



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，贸易商出货积极，接货者较上周五小增，交投较上周五改善。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。