



## 金属早评 20170727

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 合约强势突破万五关口，接近近 3 年的高位，资金净流入 19.4 亿，居大宗商品首位。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 20 元/吨，下午盘面上行突破 5 万，投机商积极扩大贴水，报价均超贴水百元，但成交难有改善。昨晚美联储发布 7 月 FOMC 会议声明，联邦基金利率维持 1%-1.25% 区间不变，宣布“相对迅速”启动缩表，均符合市场预期，承认通胀疲软。隔夜随着美联储偏鸽派声明的发布，原本保持偏强震荡的美元由涨转跌，盘中迅速跳水，再度失守 94 关口。周三铜价继续强劲上攻，沪伦铜价都突破今年 2 月份的高点，并触及逾两年来最高水平，主要是受中国经济增长强劲的预期和中国将禁止废铜进口的消息提振，这将增加进口精炼铜的需求。据上海有色网透露，经与中国有色金属工业协会再生分会核实，上述消息属实。然而安泰科表示限制进口的影响不到 100 万吨。此消息对市场情绪的影响大于实质。另外，印尼已经与美国矿商自由港迈克墨伦铜金矿公司周三已达成一致，Grasberg 铜矿相关的新的矿业许可有效期将仅持续至 2021 年。智利铜矿商 Antofagasta 周三称，该公司上半年铜产量较去年同期增加 7.1%，其二季度的黄金和铜产量也都增加。该公司二季度铜产量增加 1.5%，至 17.44 万吨。近期铜价强劲上攻，但昨日收报长上影线，警惕部分多头或继续获利离场，沪期铜关注 50000 元/吨整数关口突破的有效性，以及多头仓量的变化。</p>
锌	<p>周三沪锌主力早间延续高位震荡，午后回吐涨幅，隔夜主力多头增仓重心上行，盘尾小幅走低，伦锌盘中直线跳水，盘尾仍弱势运行。昨日上海 0# 锌对沪锌 1708 合约贴 70-升 100 元/吨附近，贴水扩大 30 元/吨附近。现货绝对价格仍偏高，导致冶炼厂出货较困难；日内下游亦畏高现货价格而少采购，贸易商间交投亦寡淡。隔夜随着美联储偏鸽派声明的发布，原本保持偏强震荡的美元由涨转跌，盘中迅速跳水，再度失守 94 关口。内外盘基本金属上攻动能有所减缓，呈现涨跌互现，今日关注中国 6 月规模以上工业企业利润年率，美国上周初请失业金人数。行业方面，矿商韦丹塔旗下位于印度的矿场 2018 财年一季度锌产量几乎同比翻番，因旗下所有矿</p>

	<p>场产量均增加，且矿石品味提高。一季度，该公司旗下印度矿场的锌产量跳增 84% 至 23.3 万吨。目前库存未见明显回升，国内外库存持续下滑，7 月 26 日 LME 锌库存减 950 吨至 266525 吨。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，主力下方均线支撑明显，然向上动力不足，短期或维持高位震荡。</p>
<b>铅</b>	<p>周三沪铅主力 1709 期价冲高回落，隔夜主力延续日间强劲势头，但 18000 关口压力较大，伦铅开盘后一路震荡上行，后回落。昨日上海市场仓单江铜铅 17750 元/吨，对 1708 合约升水 50-70 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商货源较少、报价随行就市，下游畏高、贸易市场询价不多，整体市场成交显清淡。隔夜美元指数继续回落，金属涨势放缓。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。虽受铜博士强势带动，但受制于偏弱基本面，铅价跟涨乏力。盘面看，沪期铅运行至各路均线上方，但上方 18000 关口承压，短期或继续以震荡整理为主。</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	50,050	<b>49,840</b>	1,490	<b>3.07%</b>	1,020,874	<b>723,376</b>	元/吨
LME 铜	6,329		104	<b>1.67%</b>	204,453	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	287		2.6	<b>0.90%</b>	167,844	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,510	<b>14,560</b>	-60	<b>-0.41%</b>	444,684	<b>628,994</b>	元/吨
LME 铝	1,942		12	<b>0.62%</b>	172,235	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,265	<b>23,420</b>	15	<b>0.06%</b>	932,144	<b>551,732</b>	元/吨
LME 锌	2,808		-28	<b>-0.99%</b>	111,317	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,935	<b>17,840</b>	15	<b>0.09%</b>	124,954	<b>69,414</b>	元/吨
LME 铅	2,313		-5	<b>-0.22%</b>	29,995	#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	1256.2	1269.8	1249.4	1266.7	<b>11</b>	93426
Comex Silver	16.465	16.68	16.28	16.635	<b>0.16</b>	65940
NYMEX Platinum	929.4	934.7	919.3	933.5	<b>4</b>	14842
NYMEX Palladium	857.2	868.2	850.65	867.1	<b>9</b>	3994
SHFE Gold	276.1	276.5	274.15	274.4	<b>-2.40</b>	142662
SHFE Silver	3881	3907	3845	3857	<b>-31.00</b>	558632

SHGF AU+TD	272.94	273.73	271.56	271.95	-1.94	61172000
SHGF AG+TD	3766	3813	3754	3764	-27	6725396000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/8	2017/6/26	2017/7/24	2017/7/25	2017/7/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.16	2119.41	2081.91	2074.77	2071.50	-3.27
SPDR 黄金持仓	954.23	851.02	809.62	800.45	795.42	-5.03
ETF 白银总持仓	20436.53	21144.75	21182.01	21142.73	21097.52	-45.21
ishare 白银持仓	10374.40	10571.73	10796.67	10752.56	10693.75	-58.81
VIX	13.72	11.22	9.43	9.43	9.60	0.17

### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	303250	1372250	266525	154175
日变动	(1600)	(3425)	(950)	(900)
注册仓单占比%	27.08	21.37	50.70	42.11

	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
2017/7/26	8640328	65106	0.76%	214715.34	-113.97	-0.05%
2017/7/25	8575222	53804	0.63%	214829.31	936.90	0.44%
2017/7/24	8521418	106956	1.24%	213892.41	445.11	0.22%
2017/6/26	8627523	12805	0.15%	206374.91	8340.43	4.04%
2016/7/27	10414467	-1774139	-17.04%	155104.31	59611.03	38.43%

## 二、财经资讯

波音涨近 10%推动道指新高，亚马逊市值首超 5000 亿美元，京东新高，百度 2015 年 12 月以来首次收于 200 美元上方，铜油再上涨。

美联储 7 月会议不加息，宣布尽快缩表，承认通胀疲软；美债黄金涨，美元跌，离岸人民币涨。

Facebook 财报靓丽，但媒体乌龙“贬低”盈利令其先跌超 3%；股价最终上涨超 3%。

证监会等重要机构领导就 IPO、资本市场双向开放等问题作答。

滴滴与软银或将以 10 亿美元金额入股 ofo。

富士康未来四年将在美威斯康星州投资 100 亿美元，创造 1.3 万就业；特朗普盛赞郭台铭。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 收涨 0.03%。道琼斯涨幅 0.45%。纳斯达克涨幅 0.16%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收涨 0.48%。德国 DAX 30 收涨 0.33%。法国 CAC 40 收涨 0.56%。

英国富时 100 收涨 0.24%。

A 股：沪指收报 3247.67 点，涨 0.12%，成交额 2285 亿。深成指收报 10297.34 点，跌 0.54%，成交额 2322 亿。创业板收报 1681.31 点，跌 0.40%，成交额 469 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.2%，报 1249.40 美元/盎司，为连续第三个交易日收跌。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 1.80%，报 48.75 美元/桶，创 5 月 30 日以来收盘新高。布伦特 9 月原油期货收涨 1.53%，报 50.97 美元/桶。

### 三、金属要闻

俄铝二季度铝产量环比增 1.2%

韦丹塔旗下印度矿场 2018 财年一季度锌产量近翻番

高温影响工地需求 部分地区开工时间降至 5 小时

环保部通报 7 月 25 日强化督查情况

北方稀土拟 13.44 亿元收购甘肃稀土 44.35% 股权

环保局督查压力下钛精矿供给压缩

### 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 26 日	美国截至 7 月 21 日当周 API 原油库存变动 (万桶)	163	-298	-1020
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	-120	190.3
2017 年 7 月 26 日	澳大利亚第二季度 CPI 年率 (%)	2.1	2.2	1.9
2017 年 7 月 26 日	澳大利亚第二季度 CPI 季率 (%)	0.5	0.4	0.2
2017 年 7 月 26 日	英国第二季度 GDP 年率初值 (%)	2.0	1.7	1.7
2017 年 7 月 26 日	英国第二季度 GDP 季率初值 (%)	0.2	0.3	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	4.02
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	-	4.17
2017 年 7 月 26 日	美国 6 月季调后新屋销售年化总数	60.5	61.5	61
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	-312.5	-720.8
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	-46.13	-185.20
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	-176.67	-101.50

#### 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 27 日	美国 7 月联邦基金利率上限 (%)	1.25	1.25
2017 年 7 月 27 日	美国 7 月联邦基金利率上限 (%)	1.00	1.00
2017 年 7 月 27 日	中国 6 月规模以上工业企业利润年率 (%)	16.7	

2017年7月27日	德国6月实际零售销售月率(%)	0.5	0.2
2017年7月27日	德国6月实际零售销售年率(%)	4.8	2.7
2017年7月27日	德国8月Gfk消费者信心指数	10.6	10.6
2017年7月27日	英国7月CBI零售销售差值	12	10
2017年7月27日	美国截止7月22日当周初请失业金人数(万)	23.3	24.0
2017年7月27日	美国截止7月22日当周初请失业金人数四周均值(万)	24.4	
2017年7月27日	美国6月耐用品订单月率初值(%)	-0.8	3.5
2017年7月27日	美国6月批发库存月率初值(%)	0.4	0.3

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1709合约开盘后部分多头获利了结，铜价重心下移，至49600元/吨附近盘整运行，第二节交易时段开盘，多头即增仓入市，沪铜随即开启猛烈涨势，一路高歌猛进强势突破50000元/吨整数关口，高位录得50730元/吨，1709合约最高涨幅5.16%，高位多头落袋为安，铜价回调，收于50050元/吨，涨1810元/吨，持仓量增3334手至21.4万手，成交量增23.6万手至51.4万手。1710合约午后最高涨幅5.27%，持仓量增24124手。沪铜指数持仓量增76124手至72.3万手，最高持仓增量曾达8.8万余手，成交量增51万手至102.1万手。昨日沪期铜强势突破万五关口，接近近3年的高位，资金净流入19.4亿，居大宗商品首位。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水90元/吨-贴水20元/吨，平水铜成交价格49370元/吨-50130元/吨，升水铜成交价格49400元/吨-50150元/吨。昨日沪期铜延续大肆疯狂拉涨态势。早市期铜尚在49500元下方高位整理，市场报价维稳于贴水50元/吨~20元/吨区间，虽有询价但压价空间有限，供需僵持明显。第二节交易时段，内外期铜再次开启直线上涨模式，盘面全线站上5万元，期铜市场牛气冲天，但现货市场却一片谨慎驻足氛围，投机赢利者扩大贴水换现，平水铜报价贴水80元/吨左右，好铜贴水50元/吨，湿法铜已扩至100元/吨以上，但报价减少询价减少，成交更少。下午时段，盘面依旧处于上行突破中，投机商积极扩大贴水，报价均超贴水百元，但成交难有改善，接货寥寥。尽管市场看多看涨趋势已然，但现货买盘无论是贸易商还是下游依然无法在5万元以上决然入市。随着投机赢利盘的增多，以及隔月基差的逐步扩大，现货贴水或能进一步扩大。

昨晚美联储发布7月FOMC会议声明，联邦基金利率维持1%-1.25%区间不变，宣布“相对迅速”启动缩表，均符合市场预期，承认通胀疲软。隔夜随着美联储偏鸽派声明的发布，原本保持偏强震荡的美元由涨转跌，盘中迅速跳水，再度失守94关口。黄金大涨突破1260美元，美债收益率下行。周三铜价继续强劲上攻，沪伦铜价都突破今年2月份的高点，并触及逾两年来最高水平，主要是受中国经济增长强劲的预期和中国将禁止废铜进口的消息提振，这将增加进口精炼铜的需求。此前，关于废铜禁止第七类料进口消息，市场已盛传2月有余。据上海有色网透露，经与中国有色金属工业协会再生分会核实，上述消息属实。然而安泰科

表示限制进口的影响不到 100 万吨。而中国铜消费量接近全球的半数，预计今年为 2,300 万吨。此消息对市场情绪的影响大于实质。另外，印尼已经与美国矿商自由港迈克墨伦铜金矿公司周三已达成一致，Grasberg 铜矿相关的新的矿业许可有效期将仅持续至 2021 年。智利铜矿商 Antofagasta 周三称，该公司上半年铜产量较去年同期增加 7.1%，其二季度的黄金和铜产量也都增加。数据显示，该公司二季度铜产量增加 1.5%，至 17.44 万吨；黄金产量增加 11%，至 5.89 万盎司。近期铜价强劲上攻，但昨日收报长上影线，警惕部分多头或继续获利离场，沪期铜关注 50000 元/吨整数关口突破的有效性，以及多头仓量的变化。

## 沪锌

周三沪锌主力早间延续高位震荡，午后回吐涨幅，收于 23265 元/吨，成交量增至 66.91 万手，持仓量减少 13434 手至 24.89 万手。隔夜主力多头增仓重心上行至 23330 元/吨附近，盘尾小幅走低，收于 23260 元/吨。伦锌盘中直线跳水至 2815 美元/吨附近，低位 2799 美元/吨，盘尾仍弱势运行，收于 2800.5 美元/吨，持仓量增 109 手至 31 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 23390-23630 元/吨，对沪锌 1708 合约贴 70-升 100 元/吨附近，贴水扩大 30 元/吨附近。现货绝对价格仍偏高，导致冶炼厂出货较困难；日内下游亦畏高现货价格而少采购，贸易商间交投亦寡淡，整体成交基本持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 23600-24500 元/吨，对沪市升水 200-300 元/吨左右，对沪锌 1708 合约升水 100-250 元/吨附近。锌价上涨刺激炼厂出货积极性，但因炼厂检修原因，津市流通货量偏紧，致使津市升水居高。下游畏涨情绪主导，拿货意愿较好。广东 0# 锌主流成交于 23450-23500 元/吨，对沪现锌升水 20 元/吨附近，对 1708 合约贴水 30-10 元/吨附近，贴水收窄 20 元/吨。锌价上涨，炼厂出货正常，下游以刚需采购为主，拿货量较不及前日，观望者居多。

昨日共和党医改在参议院首次投票失败，特朗普政府依旧一事无成。隔夜随着美联储偏鸽派声明的发布，原本保持偏强震荡的美元由涨转跌，盘中迅速跳水，再度失守 94 关口。内外盘基本金属上攻动能有所减缓，呈现涨跌互现，今日关注中国 6 月规模以上工业企业利润年率，美国上周初请失业金人数，美国 6 月耐用品订单月率初值以及美国 6 月批发库存月率初值。行业方面，矿商韦丹塔旗下位于印度的矿场 2018 财年一季度锌产量几乎同比翻番，因旗下所有矿场产量均增加，且矿石品味提高。一季度，该公司旗下印度矿场的锌产量跳增 84% 至 23.3 万吨。目前库存未见明显回升，国内外库存持续下滑，7 月 26 日 LME 锌库存减 950 吨至 266525 吨。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，主力下方均线支撑明显，然向上动力不足，短期或维持高位震荡。

## 沪铅

周三沪铅主力 1709 期价冲高回落，日内最高触及 18125 元/吨，最终收于 17935 元/吨，日内上涨 2.37%，成交量增至 97296 手，持仓量增加 1120 手至 38322 手。隔夜主力延续日间强劲势头，最高至 18065 元/吨，但 18000 关口压力较大，终收于 17940 元/吨。伦铅开盘后一路震荡上行至 2336 美元/吨，后回落至 2310 美元/吨附近，终收于 2307.5 美元/吨，跌

15 美元/吨，持仓量增 826 至 106717 手。

昨日上海市场仓单江铜铅 17750 元/吨，对 1708 合约升水 50-70 元/吨报价，成交量少；铜冠铅 17700 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 50 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商货源较少、报价随行就市，下游畏高、贸易市场询价不多，整体市场成交显清淡。广东市场南方铅 17800 元/吨，对 1708 合约升水 100 元/吨报价，持货商报价坚挺、低价出货积极性弱，下游观望情绪较重，整体市场极其平淡。河南地区豫光铅听闻散单报 18050 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 400 元/吨报价。下游散单接货情绪略好转，当地市场交投较上周有所好转。

隔夜美元指数继续回落，金属涨势放缓。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。虽受铜博士强势带动，但受制于偏弱基本面，铅价跟涨乏力。盘面看，沪期铅运行至各路均线上方，但上方 18000 关口承压，短期或继续以震荡整理为主。

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。