



金属早评 20170602

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 1708 合约先抑后扬，运行较为平稳。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 70 元/吨-贴水 20 元/吨，进入 6 月持货商挺价意愿增加，令昨日现铜贴水出现小幅收窄，下游按需为主，在成交氛围一般。中国 5 月财新制造业 PMI 49.6，11 个月来首次跌破荣枯线，一度加剧市场的走弱气氛。境内外人民币双双飙涨。美国 5 月两大制造业 PMI 均好于预期和前值，且就业市场再释利好，美国 5 月 ADP 就业数据超预期大幅回升，暗示 5 月非农或优于预期。向好的数据表现和美国官员的乐观言论均对美元构成提振。昨日美股走高，市场风险偏好有所上升，对铜价有所支撑。自由港麦克莫伦旗下印尼 Grasberg 矿罢工持续，且近 2,000 名工人封锁通往 Mantos Copper 旗下智利 Mantos Blancos 和 Manto Verde 矿的道路。数据显示，智利 4 月铜产量为 429241 吨，较上年同期的 436902 吨下降 1.8%。受供应端支撑，期铜周四收高。目前沪期铜上方仍受到均线的压制，预计今日走势依然偏弱震荡，主要波动区间在 45000-45500 元/吨之间。周五关注美国 5 月非农就业数据、失业率以及薪资增速等情况，除此之外还需关注欧元区 4 月 PPI 年率以及美国 4 月贸易帐。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1707 期价震荡后快速回落，随后企稳偏弱震荡，隔夜主力窄幅震荡，盘尾重心小幅走弱至日均线下方，伦锌短暂小幅拉涨后，重心下滑，盘尾震荡。昨日上海 0#锌对 1706 合约贴水 20-升水 40 元/吨，升水滑落 70 元/吨且转贴水，对沪锌 1707 合约升水 600-750 元/吨附近。由于市场货源充足，下游拿货积极性不佳，炼厂出货减少，不过由于进口锌货源增多补充市场，抑制国产品牌价格，持货商调降升水转贴水出货，日内成交较前日无改善。中国 5 月财新制造业 PMI 的超预期回落，一度加剧市场的走弱气氛。隔夜因美欧经济数据大多向好，基金属市场略受提振。今日关注美国 5 月非农就业数据、失业率以及薪资增速等情况，另外还需关注欧元区 4 月 PPI 年率以及美国 4 月贸易帐。据 SMM 信息，环保督察进驻结束，部分矿山计划于 5 月底-6 月初着手复产；冶炼企业近期亦开始投入生产。因从矿山生产到实际锌锭产出需要半个月左右的时间，因此预计 6 月中旬有锌锭货源流出，产量恢复 7-8 成。盘面看，主力跌势未收，日内或震荡于 21600-21900 元/吨。</p>

铅

周四沪铅主力 1707 开盘短暂下行后快速拉涨，隔夜主力先抑后扬，伦铅盘中波动较为剧烈，收跌 0.61%。昨日上海市场金沙铅 16085 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘冲高后相对回落，持货商报价积极，加之下游消费相对好转，且部分蓄企已有增产计划，节后补库需求显现，市场成交较前日好转。基本面看，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，需求回暖。盘面看，主力站上万六一线，走势略微明朗，但上方 40 日均线压力显著，短期继续蓄势整固，震荡运行。

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	45,340	45,310	110	0.24%	385,776	572,520	元/吨
LME 铜	5,699		17	0.30%	133,250	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	259		0.8	0.29%	82,928	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,805	13,785	90	0.66%	339,908	584,798	元/吨
LME 铝	1,927		-1	-0.05%	250,810	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,805	21,835	-70	-0.32%	868,364	610,944	元/吨
LME 锌	2,570		-30	-1.15%	120,514	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,090	16,020	-70	-0.44%	78,884	74,230	元/吨
LME 铅	2,110		-10	-0.47%	44,995	#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	1271.6	1272.8	1263.7	1268.2	-3	174684
Comex Silver	17.315	17.37	16.985	17.28	-0.04	82195
NYMEX Platinum	951.3	951.3	925.5	932.5	-18	21141
NYMEX Palladium	817.25	825.9	809.05	824.1	8	6551
SHFE Gold	282.35	283.15	281.4	281.85	0.20	157458
SHFE Silver	4111	4114	4073	4094	-9.00	370088
SHGF AU+TD	279	279.9	278.58	278.88	-0.07	67868000
SHGF AG+TD	3988	3996	3962	3975	-11	3838570000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/5/31	2017/4/28	2017/5/26	2017/5/30	2017/5/31	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1789.56	1859.00	1860.77	1860.70	1862.61	1.90
SPDR 黄金持仓	870.74	853.36	847.45	847.45	847.45	0.00

ETF 白银总持仓	19905.20	20841.73	20809.60	20805.50	20807.43	1.93
ishare 白银持仓	10490.00	10272.97	10605.55	10605.55	10605.55	0.00
VIX	12.02	10.21	10.38	10.41	9.89	-0.52

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	308000	1467375	329925	180275
日变动	(3150)	(6550)	(1300)	(975)
注册仓单占比%	53.63	32.32	50.95	36.76

	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
2017/6/1	8798406	48130	0.55%	201561.7	194.57	0.10%
2017/5/31	8750276	-62513	-0.71%	201367.13	-782.17	-0.39%
2017/5/30	8812789	1500	0.02%	202149.3	1161.71	0.59%
2017/5/2	8934664	-136258	-1.53%	197070.86	4490.84	2.28%
2016/6/2	8610050	188356	2.19%	152996.55	48565.15	31.74%

二、财经资讯

亚洲

A 股再现“分裂”、“闪崩”走势：创业板大跌 2%，沪指险守 3100 点。

境内外人民币双双飙涨，在岸收报近 7 个月新高，隔夜 Hibor 暴涨至 42.8%。

中国 5 月财新制造业 PMI 49.6，11 个月来首次跌破荣枯线。

媒体：证监会将适时调整完善减持制度。

与特朗普闹僵后，默克尔称中国正成为欧盟更具战略意义的合作伙伴。

菜鸟顺丰互掐闹大了，国家邮政局发文：企业纠纷绝不能严重影响社会。

拐点将至，流动性预期可能在逐步转向。

多头溃不成军：科通芯城一度再跌近 30%，股价三天腰斩。

澳门博彩业收入连续 10 个月正增长，增速创三年新高。

北美

6 月 8 日！前 FBI 局长将就“通俄门”作证，全球市场迎来大考。

历史性撤退！特朗普宣布美国退出巴黎气候协定。

5 月小非农大增 25.3 万远超预期，美国就业市场强劲。

美国 5 月 ISM 制造业指数 54.9，连续九个月高于荣枯线水平。

祸不单行的 Uber：一季度巨亏 7 亿美元，财务总监将离职。

美联储理事鲍威尔：支持年内再加息两次，将对压力测试做出一些改变。

全球金融市场回顾:

标普 500 指数收涨 18.26 点, 涨幅 0.76%, 报 2430.06 点。道琼斯工业平均指数收涨 135.53 点, 涨幅 0.65%, 报 21144.18 点, 突破 3 月 1 日收盘位。纳斯达克综合指数收涨 48.31 点, 涨幅 0.78%, 报 6246.83 点。

富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.41%, 报 1538.45 点。德国 DAX 30 指数收涨 0.40%, 报 12664.92 点。法国 CAC 40 指数收涨 0.66%, 报 5318.67 点。英国富时 100 指数收涨 0.32%, 报 7543.77 点。

沪指收报 3102.62 点, 跌 0.47%, 成交额 1808 亿。深成指收报 9730.33 点, 跌 1.36%, 成交额 2012 亿。创业板收报 1728.49 点, 跌 2.00%, 成交额 552 亿。

COMEX 8 月黄金期货收跌 5.30 美元, 跌幅 0.4%, 报 1270.10 美元/盎司。WTI 7 月原油期货收涨 0.04 美元, 涨幅 0.08%, 报 48.36 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 0.13 美元, 跌幅 0.26%, 报 50.63 美元/桶。

三、金属要闻

智利着眼于建造一座新的铜冶炼厂

Grasberg 矿罢工持续

阿根廷对我铝合金轮毂作出损害初裁

必和必拓：“一带一路”将提振商品需求

响应印度总理莫迪刺激号召 Hindalco 拟扩大铝加工产能

中铝急着吞下世界最大铁矿 超百亿投资能否承受？

北上广深二手房价和租金齐跌 楼市拐点明确信号显现

新能源车资质获批数超去年全年 产能过剩说甚嚣尘上

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
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	49.6
6月1日 15:44	意大利 5 月 Markit 制造业 PMI	56.2	56.0	55.1
6月1日 15:50	法国 5 月 Markit 制造业 PMI 终值	54	54	53.8

6月1日 15:55	德国5月Markit制造业PMI终值	59.4	59.4	59.5
6月1日 16:00	意大利第一季度GDP终值年率(%)	0.8	0.8	1.2
6月1日 16:00	欧元区5月Markit制造业PMI终值	57	57	57
6月1日 16:30	英国5月Markit制造业PMI	57.3	56.5	56.7
6月1日 19:30	美国5月挑战者企业裁员人数(万)	3.66	-	5.17
6月1日 19:30	美国5月挑战者企业裁员年率(%)	-42.9	-	71.4
6月1日 20:15	美国5月ADP就业人数(万)	17.7	18.0	25.3
6月1日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	23.4	23.8	24.8
6月1日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	192.3	192.0	191.5
6月1日 21:45	美国上周彭博消费者信心指数	50.9	-	51.2
6月1日 21:45	美国5月Markit制造业PMI终值	52.5	52.5	52.7
6月1日 22:00	美国5月ISM制造业PMI	54.8	54.7	54.9
6月1日 22:00	美国5月ISM制造业就业指数	52.0	-	53.5
6月1日 22:00	美国4月营建支出月率(%)	-0.2	0.5	-1.4
6月1日 23:00	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-443.2	-266.67	-642

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2日 17:00	欧元区4月PPI年率(%)	3.9	4.5
6月2日 20:30	美国5月季调后非农就业人口变动(万)	21.1	18.0
6月2日 20:30	美国5月劳动力参与率(%)	62.9	-
6月2日 20:30	美国5月失业率(%)	4.4	4.4
6月2日 20:30	美国5月平均每小时工资月率(%)	0.3	0.2
6月2日 20:30	美国5月平均每小时工资年率(%)	2.5	2.6
6月2日 20:30	美国4月贸易帐(%)	-437	-460

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1708合约开盘后随着离岸人民币暴涨，多头纷纷平仓而出，铜价回落低位击穿日均线，探低至45230元/吨，而后多头低位增仓，铜价上行修复至日均线上方盘整，以45350元/吨收于小阳线，跌210元/吨，增仓8372手，成交量增加16976手，沪铜指数仓减8034手至572520手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水70元/吨-贴水20元/吨，平水铜成交价格45140元/吨-45300元/吨，升水铜成交价格45160元/吨-45340元/吨。沪期铜进入6月持货商挺价意愿增加，令昨日现铜贴水出现小幅收窄，中间商未到心理价位，谨慎入市，下游按需为主，在铜价回落之际略有入市，但多仍等待下周正式入市接货，成交氛围一般。跨月后首日，市场多以观望为主。下午时段盘面低位返升，现货市场成交未有改善，下游多等下周入市，现货市场呈现出有价无市状态。

昨日公布的中国 5 月财新制造业 PMI 49.6，11 个月来首次跌破荣枯线，一度加剧市场的走弱气氛。境内外人民币双双飙涨。隔夜公布的美国经济数据大多向好。美国 5 月两大制造业 PMI 均好于预期和前值，且就业市场再释利好，美国 5 月 ADP 就业数据超预期大幅回升，暗示 5 月非农或优于预期。向好的数据表现和美国官员的乐观言论，均对美元构成提振。昨日美股走高，市场风险偏好有所上升，对铜价有所支撑。自由港麦克莫伦旗下印尼 Grasberg 矿罢工持续，且近 2,000 名工人封锁通往 Mantos Copper 旗下智利 Mantos Blancos 和 Manto Verde 矿的道路。智利政府数据显示，智利 4 月铜产量为 429241 吨，较上年同期的 436902 吨下降 1.8%。受供应端支撑，期铜周四收高。目前沪期铜上方仍受到均线的压制，预计今日走势依然偏弱震荡。周五关注美国 5 月非农就业数据、失业率以及薪资增速等情况，除此之外还需关注欧元区 4 月 PPI 年率以及美国 4 月贸易帐。

沪锌

周四沪锌主力 1707 期价震荡后快速回落，探底 21655 元/吨，随后企稳偏弱震荡，收于 21805 元/吨，成交量增至 59.21 万手，移仓换月加快，持仓量继续减少 2.42 万手至 22.88 万手。隔夜主力窄幅震荡，盘尾重心小幅走弱至日均线下方，收于 21735 元/吨。伦锌短暂小幅拉涨摸高 2620 美元/吨后，重心下滑至 2565 美元/吨附近，盘尾小幅震荡，收于 2567.5 美元/吨，持仓量减少 1278 手至 27.9 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22460-22650 元/吨，对 1706 合约贴水 20-升水 40 元/吨，升水滑落 70 元/吨且转贴水，对沪锌 1707 合约升水 600-750 元/吨附近。由于市场货源充足，下游拿货积极性不佳，普通品牌对 6 月报价升水转贴水 20-平水附近。虽锌价回落，炼厂出货减少，不过由于进口锌货源增多补充市场，抑制国产品牌价格，持货商调降升水转贴水出货，日内成交较前日无改善。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22450-23550 元/吨，津市对沪市平水附近。炼厂出货正常，锌价小幅回落，下游刚需采购，畏跌情绪占主导，拿货量较少，市场整体成交不及上周五。广东 0# 锌主流成交于 22430-22480 元/吨，对主力 1707 合约升水 680-700 元/吨附近，粤市对沪市贴水 50 元/吨左右。锌价小幅回落，炼厂出货正常，比利时等进口品牌贴水报价，市场流通货量较为充裕，下游刚需采购，持货商以出货为主，但成交寥寥。

中国 5 月财新制造业 PMI 的超预期回落，一度加剧市场的走弱气氛。隔夜因美欧经济数据大多向好，基金属市场略受提振。今日关注美国 5 月非农就业数据、失业率以及薪资增速等情况，另外还需关注欧元区 4 月 PPI 年率以及美国 4 月贸易帐。据 SMM 信息，4 月份中央环保组入驻，花垣当地矿山悉数关停整顿；冶炼厂生产受拖累于 4 月中下旬陆续停工。近期，环保督察进驻结束，部分矿山计划于 5 月底-6 月初着手复产；冶炼企业近期亦开始投入生产。因从矿山生产到实际锌锭产出需要半个月左右的时间，因此预计 6 月中旬有锌锭货源流出，产量恢复 7-8 成。盘面看，主力跌势未收，日内或震荡于 21600-21900 元/吨。

沪铅

周四沪铅主力 1707 开盘短暂下行后快速拉涨，日内高点触及 16170 元/吨，随后宽幅震荡，最终收于 16090 元/吨，成交量大增至 66008 手，持仓量增加 448 手至 43596 手。隔夜主力先抑后扬，收于 16065 元/吨。伦铅盘中波动较为剧烈，收跌 0.61%，收于 2104 美元/吨，持仓量增至 10.3 万手。

昨日上海市场金沙铅 16085 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘冲高后相对回落，持货商报价积极，加之下游消费相对好转，且部分蓄企已有增产计划，节后补库需求显现，市场成交较前日好转。广东市场韶冶、个旧铅 16000 元/吨。铅价上涨，持货商正常报价，且出货积极相对上升，下游节后按需补库，市场成交稍有好转。河南地区豫北铅 16000 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂库存下滑，多以维持长单交货，散单低价惜售情绪明显，而下游节后补库需求显现，市场成交略好。

基本面看，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，需求回暖。盘面看，主力站上万六一线，走势略微明朗，但上方 40 日均线压力显著，短期继续蓄势整固，震荡运行。

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。