



## 金属早评 20170712

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1709 合约受大宗商品大面积飘红带动而收涨，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 30 元/吨-升水 30 元/吨，贸易商低价补货增多，下游保持刚需，平水铜贴水扩大令昨日成交有明显改善。因自 6 月底以来重压期价的库存快速增长势头暂缓，且智利一矿场工人投票举行罢工，提升了供应担忧，周二伦敦期铜继续上涨。智利的 Zaldivar 铜矿工人投票支持罢工，此前与公司之间的谈判失败。附近的 Centinela 铜矿也在就罢工进行磋商。去年两家矿场铜产量总计为 34 万吨。美联储三位高官布雷纳德、哈克、卡什卡里昨夜公开发表讲话，并表达了相对鸽派的观点。美元指数受此影响一度走低，跌破 96 关口，逼近前期低点。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 47000-47500 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，昨日下午观望仅刚需采购。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 LMCII 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。</p>
铅	<p>周二沪铅 1708 开盘下探至 17500 元/吨，随后一路震荡上行，隔夜主力两度上冲，但 18000 整数关口承压，伦铅一度上冲，后多头获利减仓，伦铅迅速下跌。昨日上海市场金沙铅 17990 元/吨，对 1708 合约升水 200 元/吨报价；持货商仓单报价</p>

稀少、多挺价出货，下游原料采购不多，整体市场呈供销两淡局势。昨日因特朗普儿子重燃通俄门危机，美元大幅走弱，提振铅价，后美国参议院发声加速推进医改，美元止跌小幅回升，铅价回落。基本面，7月5日至10日河南地区开展了省内的环保自查行动，据SMM调研，大型还原铅炼厂受到的影响较小；原生铅炼厂则进行了不同程度的减、停产，部分炼厂减产规模达到了产量的三分之一；小型“三无”还原铅炼厂几乎完全关闭，复工日期预计到本月下旬。供应端短期给到铅价支撑，不过下游电池企业表现不佳，同比有所回落，制约铅价上行。盘面看，主力震荡上行，但上方18000关口承压，日内或继续蓄力上冲。

## 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	47,050	<b>46,840</b>	280	<b>0.60%</b>	310,350	<b>588,338</b>	元/吨
LME 铜	5,875		51	<b>0.88%</b>	133,410	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	267		2.4	<b>0.93%</b>	75,420	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,185	<b>14,105</b>	10	<b>0.07%</b>	294,900	<b>606,386</b>	元/吨
LME 铝	1,900		3	<b>0.16%</b>	222,878	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,990	<b>22,795</b>	350	<b>1.55%</b>	793,246	<b>654,822</b>	元/吨
LME 锌	2,821		40	<b>1.44%</b>	114,076	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,985	<b>17,760</b>	350	<b>1.99%</b>	89,698	<b>79,258</b>	元/吨
LME 铅	2,305		-15	<b>-0.65%</b>	43,407	#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	1213.8	1217.1	1207.4	1217	<b>3</b>	213121
Comex Silver	15.64	15.83	15.425	15.82	<b>0.19</b>	93903
NYMEX Platinum	902.4	904.1	891.4	903.4	<b>1</b>	14465
NYMEX Palladium	839	851.45	832.25	848.9	<b>10</b>	3617
SHFE Gold	269.35	270.7	268.95	270	<b>1.20</b>	139294
SHFE Silver	3675	3766	3666	3732	<b>61.00</b>	1138236
SHGF AU+TD	267.05	267.97	266.32	267.24	<b>1.57</b>	67562000
SHGF AG+TD	3579	3666	3552	3632	<b>71</b>	12920380000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/11	2017/6/8	2017/7/7	2017/7/10	2017/7/11	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1959.26	1886.99	1865.96	1862.40	1862.24	<b>-0.16</b>
SPDR 黄金持仓	981.26	867.00	835.35	832.39	832.39	0.00

ETF 白银总持仓	20140.84	20761.45	20835.02	20935.35	21030.34	94.99
ishare 白银持仓	10587.29	10562.91	10629.02	10629.02	10720.20	91.18
VIX	18.56	10.37	11.19	11.11	10.89	-0.22

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	319750	1377750	276200	159125
日变动	(225)	(5275)	(3025)	(650)
注册仓单占比%	31.39	22.81	74.53	38.19

	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
c	8530229	-12345	-0.14%	213027.08	1182.41	0.56%
2017/7/10	8542574	-70869	-0.82%	211844.67	-15.03	-0.01%
2017/7/7	8613443	-3279	-0.04%	211859.7	319.20	0.16%
2017/6/9	8775734	-245505	-2.80%	204477.41	8549.67	4.18%
2016/7/12	9691047	-1160818	-11.98%	151826.11	61200.97	40.31%

## 二、财经资讯

创业板再度跳水！两日累跌 2.8%，“漂亮 50”盘中创新高。

连续暂停 12 日后，央行重启逆回购操作！本周 4600 亿流动性到期。

全力建设新零售！阿里宣布成立“五新”委员会。

马云：未来十年，制造业、金融业受到的冲击超越想象。

央视财经：乐视网，是创业失败还是涉嫌欺诈？

共享单车吸引巨头目光，软银考虑投资 ofo。

特朗普长子重燃“通俄门”危机，道指一度跌百点；美参院共和党人称计划推迟夏休，美股反弹。

耶伦“亲密盟友”：缩表或可“很快”开始，加息也许快到尽头。

OPEC 6 月产量增加，EIA 下调美国油产预期，油价 V 型反转。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.08%。道琼斯几乎收平。纳斯达克涨幅 0.27%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.68%。德国 DAX 30 收跌 0.07%。法国 CAC 40 收跌 0.48%。

英国富时 100 收跌 0.55%。

A 股：沪指跌 0.30%。深成指跌 0.36%。创业板跌 1.07%，两日累跌 2.8%，创 1 月以来最大跌幅。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.1%，报 1214.70 美元/盎司。

原油：WTI 8月原油期货收涨 1.44%，报 45.04 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.37%，报 47.52 美元/桶。

### 三、金属要闻

中国 6 月汽车销量按年升 4.5%

智利政府将 2017 年铜均价预期上修至每磅 2.50 美元

黄金下半年展望：美联储二次加息后 贵金属或面临重大转折

库存再次增加 铜市“拉锯战”上演

库存再次增加 铜市“拉锯战”上演

楼市调控效果显现：上半年成交降温 35 城或需补库存

### 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11日 22:00	美国5月批发库存月率终值(%)	0.3	0.3	0.4
7月11日 22:00	美国5月批发销售月率终值(%)	-0.3	-	-0.5

#### 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12日 4:30	美国截止7月7日当周API原油库存变动(万桶)	-580	-
7月12日 16:30	英国截止5月三个月ILO失业率(%)	4.6	4.6
7月12日 16:30	英国6月失业率(%)	2.3	
7月12日 17:00	欧元区5月季调后工业产出月率(%)	0.5	1.0
7月12日 19:00	美国截止7月7日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.2	
7月12日 22:30	美国截止7月7日当周EIA原油库存变动(万桶)	-629.9	-245.59

### 五、行情观点

#### 沪铜

周二沪期铜主力1709合约开盘后小幅回落，在20日均线获得支撑，随后铜价震荡上行，围绕46860元/吨一线盘整，午后，基本金属集体上行，多头积极增仓，空头亦减仓离场，沪铜大幅拉涨，突破5日均线，上方承压于10日均线后不得继续上行，终收于47050元/吨，涨190元/吨，持仓量增2000手至19.9万手，成交量增13428手至17.9万手。沪铜指数持仓量减246手至58.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水30元/吨-升水30元/吨，平水铜成交价格46580元/吨-46680元/吨，升水铜成交价格46600元/吨-46700元/吨。沪期铜区间

震荡，早市持货商即开启调价模式，平水铜平水以上报价已难有成交，好铜维稳于升水 20 元/吨左右，个别大贸易商昨日大量进口平水铜出货换现，报价贴水 30 元/吨左右，调价迅速，市场在浓重的询价压价氛围中，贸易商低价补货增多，下游保持刚需，湿法铜报价持稳，交割前好铜力挺平水上方，平水铜贴水扩大令昨日成交有明显改善。下午时段，盘面大幅拉涨，持货商无意再扩贴水，报价维稳，对后市的不确定性令市场成交氛围较上午明显减弱，升贴水维稳在上午水平。

因自 6 月底以来重压期价的库存快速增长势头暂缓，且智利一矿场工人投票举行罢工，提升了供应担忧，周二伦敦期铜继续上涨。自 6 月底以来，LME 注册仓库铜库存增加了三分之一，表明供应充裕。周二，LME 铜库存减少 225 吨至 319,750 吨。智利的 Zaldivar 铜矿工人投票支持罢工，此前与公司之间的谈判失败。附近的 Centinela 铜矿也在就罢工进行磋商。去年两家矿场铜产量总计为 34 万吨。自由港于 4 月份恢复了 Grasberg 铜矿的铜精矿发货，在此之前，围绕采矿权的纠纷导致该矿铜精矿发运暂停了 15 周，而目前尚无永久性的解决之法。印尼方面称，将邀请自由港麦克莫伦铜金公司（Freeport McMoRan Inc）CEO 本月到访雅加达，设法解决围绕全球第二大铜矿新运营协议的纠纷。美联储三位高官布雷纳德、哈克、卡什卡里昨夜公开发表讲话，并表达了相对鸽派的观点。美元指数受此影响一度走低，跌破 96 关口，逼近前期低点。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 47000-47500 元/吨之间。市场在等待美联储（FED）主席耶伦本周晚些时候的讲话，耶伦将于周三和周四就半年度货币政策在国会作证。周五美国将公布零售销售、工业产出及消费者价格指数等数据，将提供更多关于经济状况及美联储意向的线索。

## 沪锌

周二沪锌主力 1709 合约开盘震荡下行，触及 22485 元/吨后拉涨，随后 22900-22485 区间震荡，尾盘快速拉涨上行，收于 22990 元/吨，成交量大幅增至 50.46 万手，持仓量增加 11548 手至 28.48 万手。隔夜主力直线拉升沪锌突破 23000 元/吨，直至高位 23355 元/吨，收于 23255 元/吨。伦锌夜间拉涨，快速走高至 2815 美元/吨附近，盘尾仍强势运行，收于 2821.5 美元/吨，持仓量减 1126 手至 31.5 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23030-23230 元/吨，对沪锌 1708 合约升水 150-升 330 元/吨附近。炼厂出货积极，但因沪期锌日内走势上下波动较频繁，导致贸易商及下游交投倍加谨慎，日内整体成交受拖累。另较多进口锌入市补充货源，其中 SMC 与 0#普通品牌价差 100 元/吨附近，稍见优势，因此国产与进口锌成交渐现分化趋势，下游或更青睐于进口锌。天津市场 0#锌锭主流成交于 23200-24330 元/吨，津市对沪市升水 100 元/吨附近。炼厂以交付长单为主，市场 0#紫金货源偏紧，津市消费平稳，下游逢低采购，成交货量较前日增加。广东 0#锌主流成交于 23100-23150 元/吨，对 1708 合约升水 120-150 元/吨左右，收窄 0-30 元/吨附近。炼厂出货正常，贸易商以出货为主，入市接货者增加，下游逢低采购，拿货量小增，市场交投转暖。

美联储三位高官布雷纳德、哈克、卡什卡里昨夜公开发表讲话，并表达了相对鸽派的观点，美元指数跌破 96 关口，逼近前期低点 95.47，内外盘基本金属多飘红。另外，EIA 月报维持今年美国石油产出预期不变，且下调 2018 年产出预期，原油延续日内涨势，也提振市场多头氛围。今日关注英国 6 月失业率以及欧元区 5 月季调后工业产出月率、年率。基本面看，LME 锌库存减 3025 吨至 276200 吨，注销仓单数也呈现小幅减少，占总库存比例维持在 74.5% 的高位，上期所仓单减少 2297 吨至 15356 吨，依然不足以 1707 合约的交割量。受美元走弱及外盘强势行情的带动，沪锌短期维持偏强走势，盘面看，主力突破 23000 一线压力，关注上方 23500 附近压力。

## 沪铅

周二沪铅 1708 开盘下探至 17500 元/吨，随后一路震荡上行，收涨 1.44%，收于 17985 元/吨，成交量增至 66932 手，持仓量增加 2266 手至 41878 手。隔夜主力开盘后多头势力强劲，两度上冲至 18070 元/吨附近，最高 18085 元/吨，但 18000 整数关口承压，尾盘回吐部分涨幅，收于 17905 元/吨。伦铅一度上冲至 2341.5 美元/吨，后多头获利减仓，伦铅迅速跌至 2303 美元/吨，收于 2309 美元/吨，持仓量减 835 手至 106893 手。

昨日上海市场金沙铅 17990 元/吨，对 1708 合约升水 200 元/吨报价；江铜、铜冠、双燕仓单 17910 元/吨，对 1707 合约升水 120 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商仓单报价稀少、多挺价出货，下游原料采购不多，整体市场呈供销两淡局势。广东市场个旧铅 17900 元/吨，水口山 18000 元/吨，其他品牌报价暂未听闻。持货商出货随行就市、低价惜售心理较明显，下游恐跌观望、原料接货较少，整体市场交投寡淡。河南地区主流交割品牌炼厂出货长单为主，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。

昨日因特朗普儿子重燃通俄门危机，美元大幅走弱，提振铅价，后美国参议院发声加速推进医改，美元止跌小幅回升，铅价回落。基本面，7 月 5 日至 10 日河南地区开展了省内的环保自查行动，据 SMM 调研，大型还原铅炼厂受到的影响较小；原生铅炼厂则进行了不同程度的减、停产，部分炼厂减产规模达到了产量的三分之一；小型“三无”还原铅炼厂几乎完全关闭，复工日期预计到本月下旬。供应端短期给到铅价支撑，不过下游电池企业表现不佳，同比有所回落，制约铅价上行。盘面看，主力震荡上行，但上方 18000 关口承压，日内或继续蓄力上冲。

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。