



## 金属早评 20170719

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 合约遇多头获利了结而回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 60 元/吨，之前看涨投机者急于出货换，下游谨慎驻足，平水铜接货者也多为长单交付者。宏观方面：英国 6 月通胀至 2.6%，为 9 个月来首次意外放缓。欧元区 7 月 ZEW 经济景气公布值为 35.6，结束了连续 4 个月的上漲态势，德国 7 月 ZEW 经济景气指数超预期下跌，公布值为 17.5。数据双双下降与欧元区将逐步缩减 QE 有关。但因美元利空因素过多，欧元兑美元仍持续走高。行业方面：美国地质调查局(USGS)表示，周一秘鲁外海发生规模 6.4 级的地震。秘鲁是主要铜生产国。力拓(Rio Tinto)公布第二季铜产量较疲弱，但重申其全年产量预估。鉴于人们对特朗普能够推动医疗及各项改革心存质疑，美元的低迷走势或仍将持续，这将提振基本金属价格走势。虽然昨日市场活跃度有所下降，有色板块资金亦呈净流出状态，但铜价回调幅度有限，预计近期铜价仍将保持震荡偏强的走势。</p>
锌	<p>周二沪锌主力开盘震荡，午后下探至 22850 元/吨，随后小幅反弹，隔夜主力盘中多空谨慎交投，伦锌重心下移，夜间重心震荡反升。昨日上海 0#锌对沪锌 1708 合约贴 30-升 200 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨附近。锌价仍居高位，炼厂积极出货；日内因锌价频繁波动，贸易商谨慎交投，下游亦观望为主。隔夜因各界对美国总统特朗普能够推动医疗及各项改革心存质疑，进而影响到美联储未来加息步伐。美元指数再创新低，盘中两度下挫，金属分化明显。今日关注美国两大原油库存变动，美国 6 月新屋开工和营建许可指数。基本面看，7 月 18 日 LME 锌库存增 8450 吨至 272650 吨，近日注销仓单占比占比大幅回落至 50.5%，软逼仓风险回落，锌价走跌。盘面看，主力录得小十字星，日间或继续收复跌势，运行于 22800-23100 元/吨附近。</p>
铅	<p>周二沪铅开盘短暂下行后震荡上扬，午后加速下滑，随后反弹，隔夜主力区间窄幅盘整，伦铅开盘后短暂多开空减，摸高 2309 美元/吨，随后伦铅震荡下行。昨日上海市场金沙铅缺货，豫光铅 17820 元/吨，对 1708 合约升水 100 元/吨报价。期</p>

盘区间盘整，持货商正常报价，下游询价尚可、但实际采购较少，整体市场成交清淡。隔夜美元指数大幅回调，铅价受振有限。基本面看，供应端矛盾不大，需求端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，沪期铅录得十字星，多空双方争夺激烈，目前已跌破5，10，20日三根均线，下行压力加大，或延续震荡偏弱走势。

## 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	47,690	<b>47,840</b>	-120	<b>-0.25%</b>	336,692	<b>600,792</b>	元/吨
LME 铜	6,007		11	<b>0.18%</b>	195,601	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	273		0.7	<b>0.24%</b>	60,964	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,350	<b>14,395</b>	-150	<b>-1.03%</b>	266,278	<b>619,336</b>	元/吨
LME 铝	1,931		13	<b>0.68%</b>	197,417	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,980	<b>23,150</b>	-340	<b>-1.46%</b>	624,852	<b>582,496</b>	元/吨
LME 锌	2,794		-21	<b>-0.75%</b>	137,293	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,635	<b>17,725</b>	-340	<b>-1.91%</b>	73,032	<b>71,644</b>	元/吨
LME 铅	2,275		-22	<b>-0.93%</b>	36,642	#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	1233.3	1244.1	1232.2	1241.9	<b>9</b>	245694
Comex Silver	16.08	16.31	16.06	16.26	<b>0.18</b>	88314
NYMEX Platinum	929.6	934.4	924.8	930.2	<b>1</b>	12256
NYMEX Palladium	864.05	868.3	860.3	864.15	<b>-1</b>	2602
SHFE Gold	273.7	274.4	273.5	273.7	<b>0.70</b>	125924
SHFE Silver	3868	3878	3839	3849	<b>5.00</b>	405784
SHGF AU+TD	271.05	271.4	270.46	270.79	<b>0.55</b>	62374000
SHGF AG+TD	3776	3785	3745	3747	<b>-4</b>	5795284000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/15	2017/6/14	2017/7/13	2017/7/14	2017/7/17	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1949.07	1887.62	1865.06	1857.18	1855.77	<b>-1.41</b>
SPDR 黄金持仓	965.22	853.68	828.84	827.07	821.45	<b>-5.62</b>
ETF 白银总持仓	20289.73	21100.98	21174.16	21211.18	21214.38	<b>3.20</b>
ishare 白银持仓	10403.97	10562.91	10855.49	10855.49	10855.49	0.00

VIX	18.74	9.90	9.51	9.82	9.89	0.07
-----	-------	------	------	------	------	------

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	307275	1373350	272650	157675
日变动	(1850)	(4900)	8450	(425)
注册仓单占比%	26.21	22.84	50.52	40.16

	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
2017/7/18	8414462	-107762	-1.26%	213583.27	301.02	0.14%
2017/7/17	8522224	0	0.00%	213282.25	-0.05	0.00%
2017/7/14	8522224	32	0.00%	213282.3	320.60	0.16%
2017/6/16	8629611	-215149	-2.49%	205425.8	8157.47	3.97%
2016/7/19	9892581	-1478119	-14.94%	153877.36	59705.91	38.80%

## 二、财经资讯

中美首轮经济对话将开启。

高盛二季度固收业务重挫 40%，股价跌 2.6%。

英国通胀 9 个月来首次意外放缓。

媒体称金融机构全面排查融创等资金风险，相关公司股债齐跌。

媒体：银监会要求部分银行降低理财产品收益率。

发改委：继续关注房地产、酒店、影城、娱乐业、体育俱乐部非理性对外投资倾向；央视称非理性行为实质是转移资产。

证监会：抓好资本市场服务实体经济、防控风险、深化改革三大任务。

媒体：中国考虑让五矿集团和中国黄金集团合并。

#### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.06%；道琼斯跌 0.25%；纳斯达克涨 0.47%创新高。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 1.11%，其中银行业指数跌 1.58%，创逾两个月最大单日跌幅。

德国 DAX 30 收跌 1.25%。法国 CAC 40 收跌 0.85%。英国富时 100 收跌 0.19%。

A 股：沪指收报 3187.57 点，涨 0.35%，成交额 1965 亿；深成指收报 10103.76 点，涨 0.48%，成交额 2159 亿；创业板收报 1667.49 点，涨 0.67%，成交额 495 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.7%，报 1241.90 美元/盎司，录得连续第四个交易日上涨。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.83%，报 46.40 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 0.87%，报 48.84 美元/桶。

### 三、金属要闻

忠旺、奇瑞、首汽联手打造共享汽车生态链

电解铝供给侧改革政策加速落地

上半年江西省有色行业：价格上涨 生产增长 效益向好

2017 年上半年铋市场分析报告出炉

COB 已发现一处世界级的重大钴资源

大连港淡水河谷混矿增 132.7% 拟建东北亚保税混矿基地

中国五矿集团公司或与中国黄金集团将合并 2017-07-19

力拓下调 2017 年铁矿石发货量预期

### 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18日 16:30	英国6月零售物价指数年率(%)	3.7	3.6	3.5
7月18日 16:30	英国6月未季调输入PPI年率(%)	12.1	9.4	9.9
7月18日 16:30	英国6月CPI年率(%)	2.9	2.9	2.6
7月18日 16:30	英国6月核心CPI年率(%)	2.6	2.6	2.4
7月18日 17:00	德国7月ZEW经济景气指数	18.6	18.0	17.5
7月18日 17:00	欧元区7月ZEW经济景气指数	37.7	-	35.6
7月18日 20:30	美国6月进口物价指数月率(%)	-0.3	-0.2	-0.2
7月18日 20:30	美国6月进口物价指数年率(%)	2.1	1.3	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19日 4:30	美国截止7月14日当周API原油库存变动(万桶)	-813	-
7月19日 17:00	欧元区5月建筑业产出月率(%)	0.3	-
7月19日 19:00	美国截止7月14日当周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.22	-
7月19日 20:30	美国6月营建许可总数(万户)	116.8	120.1
7月19日 20:30	美国6月新屋开工年化总数(万户)	109.2	116
7月19日 22:30	美国截止7月14日当周EIA原油库存变动(万桶)	-756.4	-

### 五、行情观点

#### 沪铜

周二沪期铜主力1709合约开盘后随着多头增小幅上扬,之后围绕47900元/吨一线盘整,午后多头获利了结,铜价回调探低至47560元/吨,尾盘围绕47630元/吨窄幅震荡,收于

47690 元/吨，涨 170 元/吨，持仓量减 8538 手至 21.2 万手，成交量减 69188 手至 20.5 万手。沪铜指数持仓量减 10790 手至 60.1 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 60 元/吨，平水铜成交价格 47600 元/吨-47720 元/吨，升水铜成交价格 47620 元/吨-47740 元/吨。沪期铜高位震荡，昨日换月第一日，早市持货商报价尚稳定，但个别大贸易商大量出货，尤以湿法铜价廉销售迅速，与市场报价有 50 元/吨价差，少量好铜报价也与市场有 20 元/吨价差，拖累市场整体报价下滑。昨日湿法铜与平水铜成交明显好于好铜，低端平水铜在贴水百元附近，性价比较高的平水铜几乎齐肩与好铜。尾盘盘面下泄近百元，报价减少，日内成交先扬后抑。昨日市场急于出货换现者多为之前看涨投机者，下游谨慎驻足，平水铜接货者也多为长单交付者。下午时段，盘面再跌 200 元/吨，沪伦比值有所回升，进口铜持货商出货增多，贴水下扩。预计后市现货贴水仍将继续扩大。

宏观方面：英国 6 月通胀至 2.6%，为 9 个月来首次意外放缓。欧元区 7 月 ZEW 经济景气公布值为 35.6，结束了连续 4 个月的上涨态势，德国 7 月 ZEW 经济景气指数超预期下跌，公布值为 17.5。数据双双下降与欧元区将逐步缩减 QE 有关。但因美元利空因素过多，欧元兑美元仍持续走高。行业方面：美国地质调查局(USGS)表示，周一秘鲁外海发生规模 6.4 级的地震。秘鲁是主要铜生产国。力拓(Rio Tinto)公布第二季铜产量较疲弱，但重申其全年产量预估。鉴于人们对特朗普能够推动医疗及各项改革心存质疑，美元的低迷走势或仍将持续，这将提振基本金属价格走势。虽然做人民市场活跃度有所下降，有色板块资金亦呈净流出状态，但铜价回调幅度有限，技术上多头形态依然未改变，预计近期铜价仍将保持震荡偏强的走势。

## 沪锌

周二沪锌主力开盘震荡，午后下探至 22850 元/吨，随后小幅反弹，收于 22980 元/吨，成交量降至 46.82 万手，持仓量减少 8772 手至 28.96 万手。隔夜主力盘中多空谨慎交投，收于 22955 元/吨。伦锌重心下移，探低 2769 美元/吨，夜间重心震荡反升，终报于 2789.5 美元/吨，持仓量减 7919 手至 31.7 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23170-23460 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 30-升 200 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨附近。锌价仍居高位，炼厂积极出货；日内因锌价频繁波动，贸易商谨慎交投，下游亦观望为主，整体成交不及前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 23300-24380 元/吨，对 1708 升水 70-120 元/吨附近，津市对沪市升水 100 元/吨附近。锌价依旧维持高位，炼厂出货正常，下游畏涨情绪浓郁，入市询价较为积极，拿货意愿尚可，成交货量持平。广东 0#锌主流成交于 23220-23270 元/吨，对 1708 合约平水至贴水 30-10 元/吨左右，升贴水收窄 20 元/吨附近。锌价维持高位，炼厂出货正常，贸易商出候积极，接货者较少。下游消费疲态初显，拿货意愿不佳，整体成交不及前日。

隔夜因各界对美国总统特朗普能够推动医疗及各项改革心存质疑，进而影响到美联储未来加息步伐。美元指数再创新低，盘中两度下挫，金属分化明显。今日关注美国两大原油库

存变动，美国6月新屋开工和营建许可指数。基本面看，7月18日LME锌库存增8450吨至272650吨，近日注销仓单占比占比大幅回落至50.5%，软逼仓风险回落，锌价走跌。盘面看，主力录得小十字星，日间或继续收复跌势，运行于22800-23100元/吨附近。

## 沪铅

周二沪铅开盘短暂下行后震荡上扬，午后加速下滑，探底至17510元/吨，随后反弹收于17635元/吨，成交量略增至44976手，换月加快，持仓量减1450手至34018手。隔夜主力区间窄幅盘整，最终收报17550元/吨。伦铅开盘后短暂多开空减，摸高2309美元/吨。随后伦铅震荡下行，探底2264美元/吨，最终收报2272美元/吨，持仓量减887手至10.9万手。

昨日上海市场金沙铅缺货，豫光铅17820元/吨，对1708合约升水100元/吨报价。期盘区间盘整，持货商正常报价，下游询价尚可、但实际采购较少，整体市场成交清淡。广东市场宇腾、个旧铅报价17800元/吨，对1708合约升水100元/吨报价，其他品牌报价较少。持货商货源不多、报价随行就市，下游以询价为主，观望情绪依旧较重，成交寡淡。河南地区豫光、万洋、金利、岷山铅仅供长单，散单不报价，豫北散单17775元/吨，对SMM1#铅均价平水报价，散单暂未听闻成交。小厂听闻对SMM均价贴水100-150元/吨，无人问津，市场整体交投差。

隔夜美元指数大幅回调，铅价受振有限。基本面看，供应端矛盾不大，需求端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，沪期铅录得十字星，多空双方争夺激烈，目前已跌破5，10，20日三根均线，下行压力加大，或延续震荡偏弱走势。

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。