



金属早评 20170608

联系人：李婷、黄蕾  
 电话：021-68555105  
 邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

<p>铜</p>	<p>周三沪铜主力 1708 合约平盘整理，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨，分投机商大量入市收货，进一步抬升现铜升水出货，下游按需为主，采购较为谨慎。周三数据面较为清淡，欧央行利率决议公布前夕，由于传言称欧央行可能会下调通胀预期，欧元一度大挫，但之后由于市场转向预计欧央行利率决议总体措施料维持不变，欧元又瞬间收复跌势，也影响美元盘间巨震。供应忧虑亦支撑铜价，智利多个铜矿因恶劣天气停止运营。周四数据面关注美国上周初请失业金人数、中国 5 月进出口数据，以及欧元区第一季度季调后实际 GDP 年率终值。宏观面今日风险事件较多，需关注：英国大选结果及欧央行利率措辞，以及前美国 FBI 局长科米将在参议员委员会作证。若特蕾莎·梅未能大获全胜，则也会对退欧进程带来变数。前美国 FBI 局长科米可能会披露联邦调查局(FBI)对据称俄罗斯插手去年美国大选的调查进展。若有重大爆料，对美元的杀伤力料不容小觑。预计今日沪期铜将继续在 45000 元/吨附近震荡，盘中波动幅度会加大。</p>
<p>锌</p>	<p>周三沪锌主力 1708 开盘震荡，午后期价直线下拉，随后震荡修整，隔夜主力重心短暂盘整，盘中伦锌重心直线下挫，低位 2427.5 美元/吨。昨日上海 0#锌对沪锌 1707 合约升水 750-890 元/吨附近，升水扩大 60-70 元/吨附近。日内炼厂出货正常，因进口锌较国产价格相对低廉，更受市场青睐，贸易商之间进口锌交投较活跃；下游逢低陆续已备，日内情绪谨慎，按需采购为主，成交持平。今日关注美国上周初请失业金人数，5 月进出口数据，以及欧元区第一季度季调后实际 GDP 年率终值，还需关注英国大选结果及欧央行利率措辞。SMM 深入调研云南锌产业链情况显示，目前合规的大型矿山生产正常，但小矿山产出受到限制。当前锌价虽回落，但因产量支撑锌矿利润仍维持在较高水平，后期产业链利润将从锌矿端延伸冶炼端。盘面看，期价下跌至震荡区间下沿跌势稍有放缓，但技术形态维持空势，今日数据消息较多，预计市场交替谨慎，沪锌或围绕 20500 一线震荡。</p>
<p>铅</p>	<p>周三沪铅主力 1707 期价整体窄幅震荡，隔夜主力多空博弈，伦铅开盘小幅攀升，随后震荡下行，欧洲时段，多头再次发力，伦铅震荡上行。昨日上海市场金沙铅、铜</p>

冠、水口山、南方 16465 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘技术性回调，铅价下跌，加之市场货源趋紧，持货商报报价积极性下降，多有低价惜售情绪，而下游买兴较好，整体成交氛围良好。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，主力录得十字星，多空博弈激烈，短期或继续围绕 5、60 日均线区间震荡。

## 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	44,880	<b>45,020</b>	-40	<b>-0.09%</b>	489,132	<b>584,600</b>	元/吨
LME 铜	5,621		5	<b>0.09%</b>	141,327	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	255		0.5	<b>0.18%</b>	105,321	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,690	<b>13,695</b>	15	<b>0.11%</b>	280,982	<b>594,948</b>	元/吨
LME 铝	1,906		5	<b>0.26%</b>	186,656	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,115	<b>21,160</b>	-45	<b>-0.21%</b>	930,094	<b>619,518</b>	元/吨
LME 锌	2,447		-12	<b>-0.49%</b>	125,331	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,480	<b>16,525</b>	-45	<b>-0.27%</b>	113,298	<b>83,244</b>	元/吨
LME 铅	2,062		-9	<b>-0.43%</b>	33,132	#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	1297	1297.6	1285	1289.5	-7	212680
Comex Silver	17.71	17.725	17.505	17.58	-0.12	66823
NYMEX Platinum	962.1	963.1	943.1	945.8	-16	21113
NYMEX Palladium	848	853.25	823.75	827.55	-22	7532
SHFE Gold	286.6	287.2	286.25	286.6	0.30	138618
SHFE Silver	4171	4183	4157	4169	5.00	284888
SHGF AU+TD	283.8	284.18	283.26	283.8	0.53	79768000
SHGF AG+TD	4048	4063	4039	4048	8	3884446000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/6	2017/5/4	2017/6/2	2017/6/5	2017/6/6	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1806.63	1856.96	1865.13	1868.27	1869.01	0.74
SPDR 黄金持仓	881.15	853.08	851.00	855.16	864.93	9.77
ETF 白银总持仓	19907.26	20782.57	20762.71	20728.63	20736.03	7.40
ishare 白银持仓	10421.95	10412.74	10601.16	10562.91	10562.91	0.00

VIX	12.39	10.65	10.07	10.45	10.39	-0.06
-----	-------	-------	-------	-------	-------	-------

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	294225	1465650	325975	178175
日变动	(5350)	(7400)	(1325)	(1025)
注册仓单占比%	50.77	29.41	45.14	38.01

	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
2017/6/7	8804790	-49686	-0.56%	204477.39	-64.42	-0.03%
2017/6/6	8854476	0	0.00%	204541.81	909.22	0.45%
2017/6/5	8854476	56134	0.63%	203632.59	1402.18	0.71%
2017/5/8	8928729	-123939	-1.39%	196953.27	7524.12	3.82%
2016/6/8	8762935	41855	0.48%	153164.41	51312.98	33.50%

## 二、财经资讯

市场预期 FBI 前局长证词对特朗普影响不大，美股涨，黄金美债跌。

EIA 原油库存意外大增，美油暴跌 5%。

FBI 前局长证词显示，特朗普曾让其忠诚、对调查放手。

央行会议前现通胀预期风波，欧元大震荡。

西班牙第六大银行获桑坦德收购，收购价仅 1 欧元。

卡塔尔信用评级遭标普下调。

中国 5 月外储增幅高于预期，三年来首次“四连升”。

金融去杠杆立竿见影，5 月企业债券融资规模创历史新低。

港股一日罕见现三起狙击，敏华控股、达利食品、瑞声科技中招。

### 全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.16%。道琼斯涨 0.18%。纳斯达克涨 0.36%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.08%。德国 DAX 30 指数收跌 0.14%。法国 CAC 40 指数收跌 0.07%。英国富时 100 指数收跌 0.62%。

A 股：沪指收报 3140.32 点，创一个月收盘新高；涨 1.23%，成交额 1943 亿。深成指涨 1.96%，成交额 2615 亿。创业板涨 1.89%，成交额 708 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.3%，报 1293.20 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 5.1%，报 45.72 美元/桶，创 5 月 4 日以来收盘新低。布伦特 8 月原油期货收跌 4.11%，报 48.06 美元/桶，创 2016 年 11 月以来收盘新低。

### 三、金属要闻

智利多个铜矿因恶劣天气停止运营

集中检修潮即将退去 6月电解铜产量将显著回升

锌产业链仍存高利润 二次物料使用企业将迎高增长期

一带一路沿线铝消费潜力巨大 中国忠旺加码布局

年产5万吨锂离子正极材料项目开工

烟台电网风电装机容量突破250万千瓦,规模居全省第一

新能源汽车将迎来加速增长“窗口期”

### 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	-0.1
6月7日 16:00	意大利4月零售销售年率(%)	-0.4	0.9	1.2
6月7日 16:00	中国5月外汇储备(亿美元)	30295.3	30460.0	30535.7
6月7日 19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.17	-	4.14
6月7日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	-642.8	-313.75	329.5

#### 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8日 7:50	日本4月贸易帐(亿日元)	8655	4940
6月8日 7:50	日本第一季度季调后实际GDP年化季率终值(%)	2.2	2.4
6月8日 10:00	中国5月贸易帐-人民币计价(亿元)	2623	3241
6月8日 10:00	中国5月出口年率-人民币计价(%)	14.3	14.0
6月8日 10:00	中国5月进口年率-人民币计价(%)	18.6	17.1
6月8日 10:00	中国5月贸易帐-美元计价(亿美元)	380.30	478.0
6月8日 10:00	中国5月进口年率-美元计价(%)	11.9	8.5
6月8日 10:00	中国5月出口年率-美元计价(%)	8.0	7.5
6月8日 14:00	德国4月季调后工业产出月率(%)	-0.4	0.5
6月8日 14:00	德国4月季调后工业产出年率(%)	1.9	2.1
6月8日 14:45	法国4月贸易帐(亿欧元)	-53.53	-59.50
6月8日 17:00	欧元区第一季度季调后实际GDP年率终值(%)	1.7	1.7
6月8日 17:30	南非4月黄金产量年率(%)	-8.8	-
6月8日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.8	24.0
6月8日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	191.5	192.0

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪铜主力 1708 合约开盘后铜价围绕 45100 元/吨一线盘整，下午铜价开始下探，最低触及 44850 元/吨，以 44880 元/吨收十字星，增仓 3662 手至 22.4 万手，成交量增加 12 万手至 27.8 万手，沪铜指数减仓 5946 手。夜盘期间，美元回吐部分涨幅，以及供应担忧对铜价有所提振。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 10 元/吨-升水 40 元/吨，平水铜成交价格 45040 元/吨-45120 元/吨，升水铜成交价格 45060 元/吨-45140 元/吨。沪期铜盘整整理，随着昨日午后部分投机商大量入市收货，昨日多半持货商报价较为坚挺，进一步抬升现铜升水出货，中间商因临近交割入市压价收货，青睐好铜居多，湿法铜依然乏人问津，下游按需为主，采购较为谨慎，中间商为市场成交主体。下午盘面跳水，下游陷入观望状态。

周三数据面较为清淡，欧央行利率决议公布前夕，由于传言称欧央行可能会下调通胀预期，欧元一度大挫，但之后由于市场转向预计欧央行利率决议总体措施料维持不变，欧元又瞬间收复跌势，也影响美元盘间巨震。供应忧虑亦支撑铜价。位于智利北部的安托法加斯塔（Antofagasta）地区的铜矿运作受到昨夜强降雨的影响，并且降水持续到了周三。必和必拓旗下的 Escondida 铜矿是全球最大的铜矿，其表示，已暂停所有运作。智利国家铜业委员会（Codelco）称，以防万一，该公司旗下 Chuquibambilla 矿区及附近的 Radomiro Tomic 铜矿和 Ministro Hales 矿的采矿活动已经被暂停，而智利铜生产商 Antofagasta 则表示，Centinela 和 Zaldivar 铜矿遭遇间歇性生产中断。

周四数据面关注美国上周初请失业金人数、中国 5 月进出口数据，以及欧元区第一季度季调后实际 GDP 年率终值。宏观面风险事件较多，需关注英国大选结果及欧央行利率措辞。若特蕾莎·梅未能大获全胜，则也会对退欧进程带来变数。前美国 FBI 局长科米今日将在解职后首次公开亮相，可能会披露联邦调查局（FBI）对据称俄罗斯插手去年美国大选的调查进展。若有重大爆料，对美元的杀伤力料不容小觑。预计今日沪期铜将继续在 45000 元/吨附近震荡，盘中波动幅度会加大。

### 沪锌

周三沪锌主力 1708 开盘震荡，午后期价直线下拉，随后震荡修整，收跌 1.51%，期价收于 20540 元/吨，成交量攀升至 31.85 万手，持仓量增加 2.895 万手至 25.44 万手。隔夜主力重心短暂盘整于 20580 元/吨附近，随后多空博弈，收于 20565 元/吨。盘中伦锌重心直线下挫至 2450 美元/吨附近，后重心再度下移至 2440 美元/吨附近，低位 2427.5 美元/吨，收于 2441 美元/吨，持仓量增 2014 手至 28.3 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 21820-22100 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 750-890 元/吨附近，升水扩大 60-70 元/吨附近。日内炼厂出货正常，因进口锌较国产价格相对低廉，更受市场青睐，贸易商之间进口锌交投较活跃；下游逢低陆续已备，日内情绪谨慎，按需采购为

主，成交持平。天津市场 0#锌锭主流成交于 22000-22980 元/吨，对当月 1706 合约升水 100-150 元/吨左右，津市对沪市升水 100 元/吨附近，升水扩大 50 元/吨左右。锌价运行疲弱，炼厂少出货，下游消费尚可，入市询价者颇多，采购情绪欣然，备库情绪明显，成交货量有所增加。广东 0#锌主流成交于 21870-21930 元/吨，对当月 1706 合约升水 50-70 元/吨附近，对 1707 合约升水 740 元/吨附近，粤市对沪市贴水 40-50 元/吨。炼厂出货较少，以长单交投为主，进口锌对市场贴水报价。市场货源偏紧，锌价疲弱，下游逢低采购，拿货意愿较好，贸易商交投活跃，收货者颇多。

中国 5 月末外汇储备继续回升，为连续 4 个月站稳 3 万亿以上，传言称欧央行可能会下调通胀预期，但之后由于市场转向预计决议料维持不变，欧元波动，也拖累美元盘间巨震，另外市场预计英国大选的黑天鹅仍有可能飞出。今日关注美国上周初请失业金人数，5 月进出口数据，以及欧元区第一季度季调后实际 GDP 年率终值，还需关注英国大选结果及欧央行利率措辞。SMM 深入调研云南锌产业链情况显示，目前合规的大型矿山生产正常，但小矿山产出受到限制。当前锌价虽回落，但因产量支撑锌矿利润仍维持在较高水平，后期产业链利润将从锌矿端延伸冶炼端。盘面看，期价下跌至震荡区间下沿跌势稍有放缓，但技术形态维持空势，今日数据消息较多，预计市场交替谨慎，沪锌或围绕 20500 一线震荡。

## 沪铅

周三沪铅主力 1707 期价整体窄幅震荡，收于 16480 元/吨，成交量略增至 86514 手，持仓量减少 1860 手至 42986 手。隔夜主力开盘后多开空减，随后空头加仓进场，铅价探底 16415 元/吨后，终收于 16480 元/吨。伦铅开盘小幅攀升，随后震荡下行，欧洲时段，多头再次发力，伦铅震荡上行，摸高 2091 美元/吨后，收报 2062.5 美元/吨，持仓量增 554 手至 10.5 万手。

昨日上海市场金沙铅、铜冠、水口山、南方 16465 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘技术性回调，铅价下跌，加之市场货源趋紧，持货商报价积极性下降，多有低价惜售情绪，而下游买兴较好，整体成交氛围良好。广东市场韶冶 16350 元/吨自提，对 SMM1#铅均价平水报价。铅价下跌，持货商低价惜售情绪较浓，加之市场货源持续偏紧，部分持货商捂货待涨，而下游接货积极，市场成交氛围尚可。河南地区豫北铅 16350 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价。炼厂库存持续紧张，多供于长单交易，散单低价惜售情绪较浓，而下游逢低采购意愿上升，市场成交向好。

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，主力录得十字星，多空博弈激烈，短期或继续围绕 5、60 日均线区间震荡。

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。