



金属早评 20170728

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 合约多头获利了结，沪期铜涨势暂缓，整体运行于 50000 元/吨附近。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 100 元/吨-贴水 60 元/吨，盘面跌破 5 万元后逢低买盘略增。昨天国家统计局公布的中国 6 月份工业利润增速加快至 19.1%，中国经济数据好转利好铜市。智利国家铜业委员会（Cochilco）周四表示，预计 2017 年全球铜均价为每磅 2.64 美元，略高于之前预期的每磅 2.60 美元，这主要得益于中国需求增加。预期智利 2017 年铜产量约为 560 万吨，较前一年增加 0.8%，大体与之前 4 月的估值一致。该委员会预期，2018 年智利铜产量将增至 590 万吨。嘉能可（Glencore）周四报告，该公司上半年铜产量为 64.29 万吨，较去年同期下降 9%。此外嘉能可下调铜、铅、镍和锌全年产量预估。美国上周初请失业金人数公布值为 24.4 万，虽超预期增长，但也处于低位水平，美国劳动力市场依旧强劲；美国 6 月耐用品订单月率初值超预期增长。经济数据的向好提振美元绝地反击，结束了连续下跌的颓势。昨日铜市多头获利了结，铜价涨势暂缓，沪期铜短期可能会回踩 50000 元/吨的整数关口，继续关注多空双方在 50000 元/吨整数关口的争夺。</p>
锌	<p>周四沪锌主力低开上行，日内高位窄幅震荡，隔夜主力重心冲高后跳水，伦锌重心震荡上行，夜间跳水。昨日上海 0#锌对沪锌 1708 合约贴 60-升 120 元/吨附近，贴水收窄 10 元/吨附近。炼厂保持正常出货；贸易商保值惜售，下游仍因锌价偏高而刚需采购。美国上周初请失业金人数公布值为 24.4 万，超预期增长，美国劳动力市场依旧强劲，美元指数结束了连续下跌的局面。中国 6 月规模以上工业企业利润年率公布值为 19.1%，较前值有所上涨，工业增速稳定，企业效益增速明显。内外盘基本金属涨跌互现。行业上，五矿资源公布二季度生产报告，锌精矿产量约 1.84 万金属吨，同比减少 9%。嘉能可周四发布公告称，该公司上半年自有锌产量为 57.08 万吨，同比跳增 13%，但公司将全年产量预估下调。整体看，锌矿供应低于年初预期，缺口依旧存在。目前进口窗口关闭已久，进口锌锭渐被消化，市场流通进口货源较少，下游需求尚可，但因锌价相对偏高，刚需采购。盘面看，主力高位受阻震</p>

	荡运行，下方受 10 日线支撑，日内或运行于 23000-23400 元/吨。
铅	<p>周四沪铅主力 1709 开盘震荡上行，随后小幅回落震荡，尾盘再度拉涨，隔夜主力震荡于日均线附近，期间一度摸高，尾盘收回大部分跌幅，伦铅盘中一度下探至 2297.5 美元/吨，后小幅回升。昨日上海市场豫光铅 18100 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 175 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商报价随行就市，而下游需求偏弱，多畏高观望，市场呈现有价无市状态。行业上，嘉能可周四发布公告称，该公司上半年自有铅产量为 13.92 万吨，同比下降 4%。铅年产量计划下调 1.5 万吨，（下调 5%），至 27.5-29.5 万吨，主因在于澳大利亚的矿山产量目标的变动。五矿资源公布二季度生产报告，铅精矿产量为 6167 金属吨，同比减少 9%；生产钼精矿产量 332 金属吨。供应端矛盾不突出，铅价主要受需求的制约。近日因高温天气，汽车生产企业多处于放高温假状态，加之铅价波动加大，经销商避险情绪较浓。盘面看，沪期铅稳过 18000 整数关口，下方各路均线做有力支撑，短期跟随其他基金属高位运行。</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	50,040	50,150	-10	-0.02%	470,518	721,838	元/吨
LME 铜	6,330		1	0.02%	186,861	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	288		0.6	0.19%	94,626	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	14,435	14,465	-75	-0.52%	275,284	622,536	元/吨
LME 铝	1,938		-4	-0.21%	193,181	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	23,335	23,295	70	0.30%	555,472	546,888	元/吨
LME 锌	2,801		-7	-0.25%	101,817	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	18,215	18,065	70	0.39%	112,150	81,276	元/吨
LME 铅	2,309		-4	-0.18%	31,502	#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	1266.8	1271.3	1260.3	1265	-2	154729
Comex Silver	16.64	16.81	16.54	16.565	-0.07	66876
NYMEX Platinum	933.1	939.5	924.5	926.8	-7	18966
NYMEX Palladium	867.25	885	865.75	875.85	9	5262
SHFE Gold	274.8	278.05	274.6	277.6	3.20	164112
SHFE Silver	3861	3930	3859	3912	55.00	499044
SHGF AU+TD	272.01	275.29	271.65	274.78	2.83	68740000
SHGF AG+TD	3771	3832	3761	3821	57	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/8/9	2017/6/27	2017/7/25	2017/7/26	2017/7/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	2130.35	2123.15	2074.77	2069.32	2069.41	0.09
SPDR 黄金持仓	954.23	853.68	800.45	795.42	791.88	-3.54
ETF 白银总持仓	20431.48	21182.01	21142.73	21097.52	21097.52	0.00
ishare 白银持仓	10374.40	10571.73	10752.56	10693.75	10693.75	0.00
VIX	13.35	11.07	9.43	9.60	10.11	0.51

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	302125	1367875	266300	154475
日变动	(1125)	(4375)	(225)	300
注册仓单占比%	28.47	22.23	53.08	41.80

	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
2017/7/27	8691780	51452	0.60%	214202.67	-512.67	-0.24%
2017/7/26	8640328	65106	0.76%	214715.34	-113.96	-0.05%
2017/7/25	8575222	53804	0.62%	214829.3	936.89	0.45%
2017/6/27	8615852	75928	0.88%	207535.59	6667.08	3.21%
2016/7/28	10574376	-1882596	-17.80%	155045.72	59156.95	38.15%

二、财经资讯

科技股拖累标普纳指收跌，但跌幅较盘中大幅收窄，黄金原油涨。

亚马逊二季度盈利远逊预期，贝佐斯全球首富宝座仅坐半日。

Twitter 用户增长不及预期，股价跌逾 14%。

第二财季盈利大超预期，百度盘后大涨 6%。

医改“死缓”后边境税夭折，特朗普新政又遭重挫。

中国 6 月工业企业利润同比增 19.1%，增速回升。

恒大再涨 14%，许家印身价超过王健林。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.10%。道琼斯涨幅 0.39%。纳斯达克跌幅 0.63%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.20%。德国 DAX 30 收跌 0.76%。法国 CAC 40 收跌 0.06%。

英国富时 100 收跌 0.12%。

A 股：沪指收报 3249.78 点，涨 0.06%，成交额 2426 亿。深成指收报 10395.19 点，涨 0.95%，成交额 3060 亿。创业板收报 1742.19 点，涨 3.62%，成交额 882 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.9%，报 1260 美元/盎司，创 6 月 14 日以来收盘新高。

原油：WTI 9 月原油期货收涨 0.59%，报 49.04 美元/桶。布伦特 9 月原油期货收涨 1.02%，报 51.49 美元/桶。

三、金属要闻

智利国家铜业委员会上调 2017 年铜价预估

西部矿业上半年净利润同比增 458%

Eramet 旗下印尼镍矿项目预计 2020 年投产

国务院办公厅印发《实施方案》全面禁止洋垃圾入境

取消加工贸易银行保证金台帐制度

山东钢铁半年净利增逾 20 倍

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 27 日	美国 7 月联邦基金利率上限(%)	1.25	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	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		19.1
2017 年 7 月 27 日	德国 8 月 Gfk 消费者信心指数	10.6	10.6	10.8
2017 年 7 月 27 日	英国 7 月 CBI 零售销售差值	12	10	22
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	24.4
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		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	6.5
2017 年 7 月 27 日	美国 6 月批发库存月率初值(%)	0.4	0.3	0.6

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 28 日	英国 7 月 Gfk 消费者信心指数	-10	-11
2017 年 7 月 28 日	日本 7 月东京 CPI 年率(%)	0.0	0.1
2017 年 7 月 28 日	日本 6 月全国 CPI 年率(%)	0.4	0.4
2017 年 7 月 28 日	日本 6 月失业率(%)	3.1	3.0
2017 年 7 月 28 日	法国二季度 GDP 年率初值(%)	1.1	1.6
2017 年 7 月 28 日	法国二季度 GDP 季率初值(%)	0.5	0.5
2017 年 7 月 28 日	德国 6 月实际零售销售月率(%)	0.5	0.2
2017 年 7 月 28 日	德国 6 月实际零售销售年率(%)	4.8	2.7
2017 年 7 月 28 日	法国 7 月 CPI 年率初值(%)	0.7	0.7

2017年7月28日	欧元区7月消费者信心指数终值	-1.7	-1.7
2017年7月28日	欧元区7月经济景气指数	111.1	110.
2017年7月28日	欧元区7月工业景气指数	4.5	4.3
2017年7月28日	德国7月CPI年率初值	1.6	1.6
2017年7月28日	美国二季度实际GDP年化季率初值(%)	1.4	2.5
2017年7月28日	美国二季度消费者支出年化季率初值(%)	1.1	2.9
2017年7月28日	美国二季度核心PCE物价指数年化季率初值(%)	2.0	0.7
2017年7月28日	美国7月密歇根大学消费者信心指数终值	93.1	93.1

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1709合约开盘后受中国6月工业企业利润同比增速回升影响，多头信心提振，再次增仓入市，铜价上行至50410元/吨高位后小幅回落后围绕开盘价附近窄幅震荡，随后前期入场的多头开始减仓离场，铜价震荡下行至日均线下方，探低至49910元/吨。下午时段，沪铜一波小幅上涨后，尾盘再度回调，终收于50040元/吨，涨200元/吨，持仓量减6178手至20.7万手，成交量减24.6万手至26.7万手。沪铜指数持仓量减1538手至72.2万手。沪铜1710合约持仓量增7394手至17.9万手，仓位继续后移。

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60元/吨，平水铜成交价格49750元/吨-50050元/吨，升水铜成交价格49770元/吨-50070元/吨。沪期铜高位回落，隔月基差稳定在150元/吨附近，持货商盘初报价有贴水50元/吨的好铜，无奈市场认同度低，随着盘面的缓步下滑，持货商主动调降好铜至贴水80~70元/吨，平水铜无意大扩贴水，挺在贴水100元/吨附近。盘面跌破5万元后在49850元/吨暂表企稳，逢低买盘略增，成交较早市好转。下午时段，盘面小幅上涨后再度回调，逢低收货成交略有好转，贴水维持稳定，平水铜报贴水110元/吨-贴水100元/吨，好铜报贴水90元/-贴水70元/吨，成交价格为49800元/吨-49980元/吨。尽管期铜出现高位调整，但总体偏多氛围不变，若隔月基差不变，短期贴水也将继续纠结拉锯。

昨天国家统计局公布的中国6月工业企业利润同比增19.1%，增速回升，经济回升和成本涨幅回落导致6月份工业利润增速加快，工业企业经济效益结构持续好转。中国经济数据好转利好铜市。智利国家铜业委员会(Cochilco)周四表示，预计2017年全球铜均价为每磅2.64美元，略高于之前预期的每磅2.60美元，这主要得益于中国需求增加。智利国家铜业委员会还预期，智利2017年铜产量约为560万吨，较前一年增加0.8%，大体与之前4月的估值一致。该委员会预期，2018年智利铜产量将增至590万吨。嘉能可(Glencore)周四报告，该公司上半年铜产量为64.29万吨，较去年同期下降9%。此外嘉能可下调铜、铅、镍和锌全年产量预估。美国上周初请失业金人数公布值为24.4万，虽超预期增长，但也处于低位水平，美国劳动力市场依旧强劲；美国6月耐用品订单月率初值超预期增长。经济数据的向好提振美元绝地反击，结束了连续下跌的颓势。昨日铜市多头获利了结，铜价涨势暂缓，沪

期铜短期可能会回踩 50000 元/吨的整数关口,继续关注多空双方在 50000 元/吨整数关口的争夺。今日日需重点关注欧元区 7 月经济景气指数、欧元区 7 月消费者信心指数、美国二季度实际 GDP 年化季率初值、美国二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值的变动情况以及美国 7 月密歇根大学消费者信心指数。

沪锌

周四沪锌主力低开上行,日内高位窄幅震荡,终收于 23335 元/吨,成交量大幅降至 40.71 万手,持仓量减少 4296 手至 24.46 万手。隔夜主力重心冲高至 23390 元/吨附近,后多头获利离场,沪锌跳水,重心直线下行至 23190 元/吨附近,收于 23205 元/吨。伦锌重心震荡上行至 2825 美元/吨,夜间跳水,跌破 2800 美元/吨关口,重心直挫至 2795 美元/吨附近,终报收于 2795.5 美元/吨,持仓量增 2160 至 31.2 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23260-23490 元/吨,对沪锌 1708 合约贴 60-升 120 元/吨附近,贴水收窄 10 元/吨附近。炼厂保持正常出货;因贴水较大,贸易商保值惜售,下游仍因锌价偏高而刚需采购;因进口窗口关闭已久,进口锌锭渐被消化,市场流通进口货源较少,导致进口锌较 0#普通品牌价差缩小至 0-10 元/吨附近。天津市场 0#锌锭主流成交于 23480-24330 元/吨,对沪市升水 200 元/吨左右,对沪锌 1708 合约升水 130-180 元/吨附近。锌价高位震荡,炼厂因检修原因出货较少,津市流通货量偏紧,0#紫金缺货。下游按需采购,拿货意愿一般。广东 0#锌主流成交于 23300-23330 元/吨,对沪现锌升水 30 元/吨附近,对 1708 合约贴水 20 元/吨附近。锌价高位震荡,炼厂出货正常。下游刚需采购,拿货意愿不佳。贸易商多出少接,交投一般。

美国上周初请失业金人数公布值为 24.4 万,超预期增长,美国劳动力市场依旧强劲,美元指数结束了连续下跌的局面。中国 6 月规模以上工业企业利润年率公布值为 19.1%,较前值有所上涨,工业增速稳定,企业效益增速明显。内外盘基本金属涨跌互现,镍和锡的表现较为强势。今日关注欧元区 7 月经济景气指数、欧元区 7 月消费者信心指数、美国二季度实际 GDP 年化季率初值、美国二季度核心 PCE 物价指数年化季率初值的变动情况以及美国 7 月密歇根大学消费者信心指数。行业上,五矿资源公布二季度生产报告,锌精矿产量约 1.84 万金属吨,同比减少 9%。嘉能可周四发布公告称,该公司上半年自有锌产量为 57.08 万吨,同比跳增 13%。主因在于 Antamina 矿山的增产,以及整体投资组合的稳定表现。但公司将全年产量预估下调。因 Rosh Pinah 与 Perkoa 矿山 8 月至 12 月的锌产量恐不及预期(下滑约 6 万吨),将此前锌 116.5-121.5 万吨的年产量目标下调至 110.5-115.5 万吨,当然这还基于 Trevali 矿业交易能在 8 月初完成的前提,目前该交易仍按照惯例在走流程,截止本报告发出日仍未完成。整体看,锌矿供应低于年初预期,缺口依旧存在。目前进口窗口关闭已久,进口锌锭渐被消化,市场流通进口货源较少,下游需求尚可,但因锌价相对偏高,刚需采购。盘面看,主力高位受阻震荡运行,下方受 10 日线支撑,日内或运行于 23000-23400 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1709 开盘震荡上行，高位 18230 元/吨，随后小幅回落震荡，尾盘再度拉升，收于 18215 元/吨，成交量略降至 90310 手，持仓量增加 8512 手至 46834 手。隔夜主力震荡于日均线附近，期间一度摸高 18245 元/吨，后空头大量涌入，尾盘收回大部分跌幅，最终收报 18150 元/吨。伦铅盘中一度下探至 2297.5 美元/吨，后小幅回升，最终收报 2303.5 美元/吨，持仓量增 262 手至 106979 手。

昨日上海市场豫光铅 18100 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 175 元/吨报价；白银 17900 元/吨，对 SMM 均价贴水 25 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商报价随行就市，而下游需求偏弱，多畏高观望，市场呈现有价无市状态。广东市场因铅价走高，下游企业普遍畏高观望，市场货源无人问津，持货商亦少有报价。河南地区万洋缺货，散单暂不报价；金利 18075 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 150 元/吨报价；新凌 17975 元/吨，对 SMM 均价升水 50 元/吨报价。铅价上扬，炼厂出货意愿上升，但下游需求不旺，对当前高价多持观望态度，市场成交寡淡。

行业上，嘉能可周四发布公告称，该公司上半年自有铅产量为 13.92 万吨，同比下降 4%。铅年产量计划下调 1.5 万吨，（下调 5%），至 27.5-29.5 万吨，主因在于澳大利亚的矿山产量目标的变动。五矿资源公布二季度生产报告，铅精矿产量为 6167 金属吨，同比减少 9%；生产钼精矿产量 332 金属吨。供应端矛盾不突出，铅价主要受需求的制约。近日因高温天气，汽车生产企业多处于放高温假状态，加之铅价波动加大，经销商避险情绪较浓。盘面看，沪期铅稳过 18000 整数关口，下方各路均线做有力支撑，短期跟随其他基金属高位运行。

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。