



## 金属早评 20170707

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1709 合约窄幅震荡运行平稳，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 20 元/吨-升水 80 元/吨，沪期铜隔月价差收窄至 70 元/吨左右并有继续收缩的迹象，升水虽明显下滑但依然未至贸易商的收货心理价位，下游买盘虽有少量增多，但亦期待铜价作进一步的调整。智利矿企 Antofagasta 旗下 Centinela 铜矿罢工尚未开始，而旗下 Zaldvar 项目的矿工周五将就是否罢工举行投票。7 月 6 日 LME 铜库存减 1150 吨至 314775 吨。6 日上期所铜仓单 57261 吨，持仓增加 876 吨。虽然供应方面略显利多，但隔夜美元在多组公布的数据的利空影响下，铜价承压明显再度走低。昨晚公布的美国 6 月 ISM 非制造业 PMI 公布值为 57.4，较前值和预期有所提高，表明二季度经济实现增长。但美国 6 月 ADP 就业人数新增 15.8 万，远不及预期和前值，这预示着就业市场可能正在放缓，市场预计这或影响美联储的加息步伐。受此影响美元延续跌势，对铜价提振有限，预计今日沪期铜仍将震荡，等待今晚美国 6 月非农就业数据的公布。消息面还需关注美联储半年度货币政策报告，或透露美联储对未来美国经济的看法。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1709 合约开盘震荡，午后探底回升走势，隔夜主力冲高回落，后震荡运行。伦锌开盘后重心震荡走低，夜间重心小幅拉升。昨日上海 0#锌对沪锌 1707 合约贴 10 元/吨-平水附近。锌价技术性小幅回落，炼厂维持正常出货，贸易商交投正常，部分下游刚需备库，成交略好于前天。隔夜美国 ADP 就业数据疲弱，拖累美元，支撑金属。今日关注美国 6 月季调后非农就业人口变动，美国 6 月失业率、劳动参与率以及平均每小时工资增速。基本面看，国外交易所库存持续下降，下降幅度有所下滑，国内仓单回升。据我的有色网，下游库存下降，消费预计向好。7 月 6 日全国镀锌 100.57 万吨，较上周减少 1.35 万吨。目前进口窗口关闭，库存持续降低，仍需关注后期国内的精炼锌库存增加风险。盘面看，主力录得十字星，多空胶着，短期或维持区间 23000-22500 震荡运行。</p>
铅	<p>周四沪铅 1708 开盘窄幅震荡偏弱，午后拉涨，隔夜主力迅速上涨，随后宽幅震</p>

荡，伦铅逐步震荡下行后空头获利了结，伦铅迅速回涨。昨日上海市场豫光铅、江铜、双燕 17555-17565 元/吨，对 1707 合约升水 30-40 元/吨报价。期盘震荡偏弱，持货商因库存不多，低价惜售情绪加浓，而下游虽有部分逢低补库，但再生铅对其的需求分流明显，市场交投活跃度一般。隔夜美元在多组利空数据下，承压走弱，基本金属多数收涨。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，主力上方 5 日均线压制，下方 17500 一线支撑，短期或围绕 10 日均线运行。

## 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	46,960	<b>46,830</b>	-180	<b>-0.38%</b>	276,004	<b>599,598</b>	元/吨
LME 铜	5,851		10	<b>0.17%</b>	169,384	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		0.1	<b>0.06%</b>	54,883	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,210	<b>14,230</b>	40	<b>0.28%</b>	223,004	<b>579,334</b>	元/吨
LME 铝	1,944		15	<b>0.78%</b>	141,751	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,965	<b>22,850</b>	50	<b>0.22%</b>	652,566	<b>656,334</b>	元/吨
LME 锌	2,785		4	<b>0.13%</b>	105,515	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,580	<b>17,450</b>	50	<b>0.29%</b>	68,264	<b>75,880</b>	元/吨
LME 铅	2,284		9	<b>0.39%</b>	52,826	#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	1226.5	1229.5	1221.8	1224.7	-2	186143
Comex Silver	16.055	16.08	15.91	16.015	-0.04	65000
NYMEX Platinum	912	913.5	906	912	0	9776
NYMEX Palladium	836.5	843.25	827.5	832.2	-6	3431
SHFE Gold	271.1	273.2	271.05	272.85	0.45	129270
SHFE Silver	3863	3899	3858	3885	-16.00	360546
SHGF AU+TD	269.2	270.47	268.58	269.93	0.03	58048000
SHGF AG+TD	3772	3797	3760	3777	-19	4364686000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/5	2017/6/2	2017/6/30	2017/7/3	2017/7/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1943.89	1865.13	1888.55	1877.45	1870.29	-7.16

SPDR 黄金持仓	982.72	851.00	852.50	846.29	840.67	-5.62
ETF 白银总持仓	20002.55	20738.59	20752.72	20762.03	20761.45	-0.58
ishare 白银持仓	10535.54	10601.16	10562.90	10562.90	10558.43	-4.47
VIX	15.36	10.64	11.22	11.07	12.54	1.47

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	314775	1391525	284025	161075
日变动	(1150)	(5850)	(825)	(850)
注册仓单占比%	32.05	23.25	75.23	38.17

	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
2017/7/6	8616722	0	0.00%	211540.48	1176.59	0.56%
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%
2017/6/6	8854476	-237754	-2.69%	204541.8	6998.68	3.42%
2016/7/7	9541352	-924630	-9.69%	152722.84	58817.64	38.51%

## 二、财经资讯

美 6 月“小非农”不及预期，增 15.8 万人；ISM 非制造业超预期。

特斯拉跌超 5%，失去美最高市值车企宝座。

央行会议纪要：如通胀展望信心改善，将审视购债计划的宽松偏好。

贾跃亭辞去乐视网董事长和其他相关职务，退出董事会；乐视网将延期复牌。

复星盘中跌 8%，董事长郭广昌晚间电话会中否认其失联报道。

ofo 获超 7 亿美元融资，刷新摩拜最高融资纪录。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.94%，道琼斯跌 0.73%，纳斯达克跌 1%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.60%。德国 DAX 30 收跌 0.58%。法国 CAC 40 收跌 0.53%。

英国富时 100 收跌 0.41%。

A 股：沪指收报 3212.44 点，涨 0.17%，成交额 2022 亿。深成指收报 10562.06 点，涨 0.01%，成交额 2742 亿。创业板收报 1839 点，涨 0.13%，成交额 712 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.1%，报 1223.30 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.86%，报 45.52 美元/桶。

### 三、金属要闻

电解铝去产能需求减弱 辅料价格继续下跌

上半年全国电解镍产量同比下降 14%

关于河南省政府引导 3 家电解铝企业退出长期停产产能的分析

电动蓄电池经销商库存偏高 蓄企新增订单暂无起色

锡套盘需求增长 交割云字品牌流通减少

菲律宾环境部长取消对环境许可限制

湖南黄金对塞尔维亚铜采选冶炼企业 RTB Bor 表达合作意向

### 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6日 4:30	美国截至6月30日当周API原油库存变动(万桶)	85.1	-	-580
7月6日 19:00	美国截至6月30日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.13	-	4.2
7月6日 19:30	美国6月挑战者企业裁员年率(%)	9.7	-	-19.3
7月6日 19:30	美国6月挑战者企业裁员人数(万)	3.31	-	3.11
7月6日 20:15	美国6月ADP就业人数	25.3	18.5	15.8
7月6日 20:30	美国截至7月1日当周初请失业金人数(万)	24.4	24.3	24.8
7月6日 20:30	美国截至7月1日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.2	-	24.3
7月6日 20:30	美国5月贸易帐(亿美元)	-476	-463	-465
7月6日 21:45	美国6月Markit综合PMI终值	53	-	53
7月6日 21:45	美国6月Markit服务业PMI终值	53	53	54.2
7月6日 22:00	美国6月ISM非制造业PMI	56.9	56.5	57.4
7月6日 23:00	美国截至6月30日当周EIA原油库存变动(万桶)	11.8	-170	-629.9

#### 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7日 4:00	中国6月实际外商直接投资年率(%) (7/7-7/18)	-3.7	
7月7日 4:00	中国6月实际外商直接投资年率-YTD(%) (7/7-7/18)	-0.7	
7月7日 4:00	中国6月实际外商直接投资(亿人民币) (7/7-7/18)	546.7	
7月7日 16:30	英国5月工业产出月率(%)	0.2	0.3
7月7日 16:30	英国5月工业产出年率(%)	-0.8	0.2
7月7日 16:30	英国5月季调后贸易帐(亿英镑)	-20.50	-25.00
7月7日 16:30	英国5月季调后商品贸易帐(亿英镑)	-103.83	-108.50
7月7日 20:30	美国6月季调后非农就业人口变动(万)	13.8	17.7

7月7日 20:30	美国6月失业率(%)	4.3	4.3
7月7日 20:30	美国6月劳动参与率(%)	62.7	62.7
7月7日 20:30	美国6月平均每小时工资月率(%)	0.2	0.3
7月7日 20:30	美国6月平均每小时工资年率(%)	2.5	2.6

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1709合约开盘后围绕日均线46821元/吨盘整，尾盘LME铜库存减少1150吨，伦铜上扬，沪铜一波空头盘流出，铜价小幅拉升，摸高至46980元/吨，收于46960元/吨，增仓368手至19.7万手，成交量增加2.5万手。沪铜指数仓减9022手至59.9万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水20元/吨-升水80元/吨，平水铜成交价格46700元/吨-46740元/吨，升水铜成交价格46720元/吨-46780元/吨。沪期铜隔月价差收窄至70元/吨左右并有继续收缩的迹象，周初收货的贸易商利用高升水出货意愿强，早市即显现蜂拥而出的货源，收货意愿明显降低，贸易商压价，报价逐渐下滑，报价多，接货乏力，升水虽明显下滑但依然未至贸易商的收货心理价位，下游买盘虽有少量增多，但亦期待铜价作进一步的调整。下午时段盘面返升，现货市场依然报价多，出货多，接货有限，持货商挺价无力，升水快速下滑。

智利矿企Antofagasta旗下Centinela铜矿罢工尚未开始，而旗下Zaldvar项目的矿工周五将就是否罢工举行投票。7月6日LME铜库存减1150吨至314775吨。6日上期所铜仓单57261吨，持仓增加876吨。虽然供应方面略显利多，但隔夜美元在多组公布的数据的利空影响下，铜价承压明显再度走低。昨晚公布的美国6月ISM非制造业PMI公布值为57.4，较前值和预期有所提高，表明二季度经济实现增长。但美国6月ADP就业人数新增15.8万，远不及预期和前值，这预示着就业市场可能正在放缓，市场预计这或影响美联储的加息步伐。受此影响美元延续跌势，对铜价提振有限，预计今日沪期铜仍将震荡，等待今晚美国6月非农就业数据的公布。预计美国季调后6月非农人口就业变动预计将增加17.7万人，6月份失业率料维持在4.3%不变，劳动参与率持平于前值62.7%，每小时工资率预计将有小幅提高。消息面还需关注美联储半年度货币政策报告，或透露美联储对未来美国经济的看法。

### 沪锌

周四沪锌主力1709合约开盘震荡，午后探底回升走势，终收于22800元/吨，成交量降至23.91万手，持仓量增加8628手至25.89万手。隔夜主力冲高回落，高点22905元/吨，低位22609元/吨，后震荡收于22800元/吨。伦锌开盘后重心震荡走低，触及低位2768美元/吨，夜间重心小幅拉升，报于2781美元/吨，持仓量增3551手至31.9万手

昨日上海0#锌主流成交于22980-23220元/吨，对沪锌1707合约贴10元/吨-平水附近。锌价技术性小幅回落，炼厂维持正常出货，贸易商交投正常，部分下游刚需备库，成交略好于前天。天津市场0#锌锭主流成交于23150-24270元/吨，津市对沪市升水50-150元/吨附

近。锌价小幅回调，炼厂出货正常，下游畏跌锌价，依旧维持刚需，鲜有人备库，成交出货量较前幅下滑。广东 0# 锌主流成交于 23000-23060 元/吨，对 1707 合约贴水 50-20 元/吨附近，对 1708 合约升水 180 元/吨左右。炼厂出货正常，锌价小幅回调后，下游入市采购情绪较前有所好转，拿货量小幅增加，贸易商以出货为主，交投一般。

隔夜美国 ADP 就业数据疲弱，拖累美元，支撑金属。今日关注美国 6 月季调后非农就业人口变动，美国 6 月失业率、劳动参与率以及平均每小时工资增速。基本面看，国外交易所库存持续下降，下降幅度有所下滑，国内仓单回升。据我的有色网，下游库存下降，消费预计向好。7 月 6 日全国镀锌 100.57 万吨，较上周减少 1.35 万吨。目前进口窗口关闭，库存持续降低，仍需关注后期国内的精炼锌库存增加风险。盘面看，主力录得十字星，多空胶着，短期或维持区间 23000-22500 震荡运行。

## 沪铅

周四沪铅 1708 开盘窄幅震荡偏弱，午后拉涨，收于 17580 元/吨，成交量降至 54754 手，持仓量减少 1394 手至 40296 手。隔夜主力开盘后多开空减，沪铅迅速上涨至 17655 元/吨，随后宽幅震荡，收于 17570 元/吨。伦铅逐步震荡下行至 2273 美元/吨，后空头获利了结，多头加仓进入，伦铅迅速回涨至 2289 美元/吨，尾盘多空陆续离场，收于 2286 美元/吨，持仓量减 23 手至 108995 万手。

昨日上海市场豫光铅、江铜、双燕 17555-17565 元/吨，对 1707 合约升水 30-40 元/吨报价。期盘震荡偏弱，持货商因库存不多，低价惜售情绪加浓，而下游虽有部分逢低补库，但再生铅对其的需求分流明显，市场交投活跃度一般。广东市场飞龙铅报 17650 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 75 元/吨报价。铅价继续回落，持货商报价积极性一般，加之下游采购相对谨慎，市场成交清淡。河南地区新凌 17475 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100 元/吨报价；岷山 17500 元/吨，对 SMM 均价贴水 75 元/吨报价。炼厂库存有限，以长单交易为主，下游部分逢低备库，但再生铅价差优势明显，散单市场成交寥寥。

隔夜美元在多组利空数据下，承压走弱，基本金属多数收涨。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，主力上方 5 日均线压制，下方 17500 一线支撑，短期或围绕 10 日均线运行。

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。