



## 金属早评 20170721

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1709 合约先抑后扬，依然处于上涨通道中，但上冲乏力。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 30 元/吨，持货商短期对后市仍持乐观态度，沪伦比值不佳，市场进口铜锐减，供应略有收紧，贴水明显收窄，下游依然驻足观望，成交多在贸易商之间。昨天欧央行按兵不动，德拉吉对经济和通胀偏乐观，今秋讨论修改前瞻指引，未透露退出 QE 细节。偏鹰派的言论提振欧元大幅 1%，刷新日内高点。美国上周初请失业金人数为 23.3 万，连续第 124 周低于 30 万的门槛。良好的数据并没有改变美元疲软的态势，反而受德拉吉鹰派言论直线跳水。另外，日央行按兵不动，坚定继续实行有力宽松。美特别检察官调查特朗普家族商业交易，通俄门调查深化。行业方面：亚洲开发银行上调了中国和亚洲其它一些国家的今明两年增长预估，表明中国铜需求前景向好。全球第二大产铜国秘鲁工会矿工此次已开始的无限期全国大罢工，但预计不会出现严重的生产受阻情况。国际铜业研究组织（ICSG）在最新的月报中表示，全球 4 月精炼铜供应短缺 5.3 万吨，3 月为短缺 1.8 万吨。今年头四个月供应过剩 8 万吨，上年同期为短缺 18.5 万吨。4 月全球精炼铜产量为 194 万吨，消费量为 200 万吨。目前铜价上有压力下有支撑，预计近期还会延续震荡走势，主要波动区间在 47500-48000 元/吨之间。</p>
锌	<p>周四沪锌主力日内震荡修整，2 点半后快速拉涨，随后快速回落，隔夜主力盘初多空博弈，晚间重心下滑，伦锌晚间重心直线下挫。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 10-升 220 元/吨附近。贸易商因锌价较之前比相对较低，故出货意愿较低，导致下游拿货时货源偏紧。市场货源偏紧，0# 紫金缺货，津市对沪市升水 200 元/吨附近。美国上周初请失业金人数如超预期下降，劳动力市场收紧的大趋势并未改变。欧洲央行维持三大利率、购债计划规模不变，符合预期。但随后，德拉吉发布鹰派言论，市场信心受振，美元指数由涨转跌，最低逼近 94 关口，铜、铅止跌反弹，但镍、铝、锌仍收跌，今日数据面平淡。基本面看，7 月 20 日 LME 锌库存小幅降至 27.01 万吨，注销仓单占比回落至 50.05%，伦锌软逼仓暂告一段落，锌价回调。据</p>

	<p>SMM 调研，进入 7 月虽镀锌及压铸锌合金开工率下滑，但整体消费依然保持增长。且 7 月锌冶炼厂产量较 6 月基本持平，供应无明显补充，未能缓解供应端紧俏状况。整体看，虽锌价回调，但供应端未明显增长，且下游消费尚可，不宜过分看空。盘面看，主力期价回调至布林道中轨附近，暂或支撑，短期或 22500-23000 区间震荡运行。</p>
<b>铅</b>	<p>周四沪铅主力换月至 1709 合约，日内期价波动较大，整体重心上抬，隔夜主力探底回升，伦铅短暂盘整后，向上攀升至日内高点，晚间快速下行。昨日上海市场仓单江铜铅 17380 元/吨，对 1708 合约升水 80 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商货源偏紧，下游询价增多、但实际采购量仍较少，成交清淡。近日美元指数持续回落，但铅价受振有限。基本面看，近期的环保检查对原生铅和再生铅的持证企业基本没有影响，只对再生铅非持证企业影响比较大。下游汽车蓄电池市场更换相对好转，但仍是弱于去年同期。铅价走弱，经销商采购谨慎，加之天气炎热，部分企业考虑放高温假，或抑制铅需求。盘面看，沪期铅下行势头暂缓，目前虽已跌破 5，10，20 日三根均线，但下方 40 日均线托底，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	47,790	<b>47,750</b>	-170	<b>-0.35%</b>	324,920	<b>609,342</b>	元/吨
LME 铜	5,959		-8	<b>-0.13%</b>	113,182	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	272		0.6	<b>0.20%</b>	61,209	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,420	<b>14,475</b>	-60	<b>-0.41%</b>	300,916	<b>630,452</b>	元/吨
LME 铝	1,917		-3	<b>-0.16%</b>	143,357	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,820	<b>22,760</b>	-210	<b>-0.91%</b>	841,628	<b>553,326</b>	元/吨
LME 锌	2,727		-20	<b>-0.73%</b>	124,957	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,370	<b>17,340</b>	-210	<b>-1.20%</b>	83,686	<b>66,162</b>	元/吨
LME 铅	2,213		-4	<b>-0.17%</b>	57,204	#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	1247.4	1253.9	1241.5	1250.5	<b>3</b>	38274
Comex Silver	16.25	16.395	16.11	16.305	<b>0.05</b>	83590
NYMEX Platinum	923	934.5	915.5	930	<b>7</b>	18505
NYMEX Palladium	857.5	857.9	833.55	845.55	<b>-13</b>	5350
SHFE Gold	274.55	274.75	273.9	274.2	<b>0.15</b>	100138

SHFE Silver	3871	3873	3834	3853	-6.00	387868
SHGF AU+TD	271.59	271.88	271.1	271.31	-0.07	44616000
SHGF AG+TD	3773	3778	3750	3756	-10	3774416000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/19	2017/6/16	2017/7/17	2017/7/18	2017/7/19	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1952.71	1873.67	1855.77	1851.18	1846.16	-5.03
SPDR 黄金持仓	965.22	853.68	821.45	816.12	816.12	0.00
ETF 白银总持仓	20429.99	21211.18	21214.38	21156.71	21169.55	12.84
ishare 白银持仓	10359.62	10456.99	10855.49	10826.08	10826.08	0.00
VIX	14.74	10.03	9.89	9.79	9.58	-0.21

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	308050	1362675	270100	156150
日变动	(1200)	(6450)	(1100)	(575)
注册仓单占比%	25.30	22.23	50.05	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
2017/7/20	8414462	0	0.00%	213313.34	-872.46	-0.41%
2017/7/19	8414462	0	0.00%	214185.8	602.50	0.28%
2017/7/18	8414462	-107762	-1.25%	213583.3	301.00	0.15%
2017/6/20	8611358	-196896	-2.29%	206319.09	6994.25	3.39%
2016/7/21	10024406	-1609944	-16.06%	155021.8	58291.54	37.60%

## 二、财经资讯

欧央行按兵不动，德拉吉对经济和通胀偏乐观，今秋讨论修改前瞻指引，未透露退出 QE 细节。

日央行按兵不动，推迟 2%通胀目标完成时间至 2019 年，黑田东彦称将坚定继续实行有力宽松。

通俄门调查深化，美特别检察官调查特朗普家族商业交易。

统战部部长传达金融工作会议精神：反对盲目逐利套利和资金外逃等行为。

国务院印发新一代人工智能发展规划：到 2020 年相关产业规模超 1 万亿元。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收涨 0.02%。道琼斯跌幅 0.13%。纳斯达克涨幅 0.08%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.37%。德国 DAX 30 收跌 0.04%。法国 CAC 40 收跌 0.32%。

英国富时 100 收涨 0.77%。

A 股：沪指收报 3244.86 点，涨 0.43%，成交额 2458 亿。深成指收报 10366.98 点，涨 0.69%，成交额 2574 亿。创业板收报 1688.61 点，涨 0.23%，成交额 501 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.3%，报 1245.50 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收跌 0.70%，报 46.79 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收跌 0.80%，报 49.30 美元/桶。

### 三、金属要闻

6 月锌整体消费向好 7 月供需缺口仍存在

秘鲁的铜产量有望大跃进

必和必拓称下半年公司铜产量将大幅反弹

英国皇家铸币厂：今年二季度黄金销量暴跌逾 60%

紫金矿业：上半年净利 15 亿 同比增长 179%

除中国外全球 6 月原铝日均产量增加至 70,300 吨

### 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 20 日 7:50	日本 6 月未季调商品贸易帐 (亿日元)	-2042	4880	4399
7 月 20 日 7:50	日本 6 月季调后商品贸易帐 (亿日元)	1338	1275	814.24
7 月 20 日 9:30	澳大利亚 6 月季调后失业率 (%)	5.5	5.6	5.6
7 月 20 日 11:00	日本 7 月央行政策利率 (%)	-0.1	-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	80
7 月 20 日 16:30	英国 6 月季调后零售销售月率 (%)	-1.2	0.4	0.6
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	0.9
7 月 20 日 19:45	欧元区 7 月欧洲央行主要再融资利率 (%)	0	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	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	-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	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	23.3
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)	24.7	24.5	23.3
7 月 20 日 21:45	美国 7 月彭博经济景气预期指数	52	-	47
7 月 20 日 22:00	欧元区 7 月消费者信心指数初值	-1.3	-1.2	-1.7

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 21 日 20:30	加拿大 5 月零售销售月率 (%)	0.8	0.3

7月21日 20:30	加拿大5月核心零售销售月率(%)	1.5	0.1
7月21日 20:30	加拿大6月CPI年率(%)	1.3	1.1
7月21日 20:30	加拿大6月核心CPI年率(%)	0.9	-

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力1709合约开盘后在多头增仓和空头减仓的推动下，铜价阶梯式上行，午后多头获利离场，铜价回落至日均线下方，回踩5日均线获得支撑，随后铜价两度冲高后回落，高位至47910元/吨，收于47790元/吨，持仓量减2804手至21.4万手，成交量增44190手至20.0万手。沪铜指数持仓量减2182手至60.9万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-贴水30元/吨，平水铜成交价格47530元/吨-47670元/吨，升水铜成交价格47550元/吨-47700元/吨。昨沪期铜低位回升，铜市回调有限，依然处于上涨通道中，持货商短期对后市仍持乐观态度，沪伦比值不佳，市场进口铜锐减，持货商报价稳中有升，平水铜依然受长单卖主青睐，与好铜几无价差，好铜被动上拱，湿法铜在贴水百元以上，下游依然驻足观望，成交多在贸易商之间，消费虽淡，但供应也同时略有收紧，贴水明显收窄。下午时段，持货商出货减少，好铜贴水略有收窄，贸易商多为交付长单而收货。关注近期比值变化对进口盈亏和供应的影响。

昨天欧央行按兵不动，德拉吉对经济和通胀偏乐观，今秋讨论修改前瞻指引，未透露退出QE细节。偏鹰派的言论提振欧元大幅1%，刷新日内高点。美国上周初请失业金人数为23.3万，如超预期下降，连续第124周低于30万的门槛。良好的数据并没有改变美元疲软的态势，反而受德拉吉鹰派言论直线跳水，由涨转跌。另外，日央行按兵不动，推迟2%通胀目标完成时间至2019年，黑田东彦称将坚定继续实行有力宽松。美特别检察官调查特朗普家族商业交易，通俄门调查深化。行业方面：亚洲开发银行上调了中国和亚洲其它一些国家的今明两年增长预估，表明中国铜需求前景向好。为抗议政府提出的涉及劳工权益的改革计划，全球第二大产铜国秘鲁工会矿工已经开始无限期全国大罢工，但预计不会出现严重的生产受阻情况。国际铜业研究组织（ICSG）在最新的月报中表示，全球4月精炼铜供应短缺5.3万吨，3月为短缺1.8万吨。今年头四个月供应过剩8万吨，上年同期为短缺18.5万吨。4月全球精炼铜产量为194万吨，消费量为200万吨。目前铜价上有压力下有支撑，预计近期还会延续震荡走势，主要波动区间在47500-48000元/吨之间。

### 沪锌

周四沪锌主力日内震荡修整，2点半后快速拉涨，至高点22980元/吨，随后快速回落，最终收于22820元/吨，成交量增至62.22万手，持仓量减少18974手至27.13万手。隔夜主力盘初多空博弈，晚间重心下滑至22660元/吨附近，低位22580元/吨，收于22680元/吨。伦锌晚间重心直线下挫至2725美元/吨附近，触及低位2718美元/吨，收于2728美元/吨，持仓量减689手至31.4万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22780-23040 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 10-升 220 元/吨附近，升水无变化。日内锌价弱势震荡，炼厂保持正常出货；然贸易商因锌价较之前比相对较低，故出货意愿较低，导致下游拿货时货源偏紧，市场整体成交略好于前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22980-23930 元/吨，对 1708 升水 180-200 元/吨附近，扩大 100 元/吨附近，天津市对沪市升水 200 元/吨附近。炼厂出货较少，市场货源偏紧，0# 紫金缺货。锌价回落，盘初入市报价者颇少，下游逢低采购，采购意愿较好。广东 0# 锌主流成交于 22780-22810 元/吨，对 1708 合约平水至贴水 10-20 元/吨左右，升贴水收窄 20 元/吨附近。锌价回落，炼厂惜售少出，市场麒麟，慈山等品牌货源偏紧，贸易商交投较为活跃，下游逢低采购，有人少备库，成交货量小增。

美国上周初请失业金人数如超预期下降，劳动力市场收紧的大趋势并未改变。欧洲央行维持三大利率、购债计划规模不变，符合预期。但随后，德拉吉发布鹰派言论，市场信心受振，美元指数由涨转跌，最低逼近 94 关口，铜、铅止跌反弹，但镍、铝、锌仍收跌。今日数据面平淡，仅需关注一下加拿大 6 月 CPI 数据以及 5 月的零售销售月率。基本面看，7 月 20 日 LME 锌库存小幅降至 27.01 万吨，注销仓单占比回落至 50.05%，伦锌软逼仓暂告一段落，锌价回调。据 SMM 调研，进入 7 月虽镀锌及压铸锌合金开工率下滑，但整体消费依然保持增长。且 7 月锌冶炼厂产量较 6 月基本持平，供应无明显补充，未能缓解供应端紧俏状况。整体看，虽锌价回调，但供应端未明显增长，且下游消费尚可，不宜过分看空。盘面看，主力期价回调至布林道中轨附近，暂或支撑，短期或 22500-23000 区间震荡运行。

## 沪铅

周四沪铅主力换月至 1709 合约，日内期价波动较大，整体重心上抬，高点 17445 元/吨，收于 17330 元/吨，成交量增至 39776 手，持仓量略降至 28996 手。隔夜主力探底回升，下探至 17205 元/吨，收于 17300 元/吨。伦铅短暂盘整后，向上攀升至日内高点 2235 美元/吨，晚间快速下行，探底 2203.5 美元/吨，终收报 2217 美元/吨，持仓量增 427 手至 10.7 万手。

昨日上海市场仓单江铜铅 17380 元/吨，对 1708 合约升水 80 元/吨报价；铜冠铅 17360 元/吨，对 1708 合约升水 60 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商货源偏紧，下游询价增多、但实际采购量仍较少，成交清淡。广东市场飞龙、宇腾、云锡铅 17430 元/吨，对 1708 合约升水 120 元/吨报价，少量成交。持货商报价坚挺、低价出货积极性弱，下游以询价为主，观望情绪较重。河南地区豫光、万洋、金利、岷山铅仅供长单，散单货少暂不报价，豫北散单 17300 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 50 元/吨报价，市场交投惨淡。

近日美元指数持续回落，但铅价受振有限。基本面看，近期的环保检查对原生铅和再生铅的持证企业基本没有影响，只对再生铅非持证企业影响比较大。下游汽车蓄电池市场更换相对好转，但仍是弱于去年同期。铅价走弱，经销商采购谨慎，加之天气炎热，部分企业考虑放高温假，或抑制铅需求。盘面看，沪期铅下行势头暂缓，目前虽已跌破 5，10，20 日三

根均线，但下方 40 日均线托底，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。