



## 金属早评 20170726

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 合约增仓上行，夜盘期间，伦铜创出了本轮行情的高点，沪期铜跳空高开延续涨势，已临近 50000 的整数关口。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-平水，盘面高涨，现货铜贴水未扩，市场观望气氛浓厚，基本显示有价无市态势。隔夜美国经济数据好坏参半，美元也随之上下波动，盘中创下新低，但随后快速拉起，再次站上了 94 关口，仍保持震荡走势。国内商品大面积飘红，市场看涨情绪颇高，资金流向有色金属多品种创新高，其中沪铜指数资金净流入 9.5 亿，居基本金属首位。昨日铜价大涨主要除了受资金推动之外，主要消费国中国需求强劲的信号，供应收紧、美元疲弱，以及技术形态的突破也助推了铜价涨势。美国自由港迈克墨伦铜金矿公司 (Freeport-McMoRan Inc) 周二称，近来在解决旗下位于印尼的 Grasberg 矿纠纷问题方面取得进展，但如果不能达成长期协议，则仍将寻求仲裁。中国第二季国内生产总值 (GDP) 同比增长 6.9%，高于预期的 6.8% 和政府目标 6.5%。加拿大和智利的铜出货受扰，减弱了今年下半年全球铜供应增长的预期。目前看来，短期内沪期铜仍有上冲动力，若后市成交量能明显放大，上涨的行情有望得到延续，沪期铜如站稳于 50000 的整数关口之上，一下目标位在 53000-54000 元/吨一线</p>
锌	<p>周二沪锌主力小幅震荡上扬，日内涨幅达 1.37%，隔夜主力开盘即跃至各路均线上方，后重心小幅回落，伦锌重心震荡上行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 40-升 140 元/吨附近，贴水扩大 30 元/吨附。炼厂仍积极出货；因下游畏高观望仅刚需采购，使贸易商交投寡淡，市场整体成交不及前日。近期德拉吉鹰派言论持续发酵，特朗普“涉俄”事件扩大，美元屡遭抛售，频创新低，加之全球央行鹰派抬头趋势日渐明显，美元前景堪忧，这一点在一定程度上也提振了金属。另外，国际货币基金组织上调中国今明两年的经济增长预期，较为乐观的经济环境也为金属走高奠定了条件。市场氛围走好，金属上行。今日关注上周美国两大原油库存变动，英国二季度 GDP 年率初值以及美国 6 月季调后新屋销售年化总数。目前锌库存未见</p>

	<p>明显回升，7月25日LME锌库存减575吨至267475吨，上期所锌仓单减少1120吨至28111吨。且下游镀锌企业开工尚可，氧化锌企业开工稳定，对锌价仍有支撑作用。盘面看，主力强势再现，日内或延续强势，多单持有。</p>
铅	<p>周二沪铅主力1709期价震荡上行，隔夜主力上冲至17840元/吨，伦铅开盘后多开空减，震荡上行，最高至2323美元/吨。昨日上海市场金沙铅17700元/吨，对SMM1#铅均价升水250元/吨报价；江铜、铜冠报17550元/吨，对1708合约升水70元/吨报价。期盘低开高走，持货商因货源不多，报价较少，同时部分下游出现逢低补库考虑，但因买卖双方心理价不一，市场成交仍较清淡。隔夜，美元持续走弱，同时伦铜涨势强劲，内外盘期铅跟涨。基本面看，原生铅供应仍在持续恢复之中，市场对再生铅的供应存在较大不确定性。下游夏季季节性需求向好预计持续到7-8月份，当前现货升水开始下降，交易所库存降幅也大幅缩窄，利多支撑减弱。盘面看，沪期铅接连突破5日、10日、20日均线，短期在市场多头氛围的带动下或维持偏强运行。</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	47,930	<b>47,890</b>	170	<b>0.36%</b>	104,828	<b>612,478</b>	元/吨
LME 铜	6,027		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
COMEX 铜	274		0.3	<b>0.11%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美分/磅
SHFE 铝	14,460	<b>14,435</b>	5	<b>0.03%</b>	77,298	<b>624,706</b>	元/吨
LME 铝	1,912		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 锌	23,060	<b>22,935</b>	105	<b>0.46%</b>	261,290	<b>553,702</b>	元/吨
LME 锌	2,788		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	美元/吨
SHFE 铅	17,475	<b>17,510</b>	105	<b>0.60%</b>	25,454	<b>66,708</b>	元/吨
LME 铅	2,260		0	<b>0.00%</b>	#N/A	<b>#N/A</b>	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	1261.9	1264.2	1255.1	1256.1	-6	64091
Comex Silver	16.46	16.605	16.225	16.475	0.01	61484
NYMEX Platinum	933.4	938.8	925.5	929.2	-4	12692
NYMEX Palladium	850.35	864.35	849.05	857.85	8	2946
SHFE Gold	277.35	277.4	276.15	276.8	0.35	124830
SHFE Silver	3899	3899	3873	3888	8.00	365130
SHGF AU+TD	274.2	274.5	273.42	273.89	0.20	61052000

SHGF AG+TD	3803	3807	3782	3791	1	4294967295
------------	------	------	------	------	---	------------

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/7/22	2017/6/21	2017/7/20	2017/7/21	2017/7/24	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1951.64	1872.38	1848.23	1845.59	1842.00	-3.59
SPDR 黄金持仓	958.69	853.98	813.76	809.62	800.45	-9.17
ETF 白银总持仓	20438.15	21169.55	21143.44	21180.70	21141.42	-39.28
ishare 白银持仓	10350.75	10504.07	10796.67	10796.67	10752.56	-44.11
VIX	13.37	11.22	9.36	9.43	9.43	0.00

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	304850	1375675	267475	155075
日变动	(1025)	24275	(575)	(200)
注册仓单占比%	25.36	21.34	49.61	41.71

	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
2017/7/25	8575222	53804	0.63%	214829.31	936.93	0.44%
2017/7/24	8521418	106956	1.27%	213892.38	445.08	0.21%
2017/7/21	8414462	0	0.00%	213447.3	134.00	0.07%
2017/6/23	8627523	-52301	-0.61%	205766.5	9062.81	4.40%
2016/7/26	10020869	-1445647	-14.43%	155163.34	59665.97	38.45%

## 二、财经资讯

标普新高，美油涨超 3%，外盘基本金属全线大涨。

特朗普：耶伦和 Cohn 都是美联储主席的有力竞争者。

美副总统 Pence 打破投票僵局，参院开启修改医改辩论。

特朗普又一大麻烦：国务卿或考虑提前辞职。

受益于中国基建潮，卡特彼勒盈利超预期，股价涨近 6%。

AMD 第二财季盈利超预期，股价盘后涨 7%。

新华社评房地产长效机制：金融上掐断投机暗渠、财税上降低财富增值效应。

中国恒大上半年净利润预增 3 倍，今年来股价暴涨 256%。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.29%，道琼斯涨 0.47%，纳斯达克涨 0.02%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.51%。德国 DAX 30 收涨 0.45%。法国 CAC 40 收涨 0.65%。

英国富时 100 收涨 0.77%。

A 股：沪指收报 3243.69 点，跌 0.21%，成交额 2134 亿。深成指收报 10353.21 点，跌 0.49%，成交额 2209 亿。创业板收报 1688.09 点，涨 0.10%，成交额 438 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.2%，报 1252.10 美元/盎司。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 3.34%，报 47.89 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 3.29%，报 50.20 美元/桶。

### 三、金属要闻

自由港称印尼 Grasberg 矿纠纷问题取得进展

淡水河谷二季度铜、镍产量下降 铁矿石产量增

国土资源部：严禁新矿权进入自然保护区

工信部：电解铝等行业化解过剩产能取得积极进展

HAS 旗下 Yangibana 项目被测稀土氧化物总量为 1.18

印尼 Grasberg 矿纠纷问题取得进展 二季度获利不及预期

### 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
2017 年 7 月 25 日	德国 7 月 IFO 商业景气指数	115.1	114.9	116
2017 年 7 月 25 日	英国 7 月 IFO 工业订单差值	16	12	10
2017 年 7 月 25 日	美国 5 月 FHFA 房价指数月率	0.7	0.5	0.4
2017 年 7 月 25 日	美国 7 月谘商会消费者信心指数	118.9	116.5	121.1

#### 今日财经数据：

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
2017 年 7 月 26 日	美国截至 7 月 21 日当周 API 原油库存变动 (万桶)	163	-
2017 年 7 月 26 日	美国截至 7 月 21 日当周 API 汽油库存变动 (万桶)	-544.8	-
2017 年 7 月 26 日	澳大利亚第二季度 CPI 年率 (%)	2.1	2.2
2017 年 7 月 26 日	澳大利亚第二季度 CPI 季率 (%)	0.5	0.4
2017 年 7 月 26 日	英国第二季度 GDP 年率初值 (%)	2.0	1.7
2017 年 7 月 26 日	英国第二季度 GDP 季率初值 (%)	0.2	0.3
2017 年 7 月 26 日	英国 6 月 BBA 房屋购买抵押贷款许可件数 (万件)	4.03	4
2017 年 7 月 26 日	美国截止 7 月 21 日当周 MBA30 年期固定抵押贷款利率	4.22	-
2017 年 7 月 26 日	美国 6 月季调后新屋销售年化总数	61.0	61.5
2017 年 7 月 26 日	美国截至 7 月 21 日当周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-472.7	-344.01
2017 年 7 月 26 日	美国截至 7 月 21 日当周 EIA 精炼油库存变动 (万桶)	-213.7	-66.9
2017 年 7 月 26 日	美国截至 7 月 21 日当周 EIA 汽油库存变动 (万桶)	-444.5	-207.5

## 五、行情观点

### 沪铜

周二沪期铜主力 1709 合约开盘初铜价围绕开盘价附近盘整蓄势，随后多头积极增仓入市，沪铜快速拉涨，突破 48000 元/吨阻力位，攀升至 48540 元/吨附近涨势暂缓，下午时段，部分多头高位获利了结，铜价短暂回吐少量涨幅，随后一波多头再度发力，铜价继续上冲，高位至 48690 元/吨，再次刷新近期高位，最终报收于 48560 元/吨，涨 670 元/吨，持仓量增 4860 手至 21.0 万手，成交量增 10.3 万手至 27.7 万手。沪铜指数持仓量大增 38172 手至 64.7 万手。沪铜 1710 合约持仓量增 24280 手，多空布局远月。夜盘期间，伦铜创出了本轮行情的新高，沪期铜跳空高开延续涨势，已临近 50000 的整数关口。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 50 元/吨-平水，平水铜成交价格 47800 元/吨-48320 元/吨，升水铜成交价格 47820 元/吨-48350 元/吨。昨日沪期铜猛涨 500 元/吨。早市报价稳定于贴水 50 元/吨~平水，盘子在 10 点前后开启直线疯狂推涨态势，涨势不停之下，大部分之前保值盘被瞬间深套，供需双方均驻足观望，下游畏高，贸易商无从下手等待盘面稳定，上午时段报价僵持于贴水 50~贴水 10 元/吨区间，少量早市投机商轻松获利，贴水略扩，以求平仓换现，但市场难有积极反应。盘面高涨，贴水未扩，市场观望气氛浓厚，基本显现有价无市态势。下午时段，盘面继续冲高，现货贴水不肯再扩，下游贸易商普遍畏高，均驻足观望，报价多而成交少，市场呈现僵持格局。

隔夜美国经济数据好坏参半，美元也随之上下波动，盘中创下新低，但随后快速拉起，再次站上了 94 关口，仍保持震荡走势。国内商品大面积飘红，市场看涨情绪颇高，资金流向有色金属多品种创新高，其中沪铜指数资金净流入 9.5 亿，居基本金属首位。昨日铜价大涨主要除了受资金推动之外，主要消费国中国需求强劲的信号，供应收紧、美元疲弱，以及技术形态的突破也助推了铜价涨势。美国自由港迈克墨伦铜金矿公司（Freeport-McMoRan Inc）周二称，近来在解决旗下位于印尼的 Grasberg 矿纠纷问题方面取得进展，但如果不能达成长期协议，则仍将寻求仲裁。中国第二季度国内生产总值(GDP)同比增长 6.9%，高于预期的 6.8%和政府目标 6.5%。加拿大和智利的铜出货受扰，减弱了今年下半年全球铜供应增长的预期。目前看来，短期内沪期铜仍有上冲动力，若后市成交量能明显放大，上涨的行情有望得到延续，沪期铜如站稳于 50000 的整数关口之上，一下目标位在 53000-54000 元/吨一线。

今日美联储将召开为期两日的议息会议，市场普遍认为其将按兵不动，重点关注会后耶伦的讲话。数据方面关注上周美国两大原油库存变动，英国二季度 GDP 年率初值以及美国 6 月季调后新屋销售年化总数。

### 沪锌

周二沪锌主力小幅震荡上扬，日内涨幅达 1.37%，收于 23250 元/吨，成交量略降至 53.02 万手，持仓量减少 1994 手至 26.23 万手。隔夜主力开盘即跃至各路均线上方，摸高 23650



元/吨后，重心小幅回落，收于 23495 元/吨。伦锌重心震荡上行，摸高 2857 美元/吨，报收于 2845 美元/吨，持仓量减 537 手至 31 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23080-23360 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 40-升 140 元/吨附近，贴水扩大 30 元/吨附。炼厂仍积极出货；因下游畏高观望仅刚需采购，使贸易商交投寡淡，市场整体成交不及前日。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23380-24290 元/吨，对沪市升水 200-280 元/吨左右，对沪锌 1708 合约升水 220-300 元/吨附近。锌价上涨刺激持货商出货积极性，由于北方炼厂检修，致使入津货量受阻，货源偏紧，支撑锌价。下游刚需采购，成交量不及前日。广东 0# 锌主流成交于 23150-23180 元/吨，对沪现锌升水 20 元/吨附近，对 1708 合约贴水 20 至平水附近。锌价上涨，炼厂及贸易商出货积极，下游以刚需采购为主，采购意愿不佳，观望者居多。

近期德拉吉鹰派言论持续发酵，特朗普“涉俄”事件扩大，美元屡遭抛售，频创新低，加之全球央行鹰派抬头趋势日渐明显，美元前景堪忧，这一点在一定程度上也提振了金属。另外，国际货币基金组织上调中国今明两年的经济增长预期，较为乐观的经济环境也为金属走高奠定了条件。市场氛围走好，金属上行。今日关注上周美国两大原油库存变动，英国二季度 GDP 年率初值以及美国 6 月季调后新屋销售年化总数。目前锌库存未见明显回升，7 月 25 日 LME 锌库存减 575 吨至 267475 吨，上期所锌仓单减少 1120 吨至 28111 吨。且下游镀锌企业开工尚可，氧化锌企业开工稳定，对锌价仍有支撑作用。盘面看，主力强势再现，日内或延续强势，多单持有。

## 沪铅

周二沪铅主力 1709 期价震荡上行，日内收涨 0.77%，最终收于 17645 元/吨，成交量增至 52444 手，持仓量增加 3452 手至 37202 手。隔夜主力开盘后多开空减，两度上冲 17800，但冲高承压，回落至 17680 元/吨，后多头再度蓄力上冲，沪期铅最高至 17840 元/吨，最终收于 17785 元/吨。伦铅开盘后多开空减，震荡上行，最高至 2323 美元/吨，终收于 2322.5 美元/吨，持仓量增 2 至 105891 手。

昨日上海市场金沙铅 17700 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 250 元/吨报价；江铜、铜冠报 17550 元/吨，对 1708 合约升水 70 元/吨报价。期盘低开高走，持货商因货源不多，报价较少，同时部分下游出现逢低补库考虑，但因买卖双方心理价不一，市场成交仍较清淡。广东市场宇腾 17580 元/吨，对 1708 合约升水 100 元/吨报价。持货商因货源较少，多挺价出货，虽有部分下游按需补库，但采购量相对有限，散单市场成交一般。河南地区万洋缺货，散单暂不报价；志成、新凌以长单交货为主，散单暂不报价。下游逢低补库，但炼厂散单低价惜售情绪浓郁，主流交割品牌多不报价，整体成交以长单为主。

隔夜，美元持续走弱，同时伦铜涨势强劲，内外盘期铅跟涨。基本面看，原生铅供应仍在持续恢复之中，市场对再生铅的供应存在较大不确定性。下游夏季季节性需求向好预计持续到 7-8 月份，当前现货升水开始下降，交易所库存降幅也大幅缩窄，利多支撑减弱。盘面看，沪期铅接连突破 5 日、10 日、20 日均线，短期在市场多头氛围的带动下或维持偏强运

行。

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。