



## 金属早评 20170711

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 合约先扬后抑小幅下挫，夜盘期间，伦铜价止跌反弹收回大部分跌幅，而沪期铜重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，整体供应较上周明显趋松，有贸易商压价收低价货源以平缓上周高升水成本的库存。下午盘面快速下泄，持货商无意继续放大贴水报价维稳，市场抛货者减少，已难觅贴水之平水铜货源，逢低成交有改善。昨天公布的中国 6 月 CPI 年率公布值为 1.5，6 月 PPI 年率公布值为 5.5，均持平于前值，体来看表现稳健。美国 6 月就业市场状况指数 LMCI 再度下滑至 1.5，不及预期和前值，映衬出上周五非农报告中薪资数据的疲软表现，数据公布后，美元短线未受影响，依然维持日内小幅上涨。行业方面：智利安托法加斯塔矿业（Antofagasta）的两家矿场自上周开始面对罢工可能性。其中，智利 Zaldivar 铜矿工人周一通过投票批准举行罢工，之前和资方的谈判已经破裂。但 LME 铜库存周一大幅增加 4,900 吨至 319,975 吨，自 6 月 28 日以来已经增加了 32%，显示出供应充裕。因库存增加表明供应端健康，盖过了智利矿山可能罢工的担忧，再加上头号消费国中国的通胀数据表现平缓，铜价回调，夜盘期间，铜价止跌反弹，预计今日铜价会延续夜盘的走势，呈震荡偏强的格局，主要波动区间在 46500-47000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1709 合约开盘震荡，午后小幅拉涨后直线走跌，隔夜主力先弱后强，伦锌重心快速下移触底后反升，夜间再度跳水，后震荡走高。昨日上海 0# 锌主流成交于 23210-23400 元/吨，对沪锌 1708 合约升水 150-升 300 元/吨附近，炼厂出货意愿仍高；贸易商亦积极出货，但因上周五部分下游已逢低备货，昨日下游观望仅刚需采购。昨日公布的中国 CPI 及 PPI 变现稳健，中国经济数据向好，利于提振沪锌。美国 6 月就业市场状况指数 LMCI 再度下滑，不及预期和前值，美元先弱后强，基金属承压。基本面看，LME 锌库存持续下降，下降幅度有所下滑，LME 锌库存减 2025 吨至 279225 吨，注销仓单 208875 吨；上期所仓单增加 1599 吨至 17653 吨，1707 月合约持仓 24510 手，目前仓单依然不足以完全交割，预计后期仓单依然</p>

	会继续增加。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，主力跌破 10 日线且探出长下影线继续下测，日内或围绕 22750 上下波动。
铅	<p>周一沪铅 1708 开盘震荡，午后直线拉跌，最后震荡修正，尾盘再度下探，隔夜主力一度跌至 17500 元/吨，后美元冲高回落，沪铅一路震荡上行，伦铅盘初一度下探至 2271 美元/吨，后美元冲高回落，伦铅迅速冲高。昨日上海市场金沙铅 17920 元/吨，对 1707 合约升水 20 元/吨报价。期铅窄幅震荡，持货商报价升贴水幅度较上周收窄，但下游接货情绪不高，市场成交仍较清淡。基本面看，安徽等地环保检查过后，再生铅复产增加铅供应，目前河南河北等地环保检查是多空争夺关注点。当前处于下游传统消费季节，但据了解，电池企业表现不佳，同比有所回落，整体看偏空。盘面看，沪铅运行至布林通道中轨，下方 20 日均线支撑，短期或维持高位震荡。</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	46,770	<b>46,860</b>	-360	<b>-0.76%</b>	294,256	<b>588,584</b>	元/吨
LME 铜	5,824		-4	<b>-0.07%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	265		#N/A	#N/A	75,296	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,175	<b>14,230</b>	-50	<b>-0.35%</b>	215,892	<b>600,254</b>	元/吨
LME 铝	1,897		-33	<b>-1.71%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,640	<b>22,885</b>	-440	<b>-1.91%</b>	776,472	<b>656,802</b>	元/吨
LME 锌	2,781		-13	<b>-0.45%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,580	<b>17,730</b>	-440	<b>-2.47%</b>	70,264	<b>75,788</b>	元/吨
LME 铅	2,320		24	<b>1.05%</b>	#N/A	#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	1212.1	1215	1204	1213.7	<b>2</b>	233859
Comex Silver	15.58	15.705	15.145	15.63	<b>0.07</b>	122333
NYMEX Platinum	908.3	910.2	894.1	902.5	<b>-7</b>	16864
NYMEX Palladium	835.35	839.15	826	839.1	<b>2</b>	3945
SHFE Gold	272.25	272.35	268	268.8	<b>-3.40</b>	241862
SHFE Silver	3851	3858	3671	3671	<b>-193.00</b>	1280330
SHGF AU+TD	269.97	270.57	265.51	265.67	<b>-3.85</b>	124922000
SHGF AG+TD	3758	3789	3544	3561	<b>-193</b>	4294967295

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/7	2017/6/6	2017/7/5	2017/7/6	2017/7/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1944.06	1869.01	1870.29	1871.95	1865.96	-5.99
SPDR 黄金持仓	981.26	864.93	840.67	835.35	832.39	-2.96
ETF 白银总持仓	20044.15	20762.03	20761.45	20835.02	20935.35	100.33
ishare 白银持仓	10587.29	10562.91	10558.43	10629.02	10629.02	0.00
VIX	17.06	10.38	11.19	11.19	11.11	-0.08

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319975	1383025	279225	159775
日变动	4900	900	(2025)	(225)
注册仓单占比%	31.74	23.00	74.81	38.32

	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
2017/7/10	8542574	-70869	-0.82%	211844.67	-15.03	-0.01%
2017/7/7	8613443	-3279	-0.04%	211859.7	319.20	0.15%
2017/7/6	8616722	0	0.00%	211540.5	1176.59	0.58%
2017/6/8	8803086	-260512	-2.96%	204477.41	7367.26	3.60%
2016/7/11	9539973	-997399	-10.45%	150792.48	61052.19	40.49%

## 二、财经资讯

中国 6 月 CPI 低于预期，PPI 同比增速止跌。

万达融创 630 亿大交易！万达商业“回 A”或更进一步。

乐视疑云难散，个股再现闪崩！创业板企稳仍需时日。

多家基金下调乐视网估值，华安给出四个跌停！

东北特钢集团正式向法院提交破产重整计划草案。

万科重生：深铁会比华润更积极，因为深铁想从万科得到更多。

上海首家无人便利店“停运”：缤果盒子刚融资 1 亿元，但连高温问题都没解决。

除了耶伦，这个富二代女婿是下一任美联储主席最热门人选。

三周搞定！特朗普给国会通过医保案下通牒。

伊拉克总理在伊拉克国家电视台发表讲话，正式宣布在摩苏尔地区战胜伊斯兰国武装分子

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.09%。道琼斯跌幅 0.03%。纳斯达克涨幅 0.38%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.42%。德国 DAX 30 收涨 0.46%。法国 CAC 40 收涨 0.40%。

英国富时 100 收涨 0.26%。

A 股：沪指收报 3212.63 点，跌 0.17%，成交额 2228 亿。深成指收报 10505.60 点，跌 0.55%，成交额 2779 亿。创业板收报 1803.25 点，跌 1.75%，成交额 678 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.3%，报 1213.20 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.38%，报 44.40 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.36%，报 46.88 美元/桶。

### 三、金属要闻

Zaldivar 铜矿工人通过投票批准举行罢工

沪银骤然跌停 市场发生了什么？

车企销量期中考 多数车企销量攀升

印尼工业部批准德龙 Konawe 镍工业园区扩建项目

嘉能可签订重大协议 向中国企业出售达 2 万吨钴产品

LME 交易所黄金期货合约正式启动

世界黄金协会：印度提高黄金销售税 对金价有何影响？

### 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 10 日 9:30	中国 6 月 CPI 年率 (%)	1.5	1.6	1.5
7 月 10 日 9:30	中国 6 月 CPI 月率 (%)	-0.1	-	-0.2
7 月 10 日 9:30	中国 6 月 PPI 年率 (%)	5.5	5.5	5.5
7 月 10 日 16:30	欧元区 7 月 Sentix 投资者信心指数	28.4	28.1	28.3
7 月 10 日 22:00	美国 6 月就业市场状况 LMCI	2.3	2.5	1.5

#### 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 11 日 22:00	美国 5 月批发库存月率终值 (%)	0.3	0.3
7 月 11 日 22:00	美国 5 月批发销售月率终值 (%)	-0.4	-

### 五、行情观点

#### 沪铜

周一沪期铜主力 1709 合约开盘后因公布的中国 6 月 CPI 及 PPI 均持平于前值，整体可控，多头信心受到鼓舞，增仓入市，铜价重心上行，高位录得 47030 元/吨，整数关受阻于 5 日均线不得继续上行，午后，黄金、白银领跌，大宗商品受到拖累集体下行，多头纷纷减仓离场，沪铜亦快速回落，尾盘企稳，低触 46730 元/吨，终收于 46770 元/吨，跌 150 元/

吨,持仓量减 5092 手至 19.7 万手,成交量增 42168 手至 16.6 万手。沪铜指数持仓量减 9354 手至 58.9 万手。夜盘期间,伦铜价止跌反弹收回大部分跌幅,而沪期铜重心上移。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨,平水铜成交价格 46760 元/吨-46820 元/吨,升水铜成交价格 46780 元/吨-46850 元/吨。沪期铜低开高走,早市持货商报价尚有挺价之意,维稳与上周五的水平,无奈市场乏人响应,成交稀少,整体供应较上周明显趋松,有贸易商压价收低价货源,以平缓自家上周高升水成本的库存。进入第二节交易时段,持货商已不再坚持,好铜率先调降升水,以求换现,低端进口铜较上周增多,午间盘尾部分进口铜已悄然出现平水左右的报价,好铜已降至升水 20 元/吨,成交依然凸显供大于求的格局,买盘乏力成交困难令升水有转贴水的预期。下午时段,盘面快速下泄,持货商无意继续放大贴水,报价维稳,出货意愿略显纠结,市场抛货者减少,已难觅贴水之平水铜货源,逢低成交有改善,升贴水维稳在上午水平。

昨天公布的中国 6 月 CPI 年率公布值为 1.5,6 月 PPI 年率公布值为 5.5,均持平于前值,体来看表现稳健。美国 6 月就业市场状况指数 LMCI 再度下滑至 1.5,不及预期和前值,映衬出上周五非农报告中薪资数据的疲软表现,数据公布后,美元短线未受影响,依然维持日内小幅上涨。行业方面:智利安托法加斯塔矿业(Antofagasta)的两家矿场自上周开始面对罢工可能性。其中,智利 Zaldivar 铜矿工人周一通过投票批准举行罢工,之前和资方的谈判已经破裂。但 LME 铜库存周一大幅增加 4,900 吨至 319,975 吨,自 6 月 28 日以来已经增加了 32%,显示出供应充裕。因库存增加表明供应端健康,盖过了智利矿山可能罢工的担忧,再加上头号消费国中国的通胀数据表现平缓,铜价回调,夜盘期间,伦铜价止跌反弹收回大部分跌幅,而沪期铜重心上移,预计今日铜价会延续夜盘的走势,呈震荡偏强的格局,主要波动区间在 46500-47000 元/吨之间。

## 沪锌

周一沪锌主力 1709 合约开盘震荡,午后小幅拉涨后直线走跌,最终收于 22640 元/吨,成交量大幅增至 39.8 万手,持仓量增加 6064 手至 27.32 万手。隔夜主力盘初多空博弈,随后部分空头减仓离场,重心震荡走高至 22830 元/吨附近,盘尾平稳运行,报于 22845 元/吨。伦锌重心快速下移至 2765 美元/吨附近,探低 2754 美元/吨,触底后反升,夜间再度跳水,后震荡走高,终报于 2774.5 美元/吨,持仓量减 1591 手至 31.6 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23210-23400 元/吨,对沪锌 1708 合约升水 150-升 300 元/吨附近,0#双燕对 8 月升水 260-300 元/吨。锌价高位运行,炼厂出货意愿仍高;贸易商亦积极出货,但因上周五部分下游已逢低备货,昨日下游观望仅刚需采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 23300-24450 元/吨,津市对沪市升水 150-200 元/吨附近。锌价强势不改,炼厂出货正常,津市消费平稳,下游刚需采购为主,无备库意愿,整体成交就上周五稍有改善。广东 0#锌主流成交于 23220-23270 元/吨,对 1708 合约升水 120-180 元/吨左右,收窄 0-50 元/吨附近。锌价维持高位,炼厂出货正常,贸易商以出货为主,入市接货者颇少,下游采

兴不佳，拿货量较上周五小幅下滑，市场整体成交不及上周五。

昨日公布的中国 CPI 及 PPI 变现稳健，中国经济数据向好，利于提振沪锌。美国 6 月就业市场状况指数 LSCI 再度下滑，不及预期和前值，美元先弱后强，基金属承压。基本面看，LME 锌库存持续下降，下降幅度有所下滑，LME 锌库存减 2025 吨至 279225 吨，注销仓单 208875 吨；上期所仓单增加 1599 吨至 17653 吨，1707 月合约持仓 24510 手，目前仓单依然不足以完全交割，预计后期仓单依然会继续增加。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，主力跌破 10 日线且探出长下影线继续下测，日内或围绕 22750 上下波动。

## 沪铅

周一沪铅 1708 开盘震荡，午后直线拉跌，最后震荡修正，尾盘再度下探，最终收于 17580 元/吨，成交量增至 55864 手，持仓量减少 622 手至 39612 手。隔夜主力一度跌至 17500 元/吨，后美元冲高回落，沪铅一路震荡上行，最高涨至 17750 元/吨，收于 17710 元/吨。伦铅盘初一度下探至 2271 美元/吨，后美元冲高回落，伦铅迅速冲高至 2320.5 美元/吨，收于 2315 美元/吨，持仓量减 1396 手至 107728 手。

昨日上海市场金沙铅 17920 元/吨，对 1707 合约升水 20 元/吨报价。期铅窄幅震荡，持货商报价升贴水幅度较上周收窄，但下游接货情绪不高，市场成交仍较清淡。广东市场韶冶 17800-17850 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50-100 元/吨报价。持货商库存不多，报价积极一般，同时下游因消费暂无明显回暖，买兴较差，市场交投寡淡。河南地区新凌 17600-17650 元/吨，对 SMM1#铅均价贴水 100-150 元/吨报价；豫北 17700 元/吨，对 SMM 均价贴水 50 元/吨报价。炼厂库存有限，多维持长单交货，散单低价惜售，而因再生铅价差优势，下游需求分流，整体市场成交暂无好转迹象。

基本面看，安徽等地环保检查过后，再生铅复产增加铅供应，目前河南河北等地环保检查是多空争夺关注点。当前处于下游传统消费季节，但据了解，电池企业表现不佳，同比有所回落，整体看偏空。盘面看，沪铅运行至布林通道中轨，下方 20 日均线支撑，短期或维持高位震荡。

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。