



金属早评 20170704

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周一沪期铜主力 1709 合约高位震荡，上午时段走 V 形态势，夜盘期间受压回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，进入 7 月第一周，市场交投终于打破之前一周的供需僵持格局，持货商惜售推价情绪浓厚，市场货源偏紧，贴水进一步收窄。各大经济体的 6 月 PMI 数据均表现良好：中国 6 月财新制造业 PMI 值重回扩张区间为 50.4，为三个月高位，好于预期和前值，这表明 6 月制造业景气度略有回升；美 6 月 ISM 制造业创 26 个月新高，美元强势反弹，盘中最高上冲至 96.25；欧元区 6 月制造业 PMI 终值创 6 年新高。欧元欧债波动引发担忧，欧央行官员对 7 月暗示缩减宽松保持谨慎。数据显示智利 5 月铜产量环比增加 9.3%。而 LME 铜库存自周三以来大增 14%至 278,275 吨。受美元反弹和库存上升拖累，周一铜价小幅收跌，今日铜价或仍存回落风险，下方强支撑在 46000 一线。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1708 合约开盘震荡，随后拉涨，午后加速拉涨，隔夜主力盘尾重心上抬至 23120 元/吨附近，伦锌重心上移，盘尾再度冲高破 2800 美元/吨关口。昨日上海 0#锌对 1707 合约升水 20-升 160 元/吨附近。锌价高位运行，炼厂维持正常出货，进口窗口关闭后市场进口品牌货源减少。月初长单交投较为活跃，加之市场货源依旧偏紧，国产品牌较上周五贴水转升水。美国制造业 PMI 表现强劲，美元延续强势，但内外盘基金属多收涨。欧元区 PMI 延续强劲涨势创 6 年新高，中国财新制造业 PMI 好于预期和前值。今日时逢美国独立日，美国股市休市一天，CME 旗下金属将在北京时间 7 月 5 日 01:00 暂停交易，晚间市场交易或较为清淡。基本面看，LME 库存持续下降，减 2025 吨至 289275 吨。国内仓单回落，减少 474 吨至 18057 吨。上海进口窗口关闭后市场进口品牌货源减少，国产品牌较上周五贴水转升水，不过仍需关注后期国内的精炼锌库存增加风险。近期因国外精炼锌库存降低及注销仓单维持高位，刺激伦锌走强，同时国内南方暴雨可能影响运输，利于多头。盘面看，主力上方无明显压力，且上涨力量较强，日内走势或仍偏强，注意移仓风险。</p>
铅	<p>周一沪铅 1708 开盘拉涨后震荡，临近尾盘再度拉涨，隔夜主力重心延续小幅上</p>

移,尾盘回落,伦铅大涨 1.66%。昨日上海市场豫光铅、铜冠、江铜、双燕 18110-18190 元/吨,对 1707 合约贴水 30 到升水 50 元/吨报价。期盘强势上行,持货商报价积极,而下游畏高观望,多维持长单采购,后持货商由升水报价下调至贴水报价,市场接货仍相对有限。近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用,沪铅再度强势上涨。目前铅供需矛盾不突出,6 月下旬大型冶炼厂集中检修后逐步复产,虽然受原料偏紧限制,但精炼铅供应仍在稳步恢复中。下游因铅价走高,采购热情下降,不过目前处于下游消费旺季,库存的走低也反应出需求端的好转,支撑铅价高位运行,不过现货升水回落,也显示出下游跟涨意愿不强,涨幅或受限。盘面看,主力上破 18000 一线后,涨势放缓,不过伦铅仍维持强势,沪铅或继续跟涨,当前偏多思路操作。

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	47,500	47,380	40	0.08%	304,396	617,736	元/吨
LME 铜	5,928		-9	-0.15%	158,992	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	269		#N/A	#N/A	61,712	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,130	14,050	185	1.33%	328,820	531,582	元/吨
LME 铝	1,927		8	0.42%	186,112	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,070	22,800	325	1.43%	719,580	671,772	元/吨
LME 锌	2,805		47	1.70%	111,620	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,100	17,930	325	1.83%	67,364	81,440	元/吨
LME 铅	2,337		45	1.96%	38,098	#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	1241.7	1242.6	1218	1219.5	-22	268792
Comex Silver	16.635	16.645	16.075	16.11	-0.52	89428
NYMEX Platinum	928.8	933.7	905.5	907.1	-22	18048
NYMEX Palladium	839.35	844.35	833.65	844.2	4	3355
SHFE Gold	275.3	276.3	274.35	274.6	-0.90	142246
SHFE Silver	4006	4023	3995	4006	-7.00	330682
SHGF AU+TD	273.5	279	271.13	271.57	-1.24	55412000
SHGF AG+TD	3900	3914	3860	3892	-9	2444488000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/30	2017/5/31	2017/6/28	2017/6/29	2017/6/30	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1899.14	1862.61	1876.86	1880.77	1888.55	7.78

SPDR 黄金持仓	953.91	847.45	853.68	852.50	846.29	-6.21
ETF 白银总持仓	19954.87	20762.62	20737.01	20738.59	20752.72	14.13
ishare 白银持仓	10535.54	10605.55	10551.14	10562.90	10562.90	0.00
VIX	13.02	10.70	11.18	11.18	11.22	0.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	278275	1409775	289275	164150
日变动	28575	(1900)	(2025)	(1500)
注册仓单占比%	35.24	24.19	75.68	38.44

	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
2017/7/3	8616722	0	0.00%	208937.48	-71.02	-0.03%
2017/6/30	8616722	0	0.00%	209008.5	492.30	0.24%
2017/6/29	8616722	2800	0.03%	208516.2	629.79	0.31%
2017/6/2	8798342	-181620	-2.06%	202230.41	6707.07	3.32%
2016/7/5	9447347	-830625	-8.79%	151672.58	57264.90	37.76%

二、财经资讯

美 6 月 ISM 制造业创 26 个月新高。

特斯拉首批 30 辆 Model 3 将在本月 28 日交付。

欧元区 6 月制造业 PMI 终值创 6 年新高。

欧元欧债波动引发担忧，欧央行官员对 7 月暗示缩减宽松保持谨慎。

中国 6 月财新制造业 PMI 重回荣枯线上方，至三个月高位。

内地债市开放再下一城，债券通首日交易顺利。

贾跃亭不再担任乐视控股法定代表人；贾跃亭夫妇及乐视系 12 亿资产上周被司法冻结。

国家邮政局宣布：菜鸟与顺丰休战。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.21%。道琼斯收涨 0.61%。纳斯达克收跌 0.49%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 1.24%。欧洲 STOXX 600 指数收涨 1.06%。德国 DAX 30 指数收涨 1.22%。法国 CAC 40 指数收涨 1.47%。英国富时 100 指数收涨 0.88%。

A 股：沪指收报 3195.91 点，涨 0.11%，成交额 1566 亿。深成指收报 10535.05 点，涨 0.05%，成交额 2132 亿。创业板收报 1835.99 点，涨 0.99%，成交额 537 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 1.9%，报 1219.20 美元/盎司，创将近两个月收盘新低。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 2.24%，报 47.07 美元/桶，创 6 月 7 日以来收盘新高，连涨 8 天并创 2012 年以来最长连涨天数。布伦特 9 月原油期货收涨 1.87%，报 49.68 美元/桶。

三、金属要闻

国土资源部发布 2017 年度稀土矿钨矿开采总量控制指标

镍仓储收据造假案新进展：Genesis 成重要力证

全球最大锌生产商 Nyrstar：完成 Coricancha 矿出售

遭遇十年最糟业绩 在大宗商品中“孤军奋战”的高盛也暗生退意

金价收跌 1.9% 创两个月新低

铜陵有色第二大矿山重负荷联动试车

半年全部取缔 1.2 亿吨“地条钢” 2017-07-04

钢厂板材 7 月份订单已经基本接满

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 3 日 09: 45	中国 6 月财新制造业 PMI	49.6	49.8	50.4
7 月 3 日 15: 50	法国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	55	55	54.8
7 月 3 日 15: 55	德国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	59.3	59.3	59.6
7 月 3 日 16: 00	欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	57.3	57.3	57.4
7 月 3 日 16: 30	英国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	56.3	56.3	54.3
7 月 3 日 17: 00	欧元区 5 月失业率 (%)	9.3	9.3	9.3
7 月 3 日 21: 45	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 终值	52.1	52.1	52
7 月 3 日 22: 00	美国 5 月营建支出月率 (%)	-0.7	0.3	0
7 月 3 日 22: 00	美国 6 月 ISM 制造业 PMI	54.9	55.2	57.8
7 月 3 日 22: 00	美国 6 月 ISM 制造业就业指数	53.5		57.2

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 4 日 17: 00	欧元区 5 月 PPI 年率 (%)	4.3	3.5

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1709 合约开盘初由于美元指数的返升而受压回调，随后公布中国 6 月财新制造业 PMI50.4，为三个月高位，多头信心提振，主力在 47400 元徘徊良久后，于午间增仓涌入，午后继续拉升铜价至 47650 元/吨的高位，以 47600 元/吨收阳，增仓 7586 手至 18.8 万手，成交量增加 1790 手至 10.5 万手。沪铜指数增仓 726 手至 617736 手 1708 合约减仓 10452 手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 47080 元/吨-47180 元/吨，升水铜成交价格 47100 元/吨-47200 元/吨。进入 7 月第一周，持货商报价尝试小幅收窄贴水，早市报价贴水 120 元/吨-贴水 80 元/吨。湿法铜报价贴水 160 元/吨左右，成交尚可，询价多，成交多集中于贸易商及投机商。第二交易时段，盘面探低回升，随着贸易收货氛围趋浓，持货商明显收窄贴水，平水铜已难收到报价贴水 100 元/吨左右的货源，好铜午间尾盘时，已见贴水 60 元/吨一线的报价，湿法铜已表现惜售，难闻报价。市场对后市贴水进一步收窄持有期待，接货者中还有部分为交付长单准备者，下游买盘仍保持刚需。新的一周，市场交投终于打破之前一周的供需僵持格局。下午时段盘面强劲拉涨 150 元/吨，持货商惜售推价情绪浓厚，市场货源偏紧，贴水进一步收窄。之后关注盘面合约价差变化传导至现货市场贴水格局的相应改变。

各大经济体的 6 月 PMI 数据均表现良好：中国 6 月财新制造业 PMI 值重回扩张区间为 50.4，为三个月高位，好于预期和前值，这表明 6 月制造业景气度略有回升；美 6 月 ISM 制造业创 26 个月新高，美元强势反弹，盘中最高上冲至 96.25；欧元区 6 月制造业 PMI 终值创 6 年新高。欧元欧债波动引发担忧，欧央行官员对 7 月暗示缩减宽松保持谨慎。数据显示智利 5 月铜产量环比增加 9.3%。而 LME 铜库存自周三以来大增 14%，至 278,275 吨。受美元反弹和库存上升拖累，周一铜价小幅收跌，今日铜价或仍存回落风险，下方强支撑在 46000 一线。周二数据面较为清淡，仅需关注欧元区 5 月 PPI 年率。

沪锌

周一沪锌主力 1708 合约开盘震荡，随后拉涨，午后加速拉涨，日内收涨 2.28%，期价收于 23070 元/吨，破 23000 一线，成交量降至 45.62 万手，移仓换月加快，持仓量减少 1242 手至 24.35 万手。隔夜主力盘初多空双方力量角逐，盘尾重心上抬至 23120 元/吨附近，收于 23145 元/吨。伦锌欧美时段，重心上移，摸高 2795 美元/吨，盘尾再度冲高破 2800 美元/吨关口，收于 2808 美元/吨，持仓量减 5183 手至 31.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22860-23100 元/吨，对 1707 合约升水 20-升 160 元/吨附近。锌价高位运行，炼厂维持正常出货，进口窗口关闭后市场进口品牌货源减少。月初长单交投较为活跃，加之市场货源依旧偏紧，国产品牌较上周五贴水转升水，日内市场成交较为一般。天津市场 0#锌锭主流成交于 23000-24040 元/吨，津市对沪市升水 100-150 元/吨附近。炼厂出货较少，锌价高位震荡，下游入市采购，刚需为主，鲜有人备库，成交较上周五基本持平。广东 0#锌主流成交于 22850-22900 元/吨，对 1707 合约平水附近，升水较上周五扩大 30-50 元/吨附近，对主力 1708 合约升水 200 元/吨左右。锌价高位震荡，炼厂正常出

货，持货商以出货为主，接货者较上周五小增，下游入市询价，刚需采购为主，市场整体成交稍好于上周五。

美国制造业 PMI 表现强劲，美元延续强势，盘中最高上冲至 96.25，内外盘基金属多收涨，锌和铅表现较为强势。欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI 延续强劲涨势创 6 年新高，中国 6 月财新制造业 PMI 好于预期和前值，与官方制造业 PMI 走势一致，表明 6 月制造业景气度略有回升。今日时逢美国独立日，美国股市休市一天，CME 旗下金属、能源和外汇合约也将在北京时间 7 月 5 日 01:00 暂停交易，晚间市场交易或较为清淡。基本面看，LME 库存持续下降，减 2025 吨至 289275 吨。国内仓单回落，减少 474 吨至 18057 吨。上海进口窗口关闭后市场进口品牌货源减少，国产品牌较上周五贴水转升水，不过仍需关注后期国内的精炼锌库存增加风险。近期因国外精炼锌库存降低及注销仓单维持高位，刺激伦锌走强，同时国内南方暴雨可能影响运输，利于多头。盘面看，主力上方无明显压力，且上涨力量较强，日内走势或仍偏强，注意移仓风险。

沪铅

周一沪铅 1708 开盘拉涨后震荡，临近尾盘再度拉涨，上破 18000 一线，随后震荡收于 18100 元/吨，成交量降至 54544 手，持仓量增加 1236 手至 43814 手。隔夜主力重心延续小幅上移，尾盘回落，收于 18100 元/吨。伦铅大涨 1.66%，收于 2331.5 美元/吨，持仓量增至 10.9 万手。

昨日上海市场豫光铅、铜冠、江铜、双燕 18110-18190 元/吨，对 1707 合约贴水 30 到升水 50 元/吨报价。期盘强势上行，持货商报价积极，而下游畏高观望，多维持长单采购，后持货商由升水报价下调至贴水报价，市场接货仍相对有限，整体成交清冷。广东市场飞龙铅报 18025 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价。铅价继续冲高，持货商出货积极，且多是高升水报价，打击下游月初补库情绪，市场成交寥寥。河南地区万洋铅报 17750 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价。炼厂库存相对上升，加之再生铅市场供货增量，下游需求分流，散单市场成交清淡。

近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用，沪铅再度强势上涨。目前铅供需矛盾不突出，6 月下旬大型冶炼厂集中检修后逐步复产，虽然受原料偏紧限制，但精炼铅供应仍在稳步恢复中。下游因铅价走高，采购热情下降，不过目前处于下游消费旺季，库存的走低也反应出需求端的好转，支撑铅价高位运行，不过现货升水回落，也显示出下游跟涨意愿不强，涨幅或受限。盘面看，主力上破 18000 一线后，涨势放缓，不过伦铅仍维持强势，沪铅或继续跟涨，当前偏多思路操作。

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。