



金属早评 20170706

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 合约围绕 47000 元/吨宽幅波动，夜盘期间，铜价重心下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 30 元/吨-升水 80 元/吨，隔月基差在百元以上，与远月价差已超 200 元/吨，沪伦比值难有回升表现，进口铜流通货源减少，国产铜炼厂率先挺升水，大贸易商继续为长单收货，市场开市报价即显全面升水。LME 周三公布的数据亦显示，铜库存猛增 40,325 吨或 14.6%，至 315,925 吨，创近四个月最大单日增幅。铜注册仓单自 6 月 28 日以来已猛增 47%，至 213,900 吨，增幅多数来自亚洲仓库。智利矿企 Antofagasta 旗下两座铜矿可能发生罢工，劳资双方谈判正在进行之中，两座铜矿年产量合计 16 万吨。该消息在一定程度上抵消了围绕库存增加的利空消息的影响，限制了铜价跌势。今晨公布的美国 6 月货币政策会议纪要显示，因通胀有回软迹象，多位官员表达了对通胀走弱的担忧，但美联储仍重申支持渐进加息，并对何时缩减 4.5 万亿美元的庞大资产负债表存在分歧。消息公布后美元小幅回落，铜价略有反弹，预计今日铜价走势以偏弱震荡为主，主要波动区间在 46500-47000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1709 合约开盘先跌后升，午后再度转跌，隔夜主力直挫至 5 日线下方，盘尾重心小幅走高，伦锌高位遇阻回落，下测 2737 美元/吨低点，尾盘收回部分跌势。昨日上海 0# 锌对沪锌 1707 合约贴水 30-升 130 元/吨附近，国产品牌贴水收窄 10-20 元/吨附近。炼厂积极出货，然因锌现货绝对价格始终偏高，下游仅维持刚需极少量采购。隔夜美元承压明显，冲高回落重回震荡区间，受供应过剩担忧情绪的影响，原油受到重挫，基金金属集体示弱，重心均有不同程度的下滑迹象。今晨公布的美国 6 月货币政策会议中，多位官员表达了对通胀走弱的担忧，但美联储仍重申支持渐进加息，并对何时缩减资产负债表存在分歧。今日关注美国 6 月 ADP 就业人数、美国上周初请失业金人数，以及晚间欧央行的 6 月货币政策会议纪要。基本面看，LME 锌库存继续回落，7 月 5 日 LME 锌库存减 2525 吨至 284850 吨，注册仓单数也呈继续回落之势。上期所锌仓单数减少 2248 吨至 15409 吨，足够交割。上</p>

	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。盘面看,沪期锌主力1709合约测试10日线支撑,预计日内偏弱震荡。
铅	<p>周三沪铅1708开盘即震荡下行,探底17420元/吨,尾盘企稳。隔夜主力低开窄幅运行,盘中波动剧烈,夜间伦铅快速下跌,最低下探至2244美元/吨,随后震荡回涨。昨日上海市场豫光铅17860元/吨,对1707合约升水60元/吨报价;铜冠17850元/吨,对1707合约升水40元/吨报价。期盘偏弱震荡,持货商仓单报价升水继续缩窄,但无奈下游原料采购意愿较弱,整体交投寡淡。隔夜受原油重挫拖累,金属集体走弱,铅价延续高位回调。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,沪铅运行于20日均线附近,下方测试20日周均线,短期或延续震荡偏弱走势。</p>

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	47,140	47,210	110	0.23%	251,152	608,620	元/吨
LME 铜	5,841		-51	-0.87%	90,207	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		#N/A	#N/A	104,009	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,170	14,150	130	0.93%	330,936	577,186	元/吨
LME 铝	1,929		1	0.05%	70,833	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,915	23,080	-25	-0.11%	746,282	660,426	元/吨
LME 锌	2,782		-12	-0.41%	66,590	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,475	17,690	-25	-0.14%	95,770	77,958	元/吨
LME 铅	2,275		-25	-1.09%	23,646	#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	1220.1	1228.4	1216.5	1226.5	7	350777
Comex Silver	16.135	16.19	15.85	16.06	-0.05	132226
NYMEX Platinum	908	917.8	901.9	911.6	5	19089
NYMEX Palladium	843.2	855	830.85	838.35	-6	6017
SHFE Gold	272.7	273.3	272.05	272.4	-0.20	102604
SHFE Silver	3882	3921	3871	3901	3.00	346194
SHGF AU+TD	269.84	270.6	269.37	269.9	-0.06	55626000

SHGF AG+TD	3787	3817	3761	3796	6	4723988000
------------	------	------	------	------	---	------------

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	315925	1397375	284850	161925
日变动	40325	(4625)	(2525)	(1050)
注册仓单占比%	32.29	23.50	75.30	38.71

	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
2017/7/5	8616722	0	0.00%	210363.89	1426.39	0.68%
2017/7/3	8616722	0	0.00%	208937.5	-71.00	-0.03%
2017/6/30	8616722	0	0.00%	209008.5	492.30	0.24%
2017/6/6	8854476	-237754	-2.69%	203632.59	6731.30	3.31%
2016/7/6	9445740	-829018	-8.78%	152750.81	57613.08	37.72%

二、财经资讯

6月服务业PMI：中国下滑至51.6，欧元区增长势头持续。

美联储6月会议纪要警告风险资产价格过高，对何时缩表存分歧。

平价车型Model 3上市在即，特斯拉需求遭多位分析师质疑，高盛下调目标股价至“腰斩”，特斯拉大跌7%。

百度展现自动驾驶技术成果，公布“阿波罗生态”AI战略，收涨超2%。

李克强：拿出更多优质资产，通过PPP模式引入各类投资。

全球金融市场回顾：

美股：标普500涨幅0.15%。道琼斯跌幅0.01%。纳斯达克涨幅0.67%。

欧股：富时泛欧绩优300收涨0.11%。德国DAX 30收涨0.13%。法国CAC 40收涨0.10%。

英国富时100收涨0.14%。

A 股：沪指收报 3207.13 点，涨 0.76%，成交额 1736 亿。深成指收报 10561.09 点，涨 0.82%，成交额 2364 亿。创业板收报 1836.63 点，涨 0.39%，成交额 586 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.2%，报 1221.70 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收跌 4.12%，创 6 月 7 日以来最大单日跌幅，报 45.13 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 3.67%，报 47.79 美元/桶。

三、金属要闻

LME 铜库存暴增 4 万多吨 故伎重演预料之中

坦桑尼亚强制要求政府持 16% 股权 与海外矿企矛盾再升温

美国考虑限制钢铁进口之际 钢铁产能过剩成 G20 峰会焦点

印尼 6 月精炼锡出口量同比降 48%

锡业股份：定增获核准批文，挖潜增收打造锡铟双龙头

铜陵有色年产 330 吨铜矿项目进入试生产阶段

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 5 日 9:45	中国 6 月财新服务业 PMI	52.8		51.6
7 月 5 日 15:59	欧元区 6 月 Markit 服务业 PMI 终值	54.7	54.7	55.4
7 月 5 日 15:59	欧元区 6 月 Markit 综合 PMI 终值	55.7	55.7	56.3
7 月 5 日 16:30	英国 6 月 Markit 服务业 PMI	53.8	53.5	53.4
7 月 5 日 16:30	英国 6 月 Markit 综合 PMI	54.4	53.9	53.8
7 月 5 日 17:00	欧元区 5 月零售销售月率 (%)	0.1	0.4	0.4
7 月 5 日 17:00	欧元区 5 月零售销售年率 (%)	2.5	2.3	2.6
7 月 5 日 22:00	美国 5 月耐用品订单月率终值 (%)	-1.1	-1.0	-0.8
7 月 5 日 22:00	美国 5 月工厂订单月率 (%)	-0.2	-0.5	-0.8

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 6 日 04: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	85.1	-580
7 月 6 日 16: 00	中国 6 月外汇储备 (亿美元)	30535.7	30600
7 月 6 日 19: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.13	-
7 月 6 日 19: 30	美国 6 月挑战者企业裁员年率 (%)	9.7	-
7 月 6 日 19: 30	美国 6 月挑战者企业裁员人数 (万)	3.31	-

7月6日 20:15	美国6月ADP就业人数(万)	25.3	18.3
7月6日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.4	24.3
7月6日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	194.8	194.0
7月6日 20:30	美国5月贸易帐(亿美元)	-476	-463
7月6日 21:45	美国上周彭博消费者信心指数	48.6	-
7月6日 22:00	美国6月ISM非制造业PMI	56.9	56.5
7月6日 23:00	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	11.8	-170

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1709合约开盘后探低至47100元/吨，下方受到10日均线的支撑，多头快速增仓，铜价拉涨至47320元/吨，触碰到5日均线后，部分多头盘流出，空头盘不断流入，铜价回调，收于47140元/吨，跌90元/吨，增仓4782手，成交量减少2.6万手。沪铜指数持仓量减少1360手至608620手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水30元/吨-升水80元/吨，平水铜成交价格46990元/吨-47130元/吨，升水铜成交价格47010元/吨-47160元/吨。沪期铜日内围绕47000元/吨宽幅波动，隔月基差在百元以内，与远月价差已超200元/吨，沪伦比值难有回升表现，进口铜流通货源减少，国产铜炼厂率先挺升水，大贸易商继续为长单收货，市场开市报价即显全面升水，早市性价比高的平水铜升水30元/吨左右，好铜升水50~60元/吨被疯抢，第二交易时段盘面拉涨至47000元/吨以上时，抢货热度有所平复，但报价依旧坚持于平水铜升水50元/吨，好铜升水70元/吨一线，货源流出增加，成交明显因高升水而受抑，昨日市场保持成交高活跃度，依然是大贸易商引领市场。但后市升水再涨空间可能受限，因隔月基差在百元以内并无太大变化。下午时段盘面下跌，基差收窄至70元/吨左右，持货商报价开始松动。

LME周三公布的数据亦显示，铜库存猛增40,325吨或14.6%，至315,925吨，创近四个月最大单日增幅。铜注册仓单自6月28日以来已猛增47%，至213,900吨，增幅多数来自亚洲仓库。智利矿企安托法加斯塔(Antofagasta)旗下两座铜矿可能发生罢工，劳资双方谈判正在进行之中。两座铜矿年产量合计16万吨。该消息在一定程度上抵消了围绕库存增加的利空消息的影响，限制了铜价跌势。今晨公布的美国6月货币政策会议纪要显示，因通胀有回软迹象，多位官员表达了对通胀走弱的担忧，但美联储仍重申支持渐进加息，并对何时缩减4.5万亿美元的庞大资产负债表存在分歧。消息公布后美元小幅回落，铜价略有反弹，预计今日铜价走势以偏弱震荡为主，主要波动区间在46500-47000元/吨之间。

数据方面，关注今晚公布的美国上周两大原油库存变化，美国6月ADP就业人数以及美国上周初请失业金人数。今日消息面关注晚间将公布的欧央行6月货币政策会议纪要，上周欧央行行长德拉基暗示未来将缩减购债规模，关注纪要措辞的变化，或对欧元产生影响。

沪锌

周三沪锌主力 1709 合约开盘先跌后升，午后再度转跌，加速下行至 22780 元/吨，成交量增至 24.51 万手，持仓量增加 6422 手至 25.03 万手。隔夜主力直挫至 5 日线下方，触及低位 22540 元/吨，盘尾重心小幅走高，收于 22765 元/吨。伦锌高位遇阻回落，欧美时段，受油价暴跌影响，伦锌下测 2737 美元/吨日内低点，尾盘收回部分跌势收于 2777 美元/吨，持仓量增 3440 手至 31.5 万余手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23220-23430 元/吨，对沪锌 1707 合约贴水 30-升 130 元/吨附近，国产品牌贴水收窄 10-20 元/吨附近。锌价高位运行，炼厂积极出货。然因锌现货绝对价格始终偏高，下游仅维持刚需极少量采购，使贸易商交投亦不活跃。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23350-24410 元/吨，津市对沪市升水 100 元/吨附近。锌价延续高位震荡态势，炼厂出货正常。下游入市询价，按需采购为主，鲜有备库。市场整体成交稍好于前日。广东 0# 锌主流成交于 23200-23250 元/吨，对 1707 合约贴水 50 元/吨附近，对 1708 合约升水 140 元/吨左右。锌价高位运行，炼厂出货积极。贸易商交投较前日稍有改善，下游拿货不佳，仍旧维持刚需。

隔夜美元承压明显，冲高回落重回震荡区间，受供应过剩担忧情绪的影响，原油受到重挫，基金属集体示弱，重心均有不同程度的下滑迹象。今晨公布的美国 6 月货币政策会议中，多位官员表达了对通胀走弱的担忧，但美联储仍重申支持渐进加息，并对何时缩减资产负债表存在分歧。今日关注美国 6 月 ADP 就业人数、美国上周初请失业金人数，以及晚间欧央行的 6 月货币政策会议纪要。基本面看，LME 锌库存继续回落，7 月 5 日 LME 锌库存减 2525 吨至 284850 吨，注销仓单数也呈继续回落之势。上期所锌仓单数减少 2248 吨至 15409 吨，足够交割。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。盘面看，沪期锌主力 1709 合约测试 10 日线支撑，预计日内偏弱震荡。

沪铅

周三沪铅 1708 开盘即震荡下行，探底 17420 元/吨，尾盘企稳收于 17475 元/吨，成交量增至 77920 手，持仓量减少 1948 手至 41690 手。隔夜主力低开窄幅运行，盘中波动剧烈，收于 17460 元/吨。夜间伦铅快速下跌，最低下探至 2244 美元/吨，随后震荡回涨，收于 2277.5 美元/吨，持仓量增 915 手至 109018 万手。

昨日上海市场豫光铅 17860 元/吨，对 1707 合约升水 60 元/吨报价；铜冠 17850 元/吨，对 1707 合约升水 40 元/吨报价。期盘偏弱震荡，持货商仓单报价升水继续缩窄，但无奈下游原料采购意愿较弱，整体交投寡淡。广东市场飞龙铅 17800 元/吨，对 1707 合约平水报价，其他品牌基本无报价。持货商出货意愿有所好转、报价升水缩窄，但下游恐跌后市、原料接货较少，整体市场交投较昨更显惨淡。河南地区主流交割品牌炼厂出货长单为主，散单 17600-17650 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨或平水报价，小厂报 17500-17550 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-150 元/吨，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。

隔夜受原油重挫拖累，金属集体走弱，铅价延续高位回调。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，沪铅运行于 20 日均线附近，下方测试 20 日周均线，短期或延续震荡偏弱走势。

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。