



金属早评 20170718

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|---|
| 铜 | <p>周一沪期铜主力 1709 合约逐步上扬，在临近 48000 的整数关口略有回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报升水，30 元/吨-升水 110 元/吨，昨日为 7 月合约最后交易日，1707 与 1708 合约价差波动激烈，下游暂时观望。国家统计局周一公布的数据显示，中国第二季度 GDP 同比增长 6.9%，高于预期 6.8%，并持平一季度前值 6.9%。中国经济数据乐观缓解了经济成长放缓的忧虑，期铜周一大涨。美国 7 月纽约联储制造业指数超预期下滑，公布值为 9.8，该指数的大幅下降，给美国当前的经济状况再次笼罩一层阴影。数据公布后，美元短线小幅下挫，随后再创新低。通胀持续降温，欧元区 6 月 CPI 同比终值 1.3%，持平于初值，较 5 月终值的 1.4% 有所下滑。自 4 月以来 CPI 年率终值已连续 2 个月下降，这意味着欧元区的通胀持续降温，与欧央行 2% 的中期通胀目标仍有差距。今日铜市投资者将关注即将公布的中国 6 月 70 个大中城市住宅销售价格月度报告，寻求市场是否疲软的迹象。预计铜价将继续震荡偏强走势，在 48000 元/吨一线高位震荡。</p> |
| 锌 | <p>周一沪锌主力震荡上行，日内收涨 1.55%，隔夜主力盘初多空博弈，盘尾部分空头离场，至重心走低，伦锌重心快速震荡走高，随后回落。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约平水-升 250 元/吨附近，收窄 20 元/吨附近。冶炼厂出货较好，下游在盘初锌价震荡期间采购较活跃，带动贸易商交投；后期锌价上扬，下游皆畏高观望，导致贸易商早间采购的锌锭存在手中，成交明显转弱。中国二季度 GDP 增长 6.9%，好于预期，6 月工业增加值达两年半新高，房地产销售也回暖。受此提振，商品多走强。隔夜美元指数再创新低，直逼 95 关口，基金属受振有限，多冲高回落。国际铅锌研究小组公布的报告显示，5 月全球锌市供应缺口缩窄至 40300 吨，4 月供应短缺修正为 108200 吨。1-5 月锌矿产量同比上升 6.3%，至 537.5 万吨。17 日伦锌库存继续走跌至 26.68 万吨，注销仓单大幅下滑，减少 28675 吨至 13.98 万吨，注销仓单占比降至 52.4%，伦锌软逼仓或告一段落。目前看两大交易所及社会锌锭库存仍给到锌价支撑，下游开工虽有小幅下滑，但整体维持在相对高水平。加之市场做</p> |

| | |
|----------|---|
| | 多氛围较浓，预计短期维持高位运行于 22700-23500 元/吨附近。 |
| 铅 | <p>周一沪铅主力日内震荡偏强走势，隔夜主力开盘后短暂多开空减，盘中跳水，伦铅高开低走。昨日上海市场金沙铅 18045 元/吨，对 1708 合约升水 230 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商正常报价，但下游买兴不高，且多有畏高情绪，市场成交一般。隔夜美元指数再创新低，直逼 95 关口，基金属受振有限，多冲高回落。国际铅锌研究小组公布的报告显示，今年 5 月全球铅市供应缺口从 4 月的 7700 吨扩大至 30100 吨。1-5 月铅市供应短缺 9.1 万吨，上年同期供应过剩 4.5 万吨。下游方面，汽车蓄电池市场更换相对好转，电池销量较月初增量，但仍是弱于去年同期，另外铅价波动较大，经销商采购谨慎，加之近期天气炎热，部分奇特考虑放高温假，或抑制铅需求。盘面看，沪期铅录得较长上引线，收于 20 日均线上方，下方获得一定支撑，短期或维持区间盘整走势。</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 | 47,810 | 47,520 | 650 | 1.38% | 424,128 | 611,798 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,996 | | 70 | 1.18% | 110,150 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 272 | | #N/A | #N/A | 80,689 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 14,500 | 14,465 | 125 | 0.87% | 364,460 | 686,532 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,918 | | -9 | -0.47% | 168,489 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 23,320 | 23,050 | 400 | 1.75% | 784,384 | 607,442 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,815 | | 29 | 1.04% | 136,547 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 17,835 | 17,770 | 400 | 2.27% | 61,564 | 76,320 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,297 | | -20 | -0.84% | 45,369 | #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 | 1228.7 | 1235.4 | 1227.5 | 1233.2 | 5 | 166286 |
| Comex Silver | 15.99 | 16.17 | 15.935 | 16.08 | 0.13 | 77755 |
| NYMEX Platinum | 923.5 | 937.4 | 922.2 | 928.9 | 6 | 13668 |
| NYMEX Palladium | 857 | 866.95 | 851.15 | 864.75 | 8 | 2500 |
| SHFE Gold | 273.15 | 273.45 | 272.3 | 273 | 2.35 | 163458 |
| SHFE Silver | 3840 | 3867 | 3820 | 3844 | 75.00 | 551538 |
| SHGF AU+TD | 268.49 | 270.49 | 268.2 | 270.24 | 2.74 | 73190000 |
| SHGF AG+TD | 3692 | 3771 | 3680 | 3751 | 88 | 4294967295 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/7/14 | 2017/6/13 | 2017/7/12 | 2017/7/13 | 2017/7/14 | 较昨日增减 |
|-------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 1947.62 | 1887.72 | 1863.62 | 1865.06 | 1857.18 | -7.88 |
| SPDR 黄金持仓 | 962.85 | 854.87 | 828.84 | 828.84 | 827.07 | -1.77 |
| ETF 白银总持仓 | 20230.62 | 21037.23 | 21100.98 | 21174.16 | 21211.18 | 37.02 |
| ishare 白银持仓 | 10492.67 | 10562.91 | 10855.49 | 10855.49 | 10855.49 | 0.00 |
| VIX | 18.71 | 10.02 | 9.51 | 9.51 | 9.82 | 0.31 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 309125 | 1378250 | 264200 | 158100 |
| 日变动 | (4175) | (3975) | (2600) | (175) |
| 注册仓单占比% | 28.18 | 22.75 | 52.91 | 39.58 |

| | 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 |
|-----------|------------|----------|---------|------------|----------|--------|
| 2017/7/17 | 8522224 | 0 | 0.00% | 213282.25 | -0.05 | 0.00% |
| 2017/7/14 | 8522224 | 32 | 0.00% | 213282.3 | 320.60 | 0.15% |
| 2017/7/13 | 8522192 | -8037 | -0.09% | 212961.7 | -64.30 | -0.03% |
| 2017/6/15 | 8636845 | -114621 | -1.33% | 204796.09 | 8486.16 | 4.14% |
| 2016/7/18 | 9828281 | -1306057 | -13.29% | 152708.25 | 60574.00 | 39.67% |

二、财经资讯

纳指连涨八日，美元接近 10 个月低位，铜价盘中四个月新高，数字货币大反弹。

自动驾驶开入沼泽地后翻车，特斯拉一度跌 4%。

通胀持续降温，欧元区 6 月 CPI 同比终值 1.3%。

习近平主持召开中央财经领导小组会议，要求加快对外开放步伐。

银监保监传达金融工作会议精神释放信号：监管之严超预期。

中国 GDP、零售、工业生产、地产销售等数据全面超预期。

乐视股东会仓促结束，孙宏斌称乐视与万达影业合作概率很大；20 家供应商堵门讨债。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收跌 0.01%；道琼斯跌 0.03%；纳斯达克涨 0.03%。

欧股：泛欧绩优 300 收涨 0.04%；德国 DAX 30 收跌 0.35%；法国 CAC 40 收跌 0.10%；英国富时 100 收涨 0.35%。

A 股：沪指收报 3176.46 点，跌 1.43%，成交额 2747 亿；深成指收报 10055.80 点，跌 3.57%，成交额 2950 亿；创业板收报 1656.43 点，跌 5.11%，创去年 12 月 12 日来最大跌幅，成交额 697 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.5%，报 1233.70 美元 / 盎司，创 6 月 30 日以来收盘新高。

原油：WTI 8月原油期货收跌 1.1%，报 46.02 美元 / 桶；布伦特 9月原油期货收跌 1%，报 48.42 美元 / 桶。

三、金属要闻

环保部启动强化督查第五次巡查工作

期货强势涨停 8月钢招提前 硅锰合金市场波澜纷起

ILZSG：5月全球锌市供应短缺 4.03 万吨

ILZSG：1-5月全球铅市供应短缺 9.1 万吨

多行业去产能提速 兼并重组将成供给侧改革重头戏

25个工业行业价格涨幅拉大 上游景气正向中下游扩散

中国钢铝产量创新高 英媒：经济向好令金属市场前景光明

上半年湖北省铜铁磷矿均有新发现

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17日 10:00 | 中国 1-6月规模以上工业增加值年率-YTD (%) | 6.7 | 6.7 | 6.9 |
| 7月17日 10:00 | 中国 6月规模以上工业增加值年率 (%) | 6.5 | 6.5 | 7.6 |
| 7月17日 10:00 | 中国第二季度 GDP 年率 (%) | 6.9 | 6.8 | 6.9 |
| 7月17日 10:00 | 中国 1-6月城镇固定资产投资年率-YTD (%) | 8.6 | 8.5 | 8.6 |
| 7月17日 10:00 | 中国 6月社会消费品零售总额年率 (%) | 10.7 | 10.6 | 11 |
| 7月17日 10:00 | 中国 1-6月社会消费品零售总额年率-YTD (%) | 10.3 | 10.3 | 10.4 |
| 7月17日 17:00 | 欧元区 6月末季调 CPI 年率终值 (%) | 1.3 | 1.3 | 1.3 |
| 7月17日 17:00 | 欧元区 6月 CPI 月率 (%) | -0.1 | 0.0 | 0 |
| 7月17日 20:30 | 美国 7月纽约联储制造业指数 | 19.8 | 15.0 | 9.8 |

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18日 16:30 | 英国 6月零售物价指数年率 (%) | 3.7 | 3.6 |
| 7月18日 16:30 | 英国 6月末季调输入 PPI 年率 (%) | 11.6 | 9.3 |
| 7月18日 16:30 | 英国 6月 CPI 年率 (%) | 2.9 | 2.9 |
| 7月18日 16:30 | 英国 6月核心 CPI 年率 (%) | 2.6 | 2.6 |
| 7月18日 17:00 | 德国 7月 ZEW 经济景气指数 | 18.6 | 18.0 |
| 7月18日 17:00 | 欧元区 7月 ZEW 经济景气指数 | 37.7 | |
| 7月18日 20:30 | 美国 6月进口物价指数月率 (%) | -0.3 | -0.2 |
| 7月18日 20:30 | 美国 6月进口物价指数年率 (%) | 2.1 | 1.3 |

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力 1709 合约开盘后铜价围绕日均线盘整运行，随后受中国多项宏观经济数据利好，多头积极增仓入市，大宗商品集体上行，沪铜亦大幅上涨，重心逐步上移，高位录得 47930 元/吨，尾盘小幅下探，终收于 47810 元/吨，涨 660 元/吨，持仓量增 18024 手至 22.1 万手，成交量增 10.8 万手至 27.4 万手。沪铜指数持仓量增 23134 手至 61.2 万手。昨日沪铜 1707 合约完成交割，收于 47560 元/吨，结算价 47330 元/吨，交割量 9275 吨。

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 110 元/吨，平水铜成交价格 47040 元/吨-47360 元/吨，升水铜成交价格 47080 元/吨-47400 元/吨。昨日为 7 月合约最后交易日，1707 与 1708 合约价差波动激烈，大部分持货商对 1708 合约报价，隔月价差忽儿至 160 元一线，对 1708 合约好铜报贴水 70~50 元/吨，平水铜 120 元/吨左右，忽儿价差又缩窄至百元以内，对 08 合约报价贴水 50~30 元/吨。平水铜报贴水 100~80 元/吨，报价紊乱，部分持货商因此谨慎出货，接货者也大多选择基差稳定时入市。铜价再次站上 47000 元/吨，下游暂时观望。下午时段，持货商全面对 1708 合约报价，因盘面拉涨，升贴水下扩。昨日表现受制于最后交割的特征，铜价维持强势上涨态势，市场各方多等待明日换月后再行入市，预计今日贴水继续下扩。

国家统计局周一公布的数据显示，中国第二季度 GDP 同比增长 6.9%，高于预期 6.8%，并持平一季度前值 6.9%。内需持续强劲，6 月社会消费品零售增速为 11%，远超预期；中国 6 月规模以上工业增加值同比增长 7.6%，同比增速达两年半最高，好于预期和前值的 6.5%。中国经济数据乐观缓解了经济成长放缓的忧虑，期铜周一大涨。美国 7 月纽约联储制造业指数超预期下滑，公布值为 9.8，该指数的大幅下降，给美国当前的经济状况再次笼罩一层阴影。数据公布后，美元短线小幅下挫，随后再创新低。通胀持续降温，欧元区 6 月 CPI 同比终值 1.3%，持平于初值，较 5 月终值的 1.4% 有所下滑。自 4 月以来 CPI 年率终值已连续 2 个月下降，这意味着欧元区的通胀持续降温，与欧央行 2% 的中期通胀目标仍有差距。今日铜市投资者将关注即将公布的中国 6 月 70 个大中城市住宅销售价格月度报告，寻求市场是否疲软的迹象。预计铜价将继续震荡偏强走势，在 48000 元/吨一线高位震荡。

沪锌

周一沪锌主力震荡上行，日内收涨 1.55%，收于 23320 元/吨，成交量增至 57 万手，持仓量增加 11882 手至 29.84 万手。隔夜主力盘初多空博弈，盘尾部分空头离场，至重心走低，报于 23220 元/吨。伦锌重心快速震荡走高，随后回落报收于 2820.5 美元/吨，持仓量增 919 手至 32.5 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22930-23250 元/吨，对沪锌 1708 合约平水-升 250 元/吨附近，升水较上周五收窄 20 元/吨附近。冶炼厂出货较好，下游在盘初锌价震荡期间采购较活

跃，带动贸易商交投；后期锌价上扬，下游皆畏高观望，导致贸易商早间采购的锌锭存在手中，成交明显转弱。天津市场 0#锌锭主流成交于 23050-24070 元/吨，对 1708 升水 70-100 元/吨附近，津市对沪市升水 100 元/吨附近。锌价震荡，炼厂出货正常，下游对锌价预期向好，拿货意愿尚可，成交货量较上周五增加。广东 0#锌主流成交于 22900-22950 元/吨，对 1708 合约平水至升水 20-30 元/吨左右，升水较上周五基本持平。炼厂出货正常，贸易商出候积极，接货者较上周五小增，交投较昨上周五改善。下游逢低采购，拿货意愿好转，成交货量较上周五增加，整体成交稍好于上周五。

据文华财经，Nyrstar 周一称，公司旗下位于澳大利亚南部 Tasmania 州的锌冶炼厂恢复运营，此前在周日发生一起事故，造成一名工人被严重烧伤。发言人 Sharni Driessen 称，除了发生事故的区域，电解部其它区域已经恢复生产。这一锌冶炼厂位于 Hobart 市附近，锌产能为 280000 吨，去年生产了 236000 吨。

中国二季度 GDP 增长 6.9%，好于预期，6 月工业增加值达两年半新高，房地产销售也回暖。受此提振，商品多走强。美国 7 月纽约联储制造业指数超预期下滑，隔夜美元指数再创新低，直逼 95 关口，基金属受振有限，多冲高回落。今日关注英国 6 月 CPI 年率、英国 6 月零售物价指数年率、欧元区 7 月 ZEW 经济景气指数以及美国 6 月进口物价指数年率。国际铅锌研究小组公布的报告显示，5 月全球锌市供应缺口缩窄至 40300 吨，4 月供应短缺修正为 108200 吨。1-5 月锌市供应短缺 178000 吨，上年同期供应缺口在 133000 吨。1-5 月锌矿产量同比上升 6.3%，至 537.5 万吨。5 月份消费者、生产商及交易所锌库存从前月的 126.04 万吨降至 120.83 万吨。17 日伦锌库存继续走跌至 26.68 万吨，注销仓单大幅下滑，减少 28675 吨至 13.98 万吨，注销仓单占比降至 52.4%，伦锌软逼仓或告一段落。目前看两大交易所及社会锌锭库存仍给到锌价支撑，下游开工虽有小幅下滑，但整体维持在相对高水平。加之市场做多氛围较浓，预计短期维持高位运行于 22700-23500 元/吨附近。

沪铅

周一沪铅主力日内震荡偏强走势，收涨 1.25%，收于 17835 元/吨，成交量略降至 40386 手，换月加快，持仓量减 1940 手至 35468 手。隔夜主力开盘后短暂多开空减，铅价摸高 17940 元/吨后，随后空头集中加仓进场，铅价跳水，探底 17680 元/吨，终收 17735 元/吨。伦铅高开低走，盘中跳水，探底 2289.5 美元/吨，终收 2297.5 美元/吨，持仓量增 152 手至 10.9 万手。

昨日上海市场金沙铅 18045 元/吨，对 1708 合约升水 230 元/吨报价，江铜 17915 元/吨，对 1708 合约升水 100 元/吨报价；铜冠 17905 元/吨，对 1708 合约升水 90 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商正常报价，但下游买兴不高，且多有畏高情绪，市场成交一般。广东市场水口山 17955 元/吨到厂，对 SMM1#铅均价升水 180 元/吨报价。铅价回升，持货商因库存不多，维持高升水报价，但下游畏高少采，市场成交清淡。河南地区金利、万洋缺货，散单暂不报价；豫光低价惜售，散单暂不报价。炼厂库存偏低，散单挺价情绪明显，加之下游

消费不旺，蓄企采购多较谨慎，整体市场以长单交易为主。

隔夜美元指数再创新低，直逼 95 关口，基金属受振有限，多冲高回落。国际铅锌研究小组公布的报告显示，今年 5 月全球铅市供应缺口从 4 月的 7700 吨扩大至 30100 吨。1-5 月铅市供应短缺 9.1 万吨，上年同期供应过剩 4.5 万吨。下游方面，汽车蓄电池市场更换相对好转，电池销量较月初增量，但仍是弱于去年同期，另外铅价波动较大，经销商采购谨慎，加之近期天气炎热，部分奇特考虑放高温假，或抑制铅需求。盘面看，沪期铅录得较长上引线，收于 20 日均线上方，下方获得一定支撑，短期或维持区间盘整走势。

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。