



金属早评 20170607

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 1708 合约尾盘加速下而收于大阴线，夜盘期间，伦铜反弹，沪期铜跟随伦铜向上修复。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 20 元/吨-升水 20 元/吨，持货商欲坚挺升水出货，投机商表现谨慎，有部分下游因铜价回落，接货量出现小幅增加，但整体成交未见改善。昨日公布的美国 4 月职位空缺 604.4 万个，环比上涨 4.5%，史上首次超过 600 万并创纪录新高，市场普遍预期美联储将在下周会议决定加息，但近期的 GDP、非农等数据不佳且总统特朗普支持率下降，这让市场预计年内再升息不会超过两次。对美联储年内升息次数的预期较先前下降，拖累美元继续走弱跌至七个月低点，交易商聚焦中国需求疲弱和地缘政治紧张局势升温，规避风险资产。今日数据面依然较为清淡，周四预期将有重大的政治和经济消息发布：正为退欧作准备的英国将举行大选，欧洲央行将召开政策会议，前美国 FBI 局长科米将在参议员委员会作证。重大不确定性影响了市场人气。预计沪期铜将在 45000 元/吨一线继续震荡，等待周四多个风险事件的落地。</p>
锌	<p>周二沪锌主力换月至 1708 合约，期价延续跌势，隔夜主力冲高回落后震荡，伦锌延续震荡下行。昨日上海 0#锌对 1706 合约平水-升水 60 元/吨，升水扩大 30-60 元/吨附近，炼厂挺价，现货市场国产品牌货源偏紧，持货商不愿降价售货，致使较进口锌品牌价差扩大 120 元/吨附近；下游逢低备货情绪较高。美国 4 月 JOLTs 职位空缺数超预期，显示美国劳动力市场需求强劲依旧，但由于美元仍处下行通道，隔夜金属暴涨暴跌，走势分化。据上海有色网了解到，昨日 0#印度、西班牙等品牌对当月 6 月合约贴水 120-100 元/吨，沪粤两地均有进口锌流入市场。不过进口锌鲜少可交割，国产可交割货源偏少。5 月因环保检查民营矿山开工率下降明显，降幅较大地区为河北、辽宁、山西和安徽。目前，进口锌矿和锌锭均开始流入，加工费上行将导致锌价下端支撑下移，当前沽空者仍需注意偏低的交易所库存及下游镀锌的回暖。盘面看，1708 合约期价跌至震荡区间下沿，仍未有止跌迹象，预计延续下行，关注 20500 附近支撑。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1707 期价窄幅震荡运行，隔夜主力先扬后抑，伦铅开盘小幅攀升，</p>

欧洲时段伦铅快速下行。昨日上海市场仓单驰宏铅 16555 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘偏强震荡，持货商报价积极，下游询价较多、多按需补库，整体交投氛围尚可、但交投量较前略低。目前虽然汽车蓄电池市场整体需求偏弱，但受近期铅价涨势影响，下游市场悲观气氛渐淡，加之考虑半年产销冲量，目前工厂开工率上升。另外广东地区电池出口订单增量，成品库存相对消化。盘面看，主力瞬时刺破上方 60 日均线、但难以持续，料短期多震荡运行于 5、60 日均线之间，寻求方向。

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	44,920	45,150	-320	-0.71%	337,548	590,546	元/吨
LME 铜	5,616		-12	-0.21%	103,273	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		-1.1	-0.41%	101,796	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,675	13,700	-70	-0.51%	339,132	598,938	元/吨
LME 铝	1,901		-2	-0.11%	166,984	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,160	21,300	-270	-1.26%	751,558	596,320	元/吨
LME 锌	2,459		-26	-1.05%	98,032	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,605	16,590	-270	-1.64%	100,230	82,388	元/吨
LME 铅	2,071		-32	-1.52%	34,175	#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	1282.5	1298.8	1282.1	1296.6	15	244881
Comex Silver	17.545	17.745	17.515	17.7	0.15	73901
NYMEX Platinum	955.7	969.5	953.3	962.2	8	16204
NYMEX Palladium	839.1	853	837.3	849.6	10	5232
SHFE Gold	284.8	286.5	284.05	286.3	1.75	135910
SHFE Silver	4139	4172	4132	4164	30.00	384634
SHGF AU+TD	281.8	283.48	281.25	283.27	1.63	79914000
SHGF AG+TD	4020	4048	4015	4040	23	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/3	2017/5/3	2017/6/1	2017/6/2	2017/6/5	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1804.77	1855.11	1863.26	1865.13	1868.27	3.14
SPDR 黄金持仓	881.44	853.36	847.45	851.00	851.00	0.00
ETF 白银总持仓	19905.41	20807.43	20782.57	20762.71	20728.63	-34.08
ishare 白银持仓	10454.49	10412.74	10605.55	10601.16	10562.91	-38.25

VIX	13.10	10.42	9.75	10.07	10.45	0.38
-----	-------	-------	------	-------	-------	------

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	299575	1473050	327300	179200
日变动	(3050)	(2050)	(1200)	0
注册仓单占比%	51.65	29.74	45.21	37.97

	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
2017/6/6	8854476	0	0.00%	204541.81	909.22	0.45%
2017/6/5	8854476	56134	0.64%	203632.59	1402.18	0.69%
2017/6/2	8798342	-64	0.00%	202230.41	668.71	0.34%
2017/5/5	8933491	-79015	-0.88%	196983.34	7558.47	3.84%
2016/6/7	8666232	188244	2.17%	153174.3	51367.51	33.54%

二、财经资讯

美股跌，美元跌至特朗普当选来新低，油价黄金美债涨。

美财长：中国经济放缓但仍强于发达国家，关注外储动向。

耶伦最关注的劳动力市场指标之一：4月 JOLTS 职位空缺创新高。

美元跌至特朗普当选以来新低 布油升破 50 美元大关

媒体称中国可能增持美债。

从闪崩到秒板：“兜底式”增持已成 A 股新概念。

多地银行房贷利率上调，上浮 10% 甚至 20%；此后媒体称民生中信等少数银行做法。

媒体：银监会将宽限部分银行的自查期限。

万科公告停牌，深铁有望成第一大股东，卖家或是恒大。

一口气赎回千亿永续债，内房股“龙头”恒大 19 天暴涨 100%。

浑水称今日公布做空港股对象。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.28%，道琼斯跌 0.23%，纳斯达克跌 0.33%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数跌 0.62%。德国 DAX 30 指数收跌 1.04%。法国 CAC 40 指数收跌 0.73%。英国富时 100 指数收跌 0.01%。

A 股：沪指收报 3102.13 点，涨 0.34%。深成指涨 0.74%。创业板涨 0.29%。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 1.2%，报 1297.50 美元/盎司，创 2016 年 11 月 4 日以来收盘新高。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 1.67%，报 48.19 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 1.31%，报 50.12 美元/桶。

三、金属要闻

淡季即将到来需求转弱 电解铝辅料价格触顶下跌

窗口打开刺激精锌进口 未来国产价格或承压

Andy Home: 镍价回升之路道阻且长

力拓、五矿有意在矿产勘探领域寻求合作

“提速换挡” 我国新能源汽车进入成长期

汕尾市 2017 年电网建设拟投 10 亿元

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6日 16:30	欧元区6月Sentix投资者信心指数	27.4	27.4	28.4
6月6日 17:00	欧元区4月零售销售月率(%)	0.3	0.2	0.1
6月6日 17:00	欧元区4月零售销售年率(%)	2.3	2.1	2.5
6月6日 22:00	美国4月JOLTs职位空缺(口)	574.3	575.0	604.4

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7日 4:30	美国上周API原油库存变动(万桶)	-867	-462
6月7日 16:00	意大利4月零售销售月率(%)	0.0	0.2
6月7日 16:00	意大利4月零售销售年率(%)	-0.4	0.9
6月7日 19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.17	-
6月7日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-642.8	-

五、行情观点

沪锌

周二沪锌主力换月至1708合约，期价延续跌势，下跌2.18%，收于20680元/吨，成交量略降至22.66万手，持仓量增加6134手至22.55万手。隔夜主力冲高回落后震荡，收于20665元/吨。伦锌延续震荡下行，低点2458美元/吨，最终收于2461美元/吨。

昨日上海0#锌主流成交于21950-22190元/吨，0#对沪锌1706合约平水-升水60元/吨，升水扩大30-60元/吨附近；对沪锌1707合约升水680-700元/吨附近。锌价走弱，炼厂挺价，现货市场国产品牌货源偏紧，持货商不愿降价售货，致使较进口锌品牌价差扩大120元/吨附近；下游逢低备货情绪较高，整体成交好于前日。天津市场0#锌锭主流成交于22000-22990元/吨，对当月1706合约升水50-100元/吨左右，津市对沪市升水50元/吨附近。锌价跌势不减，炼厂少出货，下游入市询价，采购情绪欣然，但市场流通货量较少，成

交易有限。广东 0#锌主流成交于 21910-21950 元/吨，对当月 1706 合约升水 30 元/吨附近，对 1707 合约升水 680-690 元/吨附近，粤市对沪市平水附近。炼厂少出货，进口锌对市场贴水报价，锌价持续走低，下游畏跌情绪占主导，按需采购为主，备库意愿不强。贸易商以出货为主，但成交寥寥。市场整体成交不及前日。

美国 4 月 JOLTs 职位空缺数超预期，显示美国劳动力市场需求强劲依旧，但由于美元仍处下行通道，隔夜金属暴涨暴跌，走势分化。今日数据较清淡，关注美国上周两大原油库存变化。据上海有色网了解到，昨日 0#印度、西班牙等品牌对当月 6 月合约贴水 120-100 元/吨，0#SMC、AZ、YP 等品牌较当月 1706 合约贴水 70-60 元/吨，较国产品牌分别扩大 100 元/吨。沪粤两地均有进口锌流入市场。不过进口锌鲜少可交割，国产可交割货源偏少。后期随着进口锌流入量得增加，国产品牌升水或承压。5 月因环保检查民营矿山开工率下降明显，降幅较大地区为河北、辽宁、山西和安徽。根据 SMM，国内矿山开工率环比明显下降 2.76% 至 50.1%。其中，民营矿山开工率下降 4.18% 至 31.2%；国营矿山开工率环比下降 0.3% 至 82.9%。目前，进口锌矿和锌锭均开始流入，加工费上行将导致锌价下端支撑下移，当前沽空者仍需注意偏低的交易所库存及下游镀锌的回暖。盘面看，1708 合约期价跌至震荡区间下沿，仍未有止跌迹象，预计延续下行，关注 20500 附近支撑。

沪铅

周二沪铅主力 1707 期价窄幅震荡运行，收于 16605 元/吨，成交量略降至 78250 手，持仓量增加 816 手至 44846 手。隔夜主力开盘后短暂攀升至高点 16780 元/吨，随后空头疯狂反扑，铅价快速下行，探底 16375 元/吨，收于 16430 元/吨。伦铅开盘小幅攀升至高点 2115 美元/吨，随后震荡。欧洲时段伦铅快速下行，探底 2065.5 美元/吨，收于 2070 美元/吨，持仓量减 204 手至 10.4 万手。

昨日上海市场仓单驰宏铅 16555 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘偏强震荡，持货商报价格积极，下游询价较多、多按需补库，整体交投氛围尚可、但交投量较前略低。广东市场南方铅报价 16600 元/吨，对 1707 合约贴水 70 元/吨报价。持货商报价格积极性持续好转，下游以询价为主，观望情绪略重，成交略显清淡。河南地区主流交割品牌厂家报价 16400-16450 元/吨，对 SMM 均价平水或升水 50 元/吨，出货以长单为主，散单低价惜售情绪浓厚。

目前虽然汽车蓄电池市场整体需求偏弱，但受近期铅价涨势影响，下游市场悲观气氛渐淡，加之考虑半年产销冲量，目前工厂开工率上升。另外广东地区电池出口订单增量，成品库存相对消化。盘面看，主力瞬时刺破上方 60 日均线、但难以持续，料短期多震荡运行于 5、60 日均线之间，寻求方向。

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。