较为积极，拿货意愿欣然，成交货量增加。广东 0#锌主流成交于 22900-22950 元/吨，对 1708 合约平水至升水 10-20 元/吨左右，升水扩大 20 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价回落，带动市场交投氛围，贸易商交投改善，下游拿货意愿提升，成交货量小增。

隔夜受 EIA 库存再度超预期下降的影响，美油创出了近期新高。美元低位震荡，内外盘基本金属=线收跌。今日关注英国 6 月季调后零售销售月率，欧央行 7 月的利率决议，美国上周初请失业金人数，欧元区 7 月消费者信心指数。哈萨克斯坦统计委员会周三公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-6 月精炼锌产量同比下降 0.5%。世界金属统计局公布的数据显示，2017 年 1-5 月全球锌市供应短缺 18.1 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。全球精炼锌产量增加 1.5%，消费量增加 2.5%，中国需求较上年同期下降 0.6%。2017 年 1-5 月全球精炼锌需求量较 2016 年同期增加 140,000 吨。中国表观需求为 264.3 万吨。中国国内精炼锌产量较 2016 年减少 1.3%。中国 5 月进口的大多为特优级锌，进口量为 3.3 万吨，1-5 月进口量为 13.9 万吨，较 2016 年 1-5 月下降 12.1 万吨。盘面看，主力破位下跌，然仍受 5 周线支撑，预计日内整理修复为主，不过分看空。

沪铅

周三沪铅主力期价震荡偏弱，走跌 1.07%，收于 17535 元/吨，成交量降至 39424 手，换月加快，持仓量减 2200 手至 31818 手。隔夜主力低开下行，探底 17230 元/吨，收于 17280 元/吨。伦铅大跌 2.62%，收于 2212.5 美元/吨，持仓量增至 10.92 万手。

昨日上海市场铜冠铅、江铜 17510 元/吨，对 1708 合约升水 60 元/吨报价。期盘破位下跌，持货商因货源不多，报价较少，同时蓄电池市场旺季不旺，加之高温天气，部分蓄企计划放高温假，采购需求偏弱，市场交投寡淡。广东市场宇腾、云锡 17550 元/吨，对 1708 合约升水 100 元/吨报价。铅价大跌，持货商因库存偏低，出货积极性一般，同时下游因淡季采购需求减弱，市场成交清淡。河南地区金利、万洋缺货，散单暂不报价。炼厂库存不多，散单挺价情绪浓郁，加之下游买兴不高，散单市场成交稀少。

WBMS 公布的报告显示，2017 年 1-5 月，全球铅市场供应短缺 17.2 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。2017 年 1-5 月全球精炼铅产量为 490.9 万吨，较 2016 年同期增加 12.3%。1-5 月全球精炼铅需求增加 65.8 万吨。中国表观需求总计为 213 万吨，较 2016 年同期增加 45.1 万吨，约占全球总需求量的 42%。盘面看，沪铅主力收于长下影线 K 线，跌至 40 日均线附近，暂获支撑，短期或震荡修整，整体维持偏空思路对待。

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。