



金属早评 20170713

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 合约震荡上行，多头活跃。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-平水，沪期铜大涨后持货商即主动调降升水力求逢高换现，下游刚需买盘也显谨慎，昨日市场交易多为贸易商作为，成交先扬后抑。美联储主席耶伦昨日国会证词讲话的激进程度不及预期，耶伦证词讲稿发表后，美元自高位回落，直逼前期低点，非美货币多数短暂下挫后走高。虽然美国两大原油库存大幅下降，但隔夜原油冲高回落，承压明显。中国 6 月 M2 货币供应年率公布值为 9.4% 低于前值和预期，创历史新低，说明广义货币供给趋紧，银行信用创造能力也有受到削弱，实体经济面临的压力再度增加。行业方面：Codelco 表示：库存激增假象难以抹灭供应短缺预期。7 月 12 日 LME 铜库存减 1200 吨至 318550 吨。据路透社消息，阿根廷联邦法院以污染为名，暂停嘉能可旗下 Alumbrier 铜金矿的运营活动，以便进行现场勘查。整体看来，美元指数走弱，供应端风险以及库存减少提振了铜价走势。技术形态上看，沪铜日 K 线呈多头排列态势，短期铜价有望持续震荡上行之势，若突破前期 47670 的高点，后市目标位上移至 48000 元/吨。</p>
锌	<p>周三沪锌主力延续强劲态势，隔夜主力冲高回落，伦锌重心拉涨，随后冲高回落。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约升水 80-升 200 元/吨附近，收窄 70-130 元/吨附近。冶炼厂积极出货然实际出货情况不佳，临近交割，贸易商恐交割后市场货源增多，升水走低，加之锌价高位，日内以出货为主；下游畏高普遍不采购，致使市场交投惨淡。美联储主席耶伦昨日国会证词讲话的激进程度不及预期，美元自高位回落。中国 6 月 M2 同比增速再创历史新低，为连续第五个月放缓，新增贷款和社融走高。隔夜原油冲高回落，承压明显，基金涨跌互现。今日关注中国 6 月贸易帐、进出口年率，美国 6 月 PPI 年率以及美国上周初请失业金人数。基本面看，LME 锌库存减 2525 吨至 273675 吨，上期所锌增加 1773 吨至 17129 吨。7 月合约持仓 14140 手，目前仓单依然不足以交割，持续关注。盘面看，主力运行至高位回落，走势谨慎，预计短期 23050-23450 区间震荡运行。</p>

铅

周三沪铅主力维持高位运行，伦铅震荡下行，盘中短暂上冲。昨日上海市场江铜、铜冠铅 17990 元/吨，对 1708 合约升水 80 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商仓单出货积极性较差、报价较少，下游畏高、观望情绪浓厚，整体市场交投较少昨日美元、原油等冲高回落，市场多空博弈激烈，基金属多震荡分化。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，沪期铅高位盘整，下方 5 日、40 日周均线黏连，上方 18000 关口承压明显，短期或维持高位震荡格局。

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	47,250	47,210	200	0.43%	385,758	591,110	元/吨
LME 铜	5,905		30	0.51%	145,554	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		1.2	0.45%	75,911	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,215	14,225	30	0.21%	294,274	630,920	元/吨
LME 铝	1,889		-11	-0.58%	188,354	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,330	23,240	340	1.48%	820,970	667,476	元/吨
LME 锌	2,833		13	0.44%	152,878	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,920	17,950	340	1.89%	72,020	78,174	元/吨
LME 铅	2,327		22	0.96%	56,054	#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	1216.5	1225.2	1212.5	1219.7	3	254320
Comex Silver	15.81	15.995	15.71	15.885	0.06	94197
NYMEX Platinum	903.7	924.3	902.5	919.3	16	20827
NYMEX Palladium	848.25	865.7	848.25	861.4	13	3682
SHFE Gold	270.1	271.65	269.25	271	1.00	156136
SHFE Silver	3750	3828	3737	3788	56.00	831476
SHGF AU+TD	267	268.9	266.66	268.5	1.26	64694000
SHGF AG+TD	3632	3732	3624	3694	62	10034008000

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	-0.16
SPDR 黄金持仓	965.22	867.00	832.39	832.39	832.39	0.00
ETF 白银总持仓	20303.71	20835.02	20935.35	21030.34	21037.23	6.89
ishare 白银持仓	10661.21	10562.91	10629.02	10720.20	10793.73	73.53
VIX	19.32	10.86	11.11	10.89	10.30	-0.59

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	318550	1392625	273675	158625
日变动	(1200)	14875	(2525)	(500)
注册仓单占比%	31.13	23.64	74.29	39.89

	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
2017/7/12	8530229	0	0.00%	213026.02	-1.06	0.00%
2017/7/11	8530229	-12345	-0.14%	213027.08	1182.38	0.56%
2017/7/10	8542574	-70869	-0.82%	211844.7	-15.00	-0.01%
2017/6/12	8647134	-116905	-1.35%	204684.09	8341.93	4.08%
2016/7/13	9690629	-1160400	-11.97%	151593.77	61432.25	40.52%

二、财经资讯

中国央行时隔 16 个交易日首次净投放，债市上涨。

中国 6 月 M2 增速再创历史新低，新增贷款和社融走高。

李克强：对新业态包容审慎监管，推广专利权质押等融资模式。

惠誉把融创中国评级下调至 BB-，把评级列入负面观察名单。

网易报道：中国监管机构正在收集乐视网相关信息。

耶伦证词偏鸽派：通胀是一大不确定因素，未来加息空间不大。

亲自放风！耶伦可能不会连任美联储主席。

亚马逊 Prime Day 创下多项纪录，销量大增 60%，股价重回 1000 美元大关。

追随美联储行动！加拿大央行七年来首次加息。

OPEC 下周或召开临时大会，尼日利亚支持本国限产但非现在。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.73%。道琼斯涨幅 0.57%。纳斯达克涨幅 1.1%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 1.61%。德国 DAX 30 收涨 1.52%。法国 CAC 40 收涨 1.59%。

英国富时 100 收涨 1.19%。

A 股：沪指收报 3197.54 点，跌 0.17%，成交额 2018 亿。深成指收报 10453.19 点，跌 0.14%，成交额 2467 亿。创业板收报 1786.75 点，涨 0.16%，成交额 579 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.4%，报 1219.10 美元/盎司，录得连续第三天上涨。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 1%，报 45.49 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.46%，报 47.74 美元/桶。

三、金属要闻

俄铝称 2018 年全球铝市供应缺口将扩大

应对锂需求大增 南美洲锂业巨头携手 Kidman 进驻西澳

2017 上半年新能源汽车销量 19.5 万辆 不及全年目标 1/4

空调市场上半年火爆 行业变革之路任重道远

寄望特朗普保护下的利好 美铝重启印第安纳州冶炼厂

河南地区环保自查 铅冶炼厂减产、关停情况如何？

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 12 日 4:30	美国截止 7 月 7 日当周 API 原油库存变动 (万桶)	-580	-290	-813
7 月 12 日 16:00	中国 6 月 M2 货币供应年率 (%)	9.6	9.5	9.4
7 月 12 日 16:00	中国 6 月社会融资规模 (亿人民币)	10625	15000	17800
7 月 12 日 16:30	英国截止 5 月三个月 ILO 失业率 (%)	4.6	4.6	4.5
7 月 12 日 16:30	英国 6 月失业率 (%)	2.3	-	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	1.3
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	-	4.22
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	-756.4

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 13 日 10:00	中国 6 月贸易帐-人民币计价 (亿元)	2816	2751
7 月 13 日 10:00	中国 6 月进口年率-人民币计价 (%)	22.1	22.3
7 月 13 日 10:00	中国 6 月出口年率-人民币计价 (%)	15.5	14.6
7 月 13 日 10:30	中国 6 月贸易帐-美元计价 (亿美元)	407.9	426.0
7 月 13 日 10:30	中国 6 月进口年率-美元计价 (%)	14.8	14.5
7 月 13 日 10:30	中国 6 月出口年率-美元计价 (%)	8.7	8.9
7 月 13 日 14:00	德国 6 月 CPI 年率终值 (%)	1.6	1.6
7 月 13 日 14:45	法国 6 月 CPI 年率终值 (%)	0.7	0.7

7月13日 20:30	美国截止7月8日当周初请失业金人数(万)	24.8	24.5
7月13日 20:30	美国截止7月8日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.3	
7月13日 20:30	美国6月PPI年率(%)	2.4	1.9
7月13日 20:30	美国6月核心PPI年率(%)	2.1	2.0

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1709合约开盘后小幅上扬，围绕47360元/吨窄幅震荡，随着一波多头增仓入市，铜价上行，高位录得47470元/吨，随后沪铜多头获利纷纷离场，铜价回落至开盘价附近，收于47250元/吨，涨410元/吨，持仓量增2488手至20.2万手，成交量增44382手至22.3万手。沪铜指数持仓量增2772手至59.1万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-平水，平水铜成交价格47030元/吨-47100元/吨，升水铜成交价格47060元/吨-47130元/吨。沪期铜大涨，盘面全面站上47000元/吨，早市持货商即主动调降升水力求逢高换现，好铜在报价平水后，在市场一片压价氛围中被压至贴水30元/吨~贴水20元/吨，平水铜种类多，尤其以低端类进口铜为主要销售品牌，第二节交易时段已被压价至贴水50元/吨，早市大贴水货源吸引部分贸易商收货，至午间尾盘，平水铜尤以性价比较高的平水铜已难觅低价货源，贴水略有收窄。铜价高企，下游刚需买盘也显谨慎，昨日市场交易多为贸易商作为，成交先扬后抑。若贴水再扩，或仍能吸引部分投机商。下午时段，持货商抛货减少，市场难觅低价货源，贴水继续收窄，成交氛围较上午减弱。

美联储主席耶伦昨日国会证词讲话的激进程度不及预期，耶伦证词讲稿发表后，美元自高位回落，直逼前期低点，非美货币多数短暂下挫后走高。虽然美国两大原油库存大幅下降，但隔夜原油冲高回落，承压明显。中国6月M2货币供应年率公布值为9.4%低于前值和预期，创历史新低。本轮去杠杆以来M2增速持续低迷，M2增速与名义GDP增速的差值日益回落，说明广义货币供给趋紧，银行信用创造能力也有受到削弱，实体经济面临的压力再度增加。行业方面：印尼政府将于本月邀请矿业巨头自由港麦克莫伦公司的负责人到雅加达，试图彻底解决困扰世界第二大铜矿运营的纠纷问题。Codelco表示：库存激增假象难以抹灭供应短缺预期。7月12日LME铜库存减1200吨至318550吨。据路透社消息，阿根廷联邦法院以污染为名，暂停嘉能可旗下Alumbreer铜金矿的运营活动，以便进行现场勘查。

整体看来，美元指数走弱，供应端风险以及库存减少提振了铜价走势。技术形态上看，沪铜日K线均已站上各个均线，形成多头排列态势，短期铜价有望持续震荡上行之势，若突破前期47670的高点，后市目标位上移至48000元/吨。周四关注中国6月贸易帐、进出口年率，美国6月PPI年率以及美国上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力延续强劲态势，触及日内高点 23410 元/吨，午后，高位处的多头盘获利了结，开始走弱，随后多头伺机再度入场，锌价探低反升，收于 22330 元/吨，成交量增加 47204 万手至 55.2 万手，持仓量增加 19222 手至 30.4 万手。隔夜主力小幅冲高至 23420 元/吨，后多头持续减仓，重心震荡走低，盘尾低至 23240 元/吨，收于 23220 元/吨，持仓量减 304 手至 30.4 万手。伦锌重心拉涨，摸高 2874.5 美元/吨，随后冲高回落，收于 2819.5 美元/吨，持仓量增 2516 手至 31.8 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23460-23630 元/吨，对沪锌 1708 合约升水 80-升 200 元/吨附近，收窄 70-130 元/吨附近。冶炼厂积极出货然实际出货情况不佳，临近交割，贸易商恐交割后市场货源增多，升水走低，加之锌价高位，日内以出货为主；下游畏高普遍不采购，致使市场交投惨淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23580-24680 元/吨，津市对沪市升水 100-150 元/吨附近。锌价持续高位，炼厂出货正常，下游维持刚需，拿货意愿一般，成交量小幅下滑，市场整体成交不及前日。广东 0# 锌主流成交于 23480-23520 元/吨，对 1708 合约升水 80-120 元/吨左右，收窄 0-30 元/吨附近，锌价飙涨，炼厂出货正常，贸易商以出货为主，入市询价者寥寥无几，鲜有成交。下游拿货意愿不佳，市场交投僵持，整体成交不及前日。

美联储主席耶伦昨日国会证词讲话的激进程度不及预期，美元自高位回落。中国 6 月 M2 同比增速再创历史新低，为连续第五个月放缓，新增贷款和社融走高。隔夜原油冲高回落，承压明显，基金属涨跌互现。今日关注中国 6 月贸易帐、进出口年率，美国 6 月 PPI 年率以及美国上周初请失业金人数。基本面看，LME 锌库存减 2525 吨至 273675 吨，上期所锌增加 1773 吨至 17129 吨。7 月合约持仓 14140 手，目前仓单依然不足以交割，持续关注。盘面看，主力运行至高位回落，走势谨慎，预计短期 23050-23450 区间震荡运行。

沪铅

周三沪铅主力开盘后多开空减，两度上冲 17995 元/吨，后多头获利减仓，午后回涨至 17960 元/吨，收于 17920 元/吨，成交量减 16752 手至 50180 手，持仓量减 1710 手至 40168 手。隔夜主力一度上冲至 17995 元/吨，多头获利减仓，沪期铅迅速跌至 17860 元/吨，收于 17900 元/吨。伦铅开盘后震荡下行，盘中短暂上冲，终收于 2316 美元/吨，持仓量减 1344 手至 105559 手。

昨日上海市场江铜、铜冠铅 17990 元/吨，对 1708 合约升水 80 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商仓单出货积极性较差、报价较少，下游畏高、观望情绪浓厚，整体市场交投较少。广东市场水口山铅 18000 元/吨，对 1708 合约升水 95 元/吨报价，个旧铅 17950 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 125 元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商出货随行就市、低价多表惜售，下游询价一般，仅有少数企业按需补库，整体市场交投清淡。河南地区主流交割品牌厂家散单货源偏紧、报价区间在 17775-17825 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨或平水报价，炼厂出货普遍长单居多，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。

昨日美元、原油等冲高回落，市场多空博弈激烈，基金属多震荡分化。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，沪期铅高位盘整，下方5日、40日周均线黏连，上方18000关口承压明显，短期或维持高位震荡格局。

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。