



金属早评 20170601

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 1707 合约低开低走，受人民币升值影响，跌幅较外盘更深，资金净流出状态。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 90 元/吨-贴水 30 元/吨，昨日为月末最后交易日，受制于资金压力，报价出货换现者多，贴水报价逐步扩大，下游消费少人问津，补库意愿淡，投机贸易买盘也受制于月末结算因素表现谨慎，整体市场充分显现月末特征。美元重返弱势，再破 97 关口。隔夜公布的美国经济数据喜忧参半，加之特朗普通俄门继续发酵，也加剧美国政局的紧张气氛，从而打压美元表现。利比亚原油产量或创新高令布油一度重挫约 4% 跌破 50 美元。中国 5 月官方制造业 PMI 略超预期，民营经济持续活跃。各大银行将于本年度 6 月 10 日对各项指标进行考核，届时将暂停部分贷款审批，资金面紧张格局再现，shibor 全线走高，离岸人民币大涨 700 多点，商品市场压力趋重内，基本金属、黑色系等品种纷纷下挫，大多品种创出近期新低，夜盘期间，随着市场的恐慌情绪消退，基本金属又纷纷上演 V 型反转格局，涨跌互现，总体弱势气氛更占上风，在资金面紧张局面持续的状态下，预计今日铜价表现仍将偏弱。周四需关注中美欧 5 月制造业 PMI 数据，美国就业数据 5 月 ADP 数据及上周初请失业金人数。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1707 期价冲高回落，午后加速下滑，隔夜小幅探低后重心小幅回升至日均线之上。欧美时段，伦锌直线下挫，探低 2565 美元/吨，后收回部分跌幅。昨日上海 0# 锌对 1706 合约升水 50-170 元/吨，较上周五收窄 30 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 600-750 元/吨附近。临近月末，市场资金紧张，炼厂积极出货，且进口锌流入市场，品牌货源增加；中间商多出少接，长单交易尚未开始，部分商家仍在假期中，日内成交不活跃；下游端午假期结束，谨慎观望。端午节后首日，美元重返弱势，再破 97 关口。资金面紧张格局再现，加之人民币大幅升值，导致基本金属、黑色系等品种纷纷下挫。晚间随着市场的恐慌情绪消退，基本金属又纷纷上演日内 V 型反转格局。基本面看，供给端进口锌开始流入，但库存仍持续降低，需求端因天津地区镀锌复产，短期需求回升，基本面整体偏多。另外，当月次月仓量高且不见减仓，空头交割压力非常大，一旦库存进入去无可去的状态，并且市场相信短期</p>

	内无法出现大量隐形库存流出，锌价格会迎来一段极端行情。盘面看，主力跟随其他基金金属走弱，跌破 22000 一线，但下方 20 日均线支撑显著，预计短期偏弱震荡。
铅	周三沪铅主力 1707 期价先扬后抑走势，尾盘震荡修整，隔夜主力震荡上行，伦铅盘中探底 2071 美元/吨，随后震荡上行。昨日上海市场驰宏铅 15955 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘剧烈波动，持货商报价较少，下游询价增多、但实际采购稀少，整体交投清淡。河南限产的原生铅企业已逐渐复产，将使得短期国内铅供应过剩压力再度增加。不过，电动蓄电池两大龙头企业接连通知上调成品电池售价，下游对后期悲观态度稍有缓解。盘面看，主力突破上方万六整数关口，走势略微明朗，短期继续蓄势整固，站上 20 日均线。

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	45,230	45,540	-770	-1.67%	409,246	580,554	元/吨
LME 铜	5,682		26	0.46%	86,667	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	258		1.6	0.62%	87,930	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,715	13,885	-370	-2.63%	411,868	607,998	元/吨
LME 铝	1,928		2	0.10%	168,329	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,875	22,200	-440	-1.97%	698,510	635,346	元/吨
LME 锌	2,600		-25	-0.95%	69,705	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	15,835	15,985	-440	-2.75%	61,930	73,382	元/吨
LME 铅	2,120		14	0.66%	30,566	#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	1265.7	1276.8	1262	1271.4	6	194389
Comex Silver	17.385	17.42	17.225	17.315	-0.07	69674
NYMEX Platinum	940.7	953.2	938.6	950.2	10	15656
NYMEX Palladium	802.95	819.55	801.55	815.95	12	7028
SHFE Gold	283.05	283.3	281.65	281.65	-1.70	74258
SHFE Silver	4121	4134	4095	4103	-22.00	197482
SHGF AU+TD	280	280.09	278.75	278.95	-1.05	47884000
SHGF AG+TD	4005	4010	3977	3986	-19	1821794000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/27	2017/4/27	2017/5/25	2017/5/26	2017/5/30	较昨日增减

ETF 黄金总持仓	1789.50	1860.33	1860.31	1860.77	1860.70	-0.06
SPDR 黄金持仓	868.66	853.36	847.45	847.45	847.45	0.00
ETF 白银总持仓	19902.68	20825.38	20841.73	20809.60	20805.50	-4.10
ishare 白银持仓	10538.31	10272.97	10634.98	10605.55	10605.55	0.00
VIX	13.30	9.96	9.81	10.38	10.41	0.03

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	311150	1473925	331225	181250
日变动	(4050)	(13775)	(1575)	(1925)
注册仓单占比%	49.45	32.62	50.63	37.10

	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
2017/5/31	8750276	-62513	-0.71%	201367.13	-782.18	-0.39%
2017/5/30	8812789	1500	0.02%	202149.31	1161.72	0.58%
2017/5/26	8811289	0	0.00%	200987.59	-793.71	-0.40%
2017/5/1	8930999	-180723	-2.02%	196524.09	4843.04	2.46%
2016/6/1	8523938	226338	2.66%	153897.75	47469.38	30.84%

二、财经资讯

亚洲

减持新规利好，沪指冲高回落，次新股高位回调收跌。

涨势如虹！在岸人民币本月升值 1.1%，创 14 个月最大单月涨幅。

内盘商品夜盘近全线收跌，黑色系溃败，橡胶跌近 4%。

安邦深夜再发公开信：已起诉财新特约作者郭婷冰。

国务院开展第四次大督查，防范重点领域风险。

央行准备出手维稳，6 月资金面大考能否有惊无险？

多空激烈交战：烽火发动第二波狙击，科通芯城复牌大跌 19%。

中国 5 月官方制造业 PMI 略超预期，民营经济持续活跃。

央媒称市场已“彻底降温”！北京部分区域二手房价跌幅超 20%。

百度金融业务怎么了？惠誉警告百度卷入影子信贷，面临违约风险。

北美

市场又遇特朗普“通俄门”考验：前 FBI 局长将公开作证。

美联储褐皮书：经济增长放缓，一些地区企业乐观情绪减退。

一季度风光不再，美银、摩根大通预警收入下滑，银行股下挫。

欧洲

欧元区 5 月 CPI 同比增长 1.4%，不及预期。

欧洲央行魏德曼：即便减少刺激通胀仍将上升，欧央行开始讨论是否调整政策指引。

欧洲正在发生“巨变”：硬怼美国、铁娘子的野望与“统一”欧罗巴。

全球金融市场回顾：

标普 500 指数收跌 1.09 点，跌幅 0.05%，报 2411.82 点。道琼斯工业平均指数收跌 20.89 点，跌幅 0.10%，报 21008.58 点。纳斯达克综合指数收跌 4.67 点，跌幅 0.08%，报 6198.52 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.02%，报 1533.98 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.13%，报 12615.06 点，5 月份累涨约 1.29%。法国 CAC 40 指数收跌 0.42%，报 5283.63 点，5 月份累跌约 0.10%。英国富时 100 指数收跌 0.09%，报 7519.95 点，5 月累涨 4.5%，创 2017 年迄今最大单月涨幅。

沪指收报 3117.18 点，涨 0.23%，成交额 1779 亿。深成指收报 9864.85 点，涨 0.06%，成交额 2112 亿。创业板收报 1763.73 点，涨 0.23%，成交额 598 亿。

COMEX 8 月黄金期货收涨 9.70 美元，涨幅 0.8%，报 1275.40 美元/盎司，5 月份累涨约 0.6%。WTI 7 月原油期货收跌 1.34 美元，跌幅 2.70%，报 48.32 美元/桶，5 月份累跌逾 2%。布伦特 7 月原油期货收跌 1.53 美元，跌幅 2.95%，报 50.31 美元/桶。

三、金属要闻

安塔姆已向中国出口 16.5 万湿吨红土镍矿

NAB: 铜供应中断是持续的主题 然需求料逐渐减缓

嘉能可回归扩张 债务恐慌已成过去

明尼苏达将开启钛矿开采新纪元

省级电网输配电价改革 6 月底将完成全覆盖

洗牌在即 部分动力电池企业或将倒闭

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
5 月 31 日 07:00	英国 5 月 Gfk 消费者信心指数	-7	-8	-5

5月31日 09:00	中国5月官方制造业PMI	51.2	51.0	51.2
5月31日 14:00	德国4月实际零售销售月率(%)	0.2	0.3	-0.2
5月31日 14:00	德国4月实际零售销售年率(%)	2.9	2.2	-0.9
5月31日 14:45	法国5月CPI初值年率(%)	1.2	0.9	0.8
5月31日 14:45	法国4月PPI年率(%)	3.1	-	3.3
5月31日 15:55	德国5月季调后失业率(%)	5.8	5.7	5.7
5月31日 17:00	意大利5月CPI初值年率(%)	1.9	1.5	1.4
5月31日 17:00	欧元区5月CPI初值年率(%)	1.9	1.5	1.4
5月31日 17:00	欧元区4月失业率(%)	9.4	9.4	9.3
5月31日 19:00	美国上周30年期固定抵押贷款利率(%)	4.17	-	4.17
5月31日 21:45	美国5月芝加哥PMI	58.3	57.0	59.4
5月31日 22:00	美国4月季调后未决房屋销售月率(%)	-0.9	0.5	-1.3
5月31日 22:00	美国4月季调后未决房屋销售年率(%)	0.5	-	-5.4

今日财经数据:

发布日(北京时间)	财经数据	前值	市场预测
6月1日 4:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	-150	-867
6月1日 9:45	中国5月财新制造业PMI	50.3	50.1
6月1日 15:50	法国5月Markit制造业PMI终值	54	54
6月1日 15:55	德国5月Markit制造业PMI终值	59.4	59.4
6月1日 16:00	意大利第一季度GDP终值年率(%)	0.8	0.8
6月1日 16:00	欧元区5月Markit制造业PMI终值	57	57
6月1日 16:30	英国5月Markit制造业PMI	57.3	56.5
6月1日 19:30	美国5月挑战者企业裁员人数(万)	3.66	-
6月1日 20:15	美国5月ADP就业人数(万)	17.7	18.0
6月1日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	23.9
6月1日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	192.3	192.0
6月1日 21:45	美国5月Markit制造业PMI终值	52.5	52.5
6月1日 22:00	美国5月ISM制造业PMI	54.8	54.6
6月1日 22:00	美国5月ISM制造业就业指数	52.0	-
6月1日 22:00	美国4月营建支出月率(%)	-0.2	0.5
6月1日 23:00	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-443.2	-301.67

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力1707合约跳空低开，主要是受端午节期间外盘大跌的影响。开盘后沪铜绕日均线45750元/吨稍做盘整后，在多头平仓的影响下，沪铜开始震荡下行，尾盘少量空头盘进入，以45230元/吨收于大阴线，跌820元/吨，仓减16804手至17.4万手，成交量减少58610手至21.1万手。沪铜指数增仓2156手至58.1万手，成交量减少14714手至

40.9 万手。沪铜 1708 合约增仓 22350 手，持仓完成换月。

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 30 元/吨，平水铜成交价格 45420 元/吨-45640 元/吨，升水铜成交价格 45440 元/吨-45670 元/吨。节后归来沪期铜补跌近 4 百元，假期里有部分进口铜清关入库，加上昨日为月末最后交易日，受制于资金压力，报价出货换现者多，贴水报价逐步扩大，下游消费少人问津，补库意愿淡，投机贸易买盘也受制于月末结算因素表现谨慎，整体市场充分显现月末特征。下午时段各个企业财务进入结算状态，持货商仍在报价，但贴水已因盘面再跌 300 元/吨而略有收窄至一早的价格平台。预计今日跨月后，持货商仍欲先挺价收贴水，根据供应压力的大小决定贴水的趋向。

端午节后首日，美元重返弱势，再破 97 关口。隔夜公布的美国经济数据喜忧参半，虽美国 5 月芝加哥 PMI 好于预期和前值，但 4 月未决房屋销售情况超预期大幅走弱。加之特朗普普通俄门继续发酵，也加剧美国政局的紧张气氛，从而打压美元表现。利比亚原油产量或创新高令布油一度重挫约 4% 跌破 50 美元。中国 5 月官方制造业 PMI 略超预期，民营经济持续活跃。各大银行将于本年度 6 月 10 日对各项指标进行考核，届时将暂停部分贷款审批，资金面紧张格局再现，shibor 全线走高，离岸人民币大涨 700 多点，商品市场压力趋重内，基本金属、黑色系等品种纷纷下挫，大多品种创出近期新低，夜盘期间，随着市场的恐慌情绪消退，基本金属又纷纷上演 V 型反转格局，涨跌互现，总体弱势气氛更占上风，在资金面紧张局面持续的状态下，预计今日铜价表现仍将偏弱。周四除关注美国上周两大原油库存外，还需关注中美欧 5 月制造业 PMI 数据，美国就业数据 5 月 ADP 数据及上周初请失业金人数。

沪锌

周三沪锌主力 1707 期价冲高回落，午后加速下滑，最终收于 21875 元/吨，下跌 1.64%，成交量降至 48.51 万手，持仓量减少 2.06 万手至 25.3 万手。隔夜主力开盘后小幅探低，后空头减仓带动下，沪锌主力重心小幅回升至日均线之上，收于 21875 元/吨。伦锌震荡运行于 2630 美元/吨附近，欧美时段，伦锌直线下挫，探低 2565 美元/吨，后收回部分跌幅，收于 2600.5 美元/吨，持仓量减少 1375 手至 28 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22850-23000 元/吨，对沪锌 1706 合约升水 50-170 元/吨，升水较上周五收窄 30 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 600-750 元/吨附近。临近月末，市场资金紧张，炼厂积极出货，且进口锌流入市场，品牌货源增加；中间商多出少接，长单交易尚未开始，部分商家仍在假期中，日内成交不活跃；下游端午假期结束，谨慎观望，消化节前库存，总体成交不如上周五。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22800-23980 元/吨，0# 普通品牌主流成交于 22780-22900 元/吨，对当月 1706 合约升水 80 元/吨附近。炼厂出货正常，锌价震荡，节后归来，下游刚需采购，鲜有备库，市场整体成交不及上周五。广东 0# 锌主流成交于 22750-22810 元/吨，对 1706 合约平水附近，对主力 1707 合约升水 600 元/吨附近，升水扩大至 50 元/吨附近，粤市对沪市贴水 100 元/吨左右。锌价延续震荡，炼厂出货正常。比利时，澳洲，印度等进口品牌流入粤市，贴水报价。市场流通货量较为充裕，节后归来，

下游刚需采购，持货商以出货为主，成交尚可。

端午节后首日，美元重返弱势，再破 97 关口。资金面紧张格局再现，加之人民币大幅升值，导致基本金属、黑色系等品种纷纷下挫。晚间随着市场的恐慌情绪消退，基本金属又纷纷上演日内 V 型反转格局。今日关注中美欧 5 月制造业 PMI，美国 5 月 ADP 数据及上周初请失业金人数。基本面看，供给端进口锌开始流入，但库存仍持续降低，需求端因天津地区镀锌复产，短期需求回升，基本面整体偏多。另外，当月次月仓量高且不见减仓，空头交割压力非常大，一旦库存进入去无可去的状态，并且市场相信短期内无法出现大量隐形库存流出，锌价格会迎来一段极端行情。盘面看，主力跟随其他基金属走弱，跌破 22000 一线，但下方 20 日均线支撑显著，预计短期偏弱震荡。

沪铅

周三沪铅主力 1707 期价先扬后抑走势，尾盘震荡修整，最终收于 15835 元/吨，成交量略降至 47906 手，持仓量增加 456 手至 43148 手。隔夜主力开盘后多头陆续加仓进场，伴随部分空头获利了结，铅价震荡上行，收于 16025 元/吨。伦铅开盘后短暂多开空减，随后空头大举加仓进场，伦铅探底 2071 美元/吨，随后震荡上行，上冲至高点 2123 美元/吨，最终收于 2117 美元/吨，持仓量减 188 手至 10.2 万手。

昨日上海市场驰宏铅 15955 元/吨，对 1707 合约平水报价，实际有少量成交在 1706 合约平水价格；恒邦铅 15905 元/吨，对 1707 合约贴水 50 元/吨报价，成交稀少。期盘剧烈波动，持货商报价较少，下游询价增多、但实际采购稀少，整体交投清淡。广东市场韶冶、个旧铅 15975 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价，有少量成交。月末最后一个工作日，持货商报价坚挺、低价出货多表惜售，下游以询价为主，观望情绪较重，成交极其清淡。河南地区主流交割品牌厂家报价 16025-16075 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨附近，出货以长单为主。当地炼厂反映目前成品库存量少，而下游原料采购需求有所上升，散单低价惜售情绪较浓。另部分小厂铅对 SMM1#铅均价贴水 100 元/吨报价，有少量成交。

河南限产的原生铅企业已逐渐复产，将使得短期国内铅供应过剩压力再度增加。不过，电动蓄电池两大龙头企业接连通知上调成品电池售价，下游对后期悲观态度稍有缓解。盘面看，主力突破上方万六整数关口，走势略微明朗，短期继续蓄势整固，站上 20 日均线。

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。