



金属早评 20170705

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二期沪铜主力 1709 合约延续跌势，夜盘期间略有反弹。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-贴水 10 元/吨，报价进一步收窄贴水，贸易商收货积极的氛围，贸易投机商占主导，整体市况仍偏暖。隔月基差已收至百元以上，现货有望转贴水为升水。昨天公布的欧元区 5 月 PPI 年率公布值为 3.3，不及前值和预期，创下自 2 月份以来的新低。数据公布后，欧元/美元小幅下挫，美元指数止跌回升，内盘基本金属多空分歧加剧，整体来看涨跌互现。智利矿商安托法加斯塔（Antofagasta）旗下两座铜矿面临罢工威胁。该集团的 Zaldivar 和 Centinela 铜矿年产量总计为 16 万吨。昨日 LME 铜注册仓单降至 176,125 吨，结束库存连续两日大幅增加的势头。受此利多支撑，铜价依然维持高位。夜盘期间基本金属先抑后扬大多收跌，显示市场虽短期有回调压力，但下方仍存支撑，预计今日铜价仍将维持震荡走势，主要波动区间为 47000-47300 元/吨之间。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1708 合约开盘震荡走低，重回 23000 一线下方，尾盘企稳，隔夜主力换月至 1709 合约，多头增仓，重心快速拉涨，盘尾多空博弈，伦锌开盘后重心震荡下移晚间触底回升。昨日上海 0# 锌对沪锌 1707 合约贴水 20-150 元/吨附近，国产品牌贴水扩大 20 元/吨附近。锌价维持高位，炼厂积极出货；长单带动贸易商交投，下游日内逢低采购。隔夜美元在周一止跌回升的情况下，基本维持一个窄幅震荡的局面，尾盘小幅收涨，但上方压力明显，趋势还有待确认。内盘基本金属多空分歧加剧，沪锌领涨，整体来看涨跌互现。今日关注欧元区 6 月服务业、综合 PMI，欧元区 5 月零售销售情况，以及美国 5 月工厂、耐用品订单月率。基本面看，LME 锌库存减 1900 吨至 287375 吨，注销仓单持续小幅减少，但仍有 21.7 万吨。上期所锌仓单量减少 400 吨至 17657 吨。上海进口窗口关闭后市场进口品牌货源减少，需关注后期国内的精炼锌库存增加风险。近期因外盘带动及国内南方暴雨导致运输受限，利于多头。盘面看，主力 1709 合约仍向上试探，动能充足，料日内或偏强运行。</p>
铅	<p>周二沪铅 1708 开盘即震荡下行，尾盘小幅反弹，隔夜主力低开，震荡上行，伦</p>

铅一路震荡下行，大跌 1.93%。昨日上海市场豫光铅、铜冠、双燕 18080-18120 元/吨，对 1707 合约平水到升水 40 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商因库存不多，报价依然坚挺，但再生铅价差优势显现，下游需求分流，散单市场成交寥寥。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，缺乏再度强势上行的动能，略有回调，不过下方 10 日均线支撑显著，短期或高位震荡修整。

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	47,030	47,230	-470	-0.99%	360,400	609,980	元/吨
LME 铜	5,892		-36	-0.61%	118,768	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	#N/A		#N/A	#N/A	#N/A	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,040	14,060	-90	-0.64%	249,496	537,646	元/吨
LME 铝	1,928		1	0.05%	111,352	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,940	23,000	-130	-0.56%	740,382	671,338	元/吨
LME 锌	2,793		-12	-0.43%	90,342	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,765	17,975	-130	-0.72%	70,062	80,564	元/吨
LME 铅	2,300		-37	-1.61%	26,088	#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

	2016/7/1	2017/6/1	2017/6/29	2017/6/30	2017/7/3	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1905.75	1863.26	1880.77	1888.55	1877.45	-11.10

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	13.46	11.46	11.18	11.22	11.22	0.00

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	275600	1402000	287375	162975
日变动	(2675)	(7775)	(1900)	(1175)
注册仓单占比%	36.09	23.75	75.52	38.00

	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

欧盟批准意大利对西雅那银行的救助计划，意大利银行股涨。

中国央行对资管行业做出迄今最明确表态，列出五大问题，提出六大对策。

“债券通”后又一利好：香港 RQFII 额度扩大至 5000 亿元。

人民网狠批《王者荣耀》，腾讯盘中跌近 5%。

月活用户超 1.7 亿，网络文学“霸主”阅文集团递交招股书。

乐视债主不止招行，平安银行或有数十亿敞口。

朝鲜宣布成功试射一枚洲际导弹，日元短线急涨。

全球金融市场回顾：

欧股：欧洲 STOXX 600 指数收跌 0.1%。法国 CAC 40 指数收跌 0.4%。德国 DAX 指数收跌 0.3%。

意大利富时 MIB 指数收涨 0.1%，意银行股指数收涨 1.2%。英国富时 100 指数收跌 0.3%。

A 股：沪指收报 3182.80 点，跌 0.41%，成交额 1615 亿。深成指收报 10474.83 点，跌 0.57%，成交额 2226 亿。创业板收报 1829.51 点，跌 0.35%，成交额 514 亿。

黄金：金价上涨 2 美元，位于 1222 美元/盎司。

原油：布油涨 0.1%，连涨 9 日，位于 49.7 美元，创下 2009 年 7 月以来最长上涨周期。

三、金属要闻

Antofagasta 旗下两个铜矿面临罢工威胁
 特朗普搅动全球贸易市场 “就业岗位回归” 诺言或落空
 廉价矿石冲击 巴西淡水河谷重审糟糕镍业务
 钢铁业年内整合预期升温 央地钢企联动概率大
 新疆电解铝再减产 95 万吨违规产能预计月内关停
 印尼允许两家企业出口铝土矿和镍矿石 2017-07-04
 全球最大锌生产商 Nyrstar：完成 Coricancha 矿出

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4日 5:00	欧元区5月PPI年率	4.3	3.5	3.3

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5日 9:45	中国6月财新服务业PMI	52.8	-
7月5日 16:00	欧元区6月Markit综合PMI终值	55.7	55.7
7月5日 16:00	欧元区6月Markit服务业PMI终值	54.7	54.7
7月5日 16:30	英国6月Markit综合PMI	54.4	53.9
7月5日 16:30	英国6月Markit服务业PMI	53.8	53.5
7月5日 17:00	欧元区5月零售销售月率(%)	0.1	0.4
7月5日 17:00	欧元区5月零售销售年率(%)	2.5	2.3
7月5日 22:00	美国5月耐用品订单月率终值(%)	-1.1	-1.0
7月5日 22:00	美国5月工厂订单月率(%)	-0.2	-0.5

五、行情观点

沪铜

周二期沪铜主力1709合约开盘后伴随着美元指数回升而缓慢回调，午后随着美元的大幅上扬，空头盘流入，铜价快速下行，探低至46930元/吨，在10日均线处获得支撑，以47030元/吨收阴，跌470元/吨，增仓4022手至19.2万手，成交量增加43202手，沪铜指数减仓7756手至609980手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水50元/吨-贴水10元/吨，平水铜成交价格46900元/吨-46980元/吨，升水铜成交价格46920元/吨-47000元/吨。沪期铜高位回落，早市持货商即依据前天下午报价进一步收窄贴水，平水铜报价贴水50元/吨左右，湿

法铜贴水 100 元/吨左右，好铜贴水 30 元/吨左右，一早即迎来一轮贸易商的积极收货潮，随后盘面快速回落，持货商收窄贴水意愿更强，第二交易时段，好铜已报贴水 10 元/吨，平水铜贴水 40~30 元/吨，成交主动积极，难觅湿法铜踪影，持货商惜售抬价意愿强。昨日市场继续延续前日贸易商收货积极的氛围，贸易投机商占主导，整体市况仍偏暖。下午时段盘面快速下泄，持货商惜售情绪浓郁，市场货源减少，贴水快速收窄。隔月基差已收至百元以上，现货有望转贴水为升水。

昨天公布的欧元区 5 月 PPI 年率公布值为 3.3，不及前值和预期，创下自 2 月份以来的新低。数据公布后，欧元/美元小幅下挫，美元指数止跌回升，内盘基本金属多空分歧加剧，整体来看涨跌互现。智利矿商安托法加斯塔（Antofagasta）旗下两座铜矿面临罢工威胁。该集团的 Zaldivar 和 Centinela 铜矿年产量总计为 16 万吨。昨日 LME 铜注册仓单降至 176,125 吨，结束库存连续两日大幅增加的势头。受此利多支撑，铜价依然维持高位。夜盘期间基本金属先抑后扬大多收跌，显示市场虽短期有回调压力，但下方仍存支撑，预计今日铜价仍将维持震荡走势，主要波动区间为 47000-47300 元/吨之间。今日数据面关注欧元区 6 月服务业、综合 PMI，欧元区 5 月零售销售情况，以及美国 5 月工厂、耐用品订单月率。

沪锌

周二沪锌主力 1708 合约开盘震荡走低，重回 23000 一线下方，尾盘企稳，略有拉涨，最终收于 22940 元/吨，成交量降至 45.04 万手，移仓换月加快，持仓量减少 5678 手至 23.78 万手。隔夜主力换月至 1709 合约，多头增仓，重心快速拉涨，盘尾多空博弈，窄幅震荡收于 23005 元/吨。伦锌开盘后重心震荡下移至 2775 美元/吨附近，晚间触底回升，收于 2787 美元/吨，持仓量增 628 手至 31.2 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23180-23420 元/吨，对沪锌 1707 合约贴水 20-150 元/吨附近，国产品牌贴水扩大 20 元/吨附近。锌价维持高位，炼厂积极出货；长单带动贸易商交投，下游日内逢低采购，整体成交略好于前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 23300-24360 元/吨，津市对沪市升水 150 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价高位震荡，下游消费较为平稳，维持刚需采购，鲜有人备库。广东 0#锌主流成交于 23150-23200 元/吨，对 1707 合约由平水转为贴水 40-20 元/吨附近，对主力 1708 合约升水 170 元/吨左右。锌价强势不止，炼厂正常出货，贸易商交投一般，下游入市询价，维持刚需。

隔夜美元在周一止跌回升的情况下，基本维持一个窄幅震荡的局面，尾盘小幅收涨，但上方压力明显，趋势还有待确认。内盘基本金属多空分歧加剧，沪锌领涨，整体来看涨跌互现。今日关注欧元区 6 月服务业、综合 PMI，欧元区 5 月零售销售情况，以及美国 5 月工厂、耐用品订单月率。基本面看，LME 锌库存减 1900 吨至 287375 吨，注销仓单持续小幅减少，但仍有 21.7 万吨。上期所锌仓单量减少 400 吨至 17657 吨。上海进口窗口关闭后市场进口品牌货源减少，需关注后期国内的精炼锌库存增加风险。近期因外盘带动及国内南方暴雨导致运输受限，利于多头。盘面看，主力 1709 合约仍向上试探，动能充足，料日内或偏强运行。

沪铅

周二沪铅 1708 开盘即震荡下行，最低下探至 17655 元/吨，尾盘小幅反弹，收于 17756 元/吨，成交量增至 55684 手，持仓量减少 176 手至 43638 手。隔夜主力低开，震荡上行，最终收于 17870 元/吨。伦铅一路震荡下行，2285 美元/吨附近内有回升，尾盘再度下行，大跌 1.93%，收于 2286.5 美元/吨，持仓量增至 10.91 万手。

昨日上海市场豫光铅、铜冠、双燕 18080-18120 元/吨，对 1707 合约平水到升水 40 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商因库存不多，报价依然坚挺，但再生铅价差优势显现，下游需求分流，散单市场成交寥寥。广东市场飞龙铅报 18150 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 300 元/吨报价。铅价相对回落，而持货商看多，挺价情绪明显，部分报价升水继续拉高，同时下游蓄企开工情况尚可，部分按需补库，市场成交较前日略好。河南地区万洋铅缺货，散单暂不报价。炼厂库存增量有限，多优先供于长单交货，下游按需补库，但因再生铅对原生铅的冲击，市场散单成交一般。

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，缺乏再度强势上行的动能，略有回调，不过下方 10 日均线支撑显著，短期或高位震荡修整。

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。