



金属早评 20170720

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 合约下午受股市及大宗商品集体上涨，市场多头氛围浓厚，沪期铜重心上移，但夜盘期间受美元止跌影响而回吐涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，市场活跃度虽较前一日逊色，贸易商供需双方表现持稳，总体对铜前景仍持有乐观态度。昨天公布的美国 6 月新屋开工和营建许可指数双双超预期增长，美元指数止跌，伦敦期铜周三失守在 6,000 美元关口，但国内钢铁价格走强和中国数据强劲提振需求强劲的预期，抑制了铜价的跌势。隔夜 EIA 原油库存超预期下降，减少 472 万桶，美油昨日创出近一个半月以来的新高。全球第二大产铜国秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工，但罢工的影响有限，因仅有部分工人参加了罢工。若无明显利好刺激，预计美元弱势格局将延续，铜价仍会持续震荡走势。</p>
锌	<p>周三沪锌主力日内区间窄幅运行，先抑后扬，隔夜主力重心接连走低，直破 20 日线，伦锌重心震荡下行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 10-升 150 元/吨附近，升水收窄 20-50 元/吨附近。锌价显弱，冶炼厂暂正常出货；前日下午锌价下行，较多下游采购补库，现锌价持续疲弱，下游畏跌情绪较重，仅逢低少采购。隔夜受 EIA 库存再度超预期下降的影响，美油创出了近期新高。美元低位震荡，内外盘基本金属=线收跌。今日关注英国 6 月季调后零售销售月率，欧央行 7 月的利率决议，美国上周初请失业金人数，欧元区 7 月消费者信心指数。世界金属统计局公布的数据显示，2017 年 1-5 月全球锌市供应短缺 18.1 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。盘面看，主力破位下跌，然仍受 5 周线支撑，预计日内整理修复为主，不过分看空。</p>
铅	<p>周三沪铅主力期价震荡偏弱，走跌 1.07%，隔夜主力低开下行，探底 17230 元/吨，伦铅大跌 2.62%。昨日上海市场铜冠铅、江铜 17510 元/吨，对 1708 合约升水 60 元/吨报价。期盘破位下跌，持货商因货源不多，报价较少，同时蓄电池市场旺</p>

季不旺，加之高温天气，部分蓄企计划放高温假，采购需求偏弱。WBMS 公布的报告显示，2017 年 1-5 月，全球铅市场供应短缺 17.2 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。2017 年 1-5 月全球精炼铅产量为 490.9 万吨，较 2016 年同期增加 12.3%。1-5 月全球精炼铅需求增加 65.8 万吨。中国表观需求总计为 213 万吨，较 2016 年同期增加 45.1 万吨，约占全球总需求量的 42%。盘面看，沪铅主力收于长下影线 K 线，跌至 40 日均线附近，暂获支撑，短期或震荡修整，整体维持偏空思路对待。

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	47,960	47,790	270	0.57%	253,424	611,524	元/吨
LME 铜	5,967		-41	-0.67%	159,800	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	271		-2.0	-0.73%	70,320	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,480	14,420	130	0.91%	245,630	627,356	元/吨
LME 铝	1,920		-11	-0.57%	244,150	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,030	22,915	50	0.22%	623,206	581,958	元/吨
LME 锌	2,747		-47	-1.68%	140,693	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,535	17,530	50	0.28%	71,218	72,068	元/吨
LME 铅	2,217		-58	-2.50%	40,848	#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	1242	1243.5	1235.1	1240.9	-1	190030
Comex Silver	16.265	16.345	16.125	16.255	-0.01	80637
NYMEX Platinum	931.1	931.1	921.3	923.2	-7	11024
NYMEX Palladium	864.5	871.5	858.1	858.6	-6	2666
SHFE Gold	274.3	274.75	273.85	274.05	0.35	113988
SHFE Silver	3865	3870	3845	3859	10.00	365010
SHGF AU+TD	270.93	271.8	270.89	271.38	0.59	49044000
SHGF AG+TD	3760	3777	3751	3766	19	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/18	2017/6/15	2017/7/14	2017/7/17	2017/7/18	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1951.53	1874.66	1857.18	1855.77	1851.18	-4.58
SPDR 黄金持仓	965.22	853.68	827.07	821.45	816.12	-5.33
ETF 白银总持仓	20377.04	21174.16	21211.18	21214.38	21156.71	-57.67
ishare 白银持仓	10359.62	10456.99	10855.49	10855.49	10826.08	-29.41

VIX	14.38	11.06	9.82	9.89	9.79	-0.10
-----	-------	-------	------	------	------	-------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	309250	1369125	271200	156725
日变动	1975	(4225)	(1450)	(950)
注册仓单占比%	25.58	22.60	50.36	39.80

	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
2017/7/19	8414462	0	0.00%	214185.8	602.53	0.28%
2017/7/18	8414462	-107762	-1.26%	213583.27	300.97	0.14%
2017/7/17	8522224	0	0.00%	213282.3	0.00	0.00%
2017/6/19	8621702	-207240	-2.40%	205718.59	8467.21	4.12%
2016/7/20	9927313	-1512851	-15.24%	154290.47	59895.33	38.82%

二、财经资讯

首轮中美全面经济对话:美财长呼吁建立更平衡经济关系,商务部长称须向中国出售更多“美国制造”。

摩根士丹利财报强劲涨超 3%, 市值挑战高盛。

北美自贸协定下月重启谈判。

融创、万达和富力签署并购协议,万达出售给富力 77 个酒店项目,出售给融创 13 个文旅城。

财新: 央企将分三类, 规模减至 80 余家。

媒体称中国五矿与中国黄金合并, 五矿称不知情。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 涨幅 0.54%。道琼斯涨幅 0.31%。纳斯达克涨幅 0.64%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收涨 0.71%。德国 DAX 30 收涨 0.17%。法国 CAC 40 收涨 0.83%。

英国富时 100 收涨 0.55%。

A 股: 沪指收报 3230.98 点, 创逾三个月新高, 涨 1.36%, 并创近两个月最大单日涨幅, 成交额 2698 亿。深成指收报 10295.57 点, 涨 1.90%, 成交额 2548 亿。创业板收报 1684.77 点, 涨 1.04%, 成交额 468 亿。

黄金: COMEX 8 月黄金期货微涨, 报 1242 美元/盎司。

原油: WTI 8 月原油期货收涨 1.55%, 报 47.12 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.76%, 报 49.70 美元/桶。

三、金属要闻

秘鲁矿业工人开始全国大罢工 56家矿业工会工人参与行动
 国家统计局：中国6月精炼铜产量增至2015年12月以来最高
 WBMS：2017年1-5月，全球铜市场供应短缺6.5万吨
 必和必拓将耗资2.77亿美元提高澳大利亚铜冶炼厂产能
 哈萨克斯坦上半年精炼铜及粗钢产量增加 锌产量下降
 中美经济对话之际 特朗普又对钢贸“宣战”

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19日 4:30	美国截止7月14日当周API原油库存变动(万桶)	-813	-320	163
7月19日 17:00	欧元区5月建筑业产出月率(%)	0.3	-	-0.7
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	-	4.22
7月19日 20:30	美国6月营建许可总数(万户)	116.8	120.1	125.4
7月19日 20:30	美国6月新屋开工年化总数(万户)	109.2	116	121.5
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	-346.28	-472.7

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20日 7:50	日本6月未季调商品贸易帐(亿日元)	-2042	4880
7月20日 7:50	日本6月季调后商品贸易帐(亿日元)	1338	1275
7月20日 9:30	澳大利亚6月季调后失业率(%)	5.5	5.6
7月20日 11:00	日本7月央行政策利率(%)	-0.1	-0.1
7月20日 11:00	日本7月年度基础货币扩容规模(万亿日元)	80	80
7月20日 16:30	英国6月季调后零售销售月率(%)	-1.2	0.4
7月20日 16:30	英国6月季调后核心零售销售月率(%)	-1.6	-0.5
7月20日 19:45	欧元区7月欧洲央行主要再融资利率(%)	0	0
7月20日 19:45	欧元区7月欧洲央行边际借贷利率(%)	0.25	0.25
7月20日 19:45	欧元区7月欧洲央行存款机制利率(%)	-0.4	-0.4
7月20日 19:45	欧元区7月欧洲央行资产购买规模(亿欧元)	600	600
7月20日 20:30	美国截止7月15日当周初请失业金人数(万)	24.7	24.5
7月20日 20:30	美国截止7月15日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.6	-
7月20日 21:45	美国7月彭博经济景气预期指数	52	
7月20日 22:00	欧元区7月消费者信心指数初值	-1.3	-1.2

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1709 合约开盘后延续昨晚夜盘走势，整体重心位于日均线下方，围绕 47720 元/吨宽幅震荡，上下波幅 50 元/吨左右，下午时段开盘后，受股市及大宗商品集体上涨在多头市场氛围中，沪期铜多头增仓带动铜价上行至 47850 元/吨后回落至日均线附近，随后多头再度发力，铜价直线式上扬，尾盘围绕 47900 元/吨一线盘整，摸高至 47970 元/吨，收于 47960 元/吨，涨 120 元/吨，持仓量增 4320 手至 21.6 万手，成交量减 49190 手至 15.6 万手。沪铜指数持仓量增 10516 手至 61.2 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 50 元/吨，平水铜成交价格 47500 元/吨-47560 元/吨，升水铜成交价格 47520 元/吨-47600 元/吨。昨日沪期铜略有承压，少了个别贸易商的抛货，市场表现稳定，报价持稳，早市依然是平水铜受青睐，报价稳定于贴水 90~80 元/吨，11 点后，盘面回升，好铜持货商惜售抬价，好铜突显货紧价挺，报价有早市的贴水 70~60 元/吨上抬于贴水 50 元/吨一线，平水铜顺势上拉，昨日市场活跃度虽较前一日逊色，但贸易商供需双方表现持稳，总体对铜前景仍持有乐观态度。下午时段，盘面拉涨近 200 元/吨，报价减少，好铜持货商依旧惜售挺价，平水铜跟随好铜贴水收窄，市场少量成交仍以平水铜为主。

昨天公布的美国 6 月新屋开工和营建许可指数双双超预期增长，这将进一步推动房地产市场的活跃度，美元指数止跌，伦敦期铜周三失守在 6,000 美元关口，但国内钢铁价格走强和中国数据强劲提振需求强劲的预期，抑制了铜价的跌势。隔夜 EIA 原油库存超预期下降，减少 472 万桶，美油昨日创出近一个半月以来的新高。全球第二大产铜国秘鲁一矿业工会领袖周三称，为抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划，工会工人周三开始无限期全国大罢工，但罢工的影响有限，因仅有部分工人参加了罢工。若无明显利好刺激，预计美元弱势格局将延续，铜价仍会持续震荡走势。今日关注英国 6 月季调后零售销售月率，美国上周初请失业金人数，欧元区 7 月消费者信心指数。欧央行今日将召开议息会议，预计货币政策将不会发生改变，但市场将从中获得有关未来缩减 QE 的进一步线索。

沪锌

周三沪锌主力日内区间窄幅运行，先抑后扬，收于 23030 元/吨，成交量略增至 48.09 万手，持仓量增加 638 手至 29.02 万手。隔夜主力重心接连走低至 22660 元/吨附近，直破 20 日线，触及低位 22625 元/吨，收于 22645 元/吨。伦锌重心震荡下行至 2770 美元/吨附近，后快速下挫，跌破 20 日线，收于 2739 美元/吨，持仓量减 2723 手至 31.4 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22880-23080 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 10-升 150 元/吨附近，升水收窄 20-50 元/吨附近。锌价显弱，冶炼厂暂正常出货；前日下午锌价下行，较多下游采购补库，现锌价持续疲弱，下游畏跌情绪较重，仅逢低少采购。天津市场 0#锌锭主流成交于 23000-24030 元/吨，对 1708 升水 100-300 元/吨附近，津市对沪市升水 100 元/

吨附近。炼厂出货正常，锌价高位遇阻后回落，下游逢低采购，入市询价较为积极，拿货意愿欣然，成交货量增加。广东 0#锌主流成交于 22900-22950 元/吨，对 1708 合约平水至升水 10-20 元/吨左右，升水扩大 20 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价回落，带动市场交投氛围，贸易商交投改善，下游拿货意愿提升，成交货量小增。

隔夜受 EIA 库存再度超预期下降的影响，美油创出了近期新高。美元低位震荡，内外盘基本金属=线收跌。今日关注英国 6 月季调后零售销售月率，欧央行 7 月的利率决议，美国上周初请失业金人数，欧元区 7 月消费者信心指数。哈萨克斯坦统计委员会周三公布的数据显示，哈萨克斯坦 1-6 月精炼锌产量同比下降 0.5%。世界金属统计局公布的数据显示，2017 年 1-5 月全球锌市供应短缺 18.1 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。全球精炼锌产量增加 1.5%，消费量增加 2.5%，中国需求较上年同期下降 0.6%。2017 年 1-5 月全球精炼锌需求量较 2016 年同期增加 140,000 吨。中国表观需求为 264.3 万吨。中国国内精炼锌产量较 2016 年减少 1.3%。中国 5 月进口的大多为特优级锌，进口量为 3.3 万吨，1-5 月进口量为 13.9 万吨，较 2016 年 1-5 月下降 12.1 万吨。盘面看，主力破位下跌，然仍受 5 周线支撑，预计日内整理修复为主，不过分看空。

沪铅

周三沪铅主力期价震荡偏弱，走跌 1.07%，收于 17535 元/吨，成交量降至 39424 手，换月加快，持仓量减 2200 手至 31818 手。隔夜主力低开下行，探底 17230 元/吨，收于 17280 元/吨。伦铅大跌 2.62%，收于 2212.5 美元/吨，持仓量增至 10.92 万手。

昨日上海市场铜冠铅、江铜 17510 元/吨，对 1708 合约升水 60 元/吨报价。期盘破位下跌，持货商因货源不多，报价较少，同时蓄电池市场旺季不旺，加之高温天气，部分蓄企计划放高温假，采购需求偏弱，市场交投寡淡。广东市场宇腾、云锡 17550 元/吨，对 1708 合约升水 100 元/吨报价。铅价大跌，持货商因库存偏低，出货积极性一般，同时下游因淡季采购需求减弱，市场成交清淡。河南地区金利、万洋缺货，散单暂不报价。炼厂库存不多，散单挺价情绪浓郁，加之下游买兴不高，散单市场成交稀少。

WBMS 公布的报告显示，2017 年 1-5 月，全球铅市场供应短缺 17.2 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。2017 年 1-5 月全球精炼铅产量为 490.9 万吨，较 2016 年同期增加 12.3%。1-5 月全球精炼铅需求增加 65.8 万吨。中国表观需求总计为 213 万吨，较 2016 年同期增加 45.1 万吨，约占全球总需求量的 42%。盘面看，沪铅主力收于长下影线 K 线，跌至 40 日均线附近，暂获支撑，短期或震荡修整，整体维持偏空思路对待。

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。