



金属早评 20170609

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 合约收于大阳线，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 10 元/吨-升水 40 元/吨，中午沪期铜盘面快速拉升近 200 元/吨，市场货源随之减少，好铜近午间难觅货源，下游按需为主。中国公布的 5 月贸易帐好于预期，缓和了一些对供应过剩的担忧，带动期铜从本周触及的近三周低点强劲反弹。中国 5 月未锻造铜及铜材进口量较前月增加 30%，至 39 万吨。中国 1-5 月未锻造铜及铜材进口量同比减少 20.3%，至 184 万吨。智利国家铜业公司雨后开始重启铜矿运作。自由港与印尼政府就 Grasberg 铜金矿的新协议谈判正在进行。LME 最新铜库存减少 7,875 吨，至 286,350 吨，继续从 5 月初触及的七个月高位回落，目前已经减少了近两成。欧洲央行周四维持宽松货币政策不变，但因应欧元区经济成长加速而弃用了可能降息的措辞，这是令人意外的鹰派动作。前 FBI 局长证词不足影响特朗普，道指、纳指齐创新高。周四英国大选已经开始投票，保守党很可能无法赢得议会多数席位。昨天铜价强劲反弹，但上方依然面临着压力，沪期铜短期压力位在 46000 一线，预计今日铜价会呈震荡走势。今日需关注英国大选投票结果，中国 5 月通胀表现、M2 增速、社会融资规模、新增信贷数量。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1708 期价日内上涨 1.91%，隔夜领涨有色金属，伦锌开盘后快速拉升，摸高 2496 美元/吨，盘尾窄幅震荡走势。昨日上海 0#锌对沪锌 1707 合约升水 850-950 元/吨附近，升水扩大 60-100 元/吨附近。沪期锌企稳回升，炼厂出货尚可，部分控售；进口锌陆续被消化，市场现货偏紧。中国 5 月贸易帐好于预期，市场在连跌后的技术性反弹。欧央行利率决议继续维持按兵不动，不过明确排除了再降息的可能。SMM 数据显示，5 月 SMM 中国精炼锌产量 40.7 万吨，环比下降 1.5%，同比下降 10.4%。主因部分炼厂设备环保、常规检修等问题，炼厂产量减少 3.5 万吨左右，预计 6 月精炼锌产量较 5 月环比或增加 9.6%。前期进口锌锭基本消耗，市场货源再度转紧，加之进口锌锭到港仍需时间，现货对当月合约短暂贴水后再度转为升水近 100 元/吨，当月需交割 6.57 万吨左右货源，当前仓单为 20087 万吨，临近交割，逼仓行情再现，沪锌维持近强远弱格局，且合约间价差不断扩大。盘面看，</p>

	主力下跌至震荡区间下沿后增仓反弹，短期偏强运行，关注上方10日均线压力。
铅	<p>周四沪铅主力1707期价探底回升，尾盘稍有回落，隔夜开盘震荡下行，随后向上攀升，伦铅震荡上行，临近收盘，部分多头获利离场，小幅回落。昨日上海市场仓单驰宏铅16555元/吨，对1707合约升水50元/吨报价。期盘震荡上行，持货商囤货积极、低价惜售，下游询价较多、补库积极，整体市场交投氛围极好。中国5月进出口数据高于预期，市场整体反弹走势。SMM数据显示，SMM调研5月份全国原生铅产量23.323万吨，环比上升3.31%，同比下降10.89%。5月份产量上升主要由于前期减停产的冶炼厂集中复产，如河南志成金铅、江铜、恒邦等等。6月，环保阴霾渐散，冶炼厂陆续复产，但亦有部分炼厂在本月开始或有常规检修计划，而下游开工逐渐回暖、原料需求明显好转，预计6月原生铅产量将较5月基本略降。盘面看，沪期铅录得十字星，夹行于5、60日均线间，等待明朗走势。</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	45,260	45,070	380	0.85%	369,026	570,120	元/吨
LME 铜	5,730		109	1.93%	148,667	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	261		5.8	2.27%	141,037	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,825	13,795	135	0.99%	264,038	582,634	元/吨
LME 铝	1,903		-4	-0.18%	254,669	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,645	21,290	530	2.51%	1,058,714	605,748	元/吨
LME 锌	2,467		20	0.82%	150,108	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,670	16,535	530	3.22%	85,570	84,828	元/吨
LME 铅	2,091		29	1.38%	47,744	#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	1289.5	1291.5	1273.5	1280.3	-9	248605
Comex Silver	17.56	17.68	17.285	17.425	-0.15	85588
NYMEX Platinum	945.8	949.9	935.5	938.9	-7	16768
NYMEX Palladium	826.95	851.25	826.75	849	21	7138
SHFE Gold	286.55	286.9	285.05	285.75	-0.85	141700
SHFE Silver	4160	4171	4142	4163	-6.00	288932
SHGF AU+TD	283.35	283.85	282.52	282.75	-1.05	75376000
SHGF AG+TD	4038	4050	4026	4039	-9	2844026000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/7	2017/5/5	2017/6/5	2017/6/6	2017/6/7	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1807.48	1855.30	1868.27	1869.01	1883.61	14.59
SPDR 黄金持仓	881.15	851.89	855.16	864.93	867.00	2.07
ETF 白银总持仓	19907.42	20762.71	20728.63	20736.03	20766.76	30.72
ishare 白银持仓	10421.95	10412.74	10562.91	10562.91	10562.91	0.00
VIX	14.02	15.59	10.45	10.39	10.16	-0.23

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	286350	1461700	324325	177150
日变动	(7875)	(3950)	(1650)	(1025)
注册仓单占比%	49.31	29.22	45.65	37.65

	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
2017/6/8	8803086	-1704	-0.02%	204477.39	0.00	0.00%
2017/6/7	8804790	-49686	-0.56%	204477.39	-64.41	-0.03%
2017/6/6	8854476	0	0.00%	204541.8	909.21	0.46%
2017/5/9	8928729	-125643	-1.41%	197934.98	6542.41	3.31%
2016/6/9	8759688	43398	0.50%	153023.34	51454.05	33.62%

二、财经资讯

要闻:

英国大选: 出口民调显示, 梅所在保守党仍将是议会第一大党, 但有失去绝对多数地位可能。

英镑重挫。

欧央行鹰鸽交加: 不再提降息, 德拉吉称下调欧元区通胀预期、货币政策正常化需耐心。

阿里大涨 13%创新高, 超越腾讯成亚洲最高市值公司。

中国 1 年期和 10 年期国债收益率倒挂, 为 4 年来首次。

中国 5 月进出口增速双双反弹, 高于预期。

李小加: 债券通南向通道两年内不会启动, 香港对做空监管相当严。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收涨 0.03%。道琼斯涨 0.04%。纳斯达克涨 0.39%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.01%。德国 DAX 30 指数收涨 0.32%。法国 CAC 40 指数收跌 0.02%。英国富时 100 指数收跌 0.38%, 创 5 月 18 日以来收盘新低。

A 股: 沪指收报 3150.33 点, 创一个半月新高, 涨 0.32%, 成交额 1789 亿。深成指涨 0.38%, 成交额 2476 亿。创业板跌 0.28%, 成交额 647 亿。

黄金: COMEX 8 月黄金期货收跌 1.1%, 报 1279.50 美元/盎司, 创一周收盘新低。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 0.17%，报 45.64 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 0.42%，报 47.86 美元/桶。

三、金属要闻

智利国家铜业公司雨后开始重启铜矿运作
 自由港在达成 Grasberg 铜矿协议的“道路上”前行
 未锻造铜及铜材进口环比增 30%
 检修及罢工影响 5 月铜精矿进口量同比降 20%
 新能源车生产资质或暂停审批 相关部门尚未回应
 东莞投资逾百亿元建设智能电网

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 8 日 7: 50	日本 4 月贸易帐 (亿日元)	8655	4940	5536
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	1
6 月 8 日 10: 00	中国 5 月贸易帐-人民币计价 (亿元)	2623	3241	2816
6 月 8 日 10: 00	中国 5 月出口年率-人民币计价 (%)	14.3	13.5	15.5
6 月 8 日 10: 00	中国 5 月进口年率-人民币计价 (%)	18.6	16.1	22.1
6 月 8 日 10: 00	中国 5 月贸易帐-美元计价 (亿美元)	380.30	478.0	418.1
6 月 8 日 10: 00	中国 5 月进口年率-美元计价 (%)	11.9	8.3	14.8
6 月 8 日 10: 00	中国 5 月出口年率-美元计价 (%)	8.0	7.2	8.7
6 月 8 日 14: 00	德国 4 月季调后工业产出月率 (%)	-0.1	0.5	0.8
6 月 8 日 14: 00	德国 4 月季调后工业产出年率 (%)	2.2	2.1	2.9
6 月 8 日 14: 45	法国 4 月贸易帐 (亿欧元)	-47.76	-59.50	-55.35
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	1.9
6 月 8 日 17: 30	南非 4 月黄金产量年率 (%)	-8.8	-	-2
6 月 8 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.8	24.0	24.5
6 月 8 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	191.5	192.0	191.7

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 9 日 09: 30	中国 5 月 CPI 年率 (%)	1.2	1.5
6 月 9 日 09: 30	中国 5 月 PPI 年率 (%)	6.4	5.7
6 月 9 日 14: 00	德国 4 月末季调贸易帐 (亿欧元)	253	230
6 月 9 日 16: 00	中国 5 月社会融资规模 (亿人民币)	13942	11900

6月9日 16:00	中国5月M2货币供应年率(%)	10.5	10.4
6月9日 16:00	中国5月新增人民币贷款(亿人民币)	11000	10000
6月9日 16:30	英国4月工业产出月率(%)	-0.5	0.7
6月9日 16:30	英国4月工业产出年率(%)	1.4	-0.3
6月9日 16:30	英国4月季调后贸易帐(亿英镑)	-49	-35
6月9日 22:00	美国4月批发库存终值月率(%)	-0.3	-0.3
6月9日 22:00	美国4月批发贸易销售月率(%)	0	0.2

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1708合约开盘后铜价小幅回落至44960元/吨一线震荡，而后铜价两次阶梯型上涨至45360元/吨，期间小幅诱空回落，最后以45260元/吨收于大阳线，仓减4762手至21.9万手，成交量减少6.8万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水10元/吨-升水40元/吨，平水铜成交价格44900元/吨-45030元/吨，升水铜成交价格44920元/吨-45040元/吨。沪期铜延续弱势，持货商挺价出货，因在昨日部分大型贸易商收货后市场可流动现铜货源有限，尤其现铜受青睐挺价意愿更甚，低价货源减少，成交一度活跃，但进入11点后，沪期铜盘面快速拉升近200元/吨，市场货源随之减少，好铜近午间难觅货源，下游按需为主，对后期铜价走势持悲观态度，不愿过多备货，成交先扬后抑，成交主体以中间商为主。下午铜价反弹，现货升贴水出现松动。

中国公布的5月贸易帐好于预期，缓和了一些对供应过剩的担忧，带动期铜从本周触及的近三周低点强劲反弹。中国5月未锻造铜及铜材进口量较前月增加30%，至39万吨。中国1-5月未锻造铜及铜材进口量同比减少20.3%，至184万吨。智利国家铜业公司雨后开始重启铜矿运作。自由港与印尼政府就Grasberg铜金矿的新协议谈判正在进行。LME最新铜库存减少7,875吨，至286,350吨，继续从5月初触及的七个月高位回落，目前已经减少了近两成。欧洲央行周四维持宽松货币政策不变，但因应欧元区经济成长加速而弃用了可能降息的措辞，这是令人意外的鹰派动作。前FBI局长证词不足影响特朗普，道指、纳指齐创新高。周四英国大选已经开始投票，但选情依旧扑朔迷离。保守党很可能无法赢得议会多数席位。昨天铜价强劲反弹，但上方依然面临着压力，沪期铜短期压力位在46000一线，预计今日铜价会呈震荡走势。今日需关注英国大选投票结果，中国5月通胀表现、M2增速、社会融资规模、新增信贷数量。

沪锌

周四沪锌主力1708期价低位震荡上行，午后快速拉涨，日内上涨1.91%，收于21060元/吨，成交量攀升至42.22万手，持仓量增加1834手至25.63万手。隔夜沪期锌领涨有色金属，收于21060元/吨。伦锌开盘后快速拉升，摸高2496美元/吨，盘尾窄幅震荡走势，

收于 2472 美元/吨，持仓量减 1555 手至 28.1 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22090-22320 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 850-950 元/吨附近，升水扩大 60-100 元/吨附近。沪期锌企稳回升，炼厂出货尚可，部分控售；进口锌陆续被消化，市场现货偏紧；成交主要以贸易商之间长单交易为主，下游前两日逢低已备货，刚需采购。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22250-23230 元/吨，对当月 1706 合约升水 100-120 元/吨左右，津市对沪市升水 100 元/吨附近。锌价小幅上扬，炼厂依旧少出货，下游消费尚可，致使津市货源偏紧。下游入市询价，刚需采购为主。广东 0# 锌主流成交于 22100-22130 元/吨，对当月 1706 合约升水 50-70 元/吨附近，对 1707 合约升水 850 元/吨附近，粤市对沪市贴水 50 元/吨附近。炼厂出货较少，以长单交投为主，进口锌对市场贴水报价。市场货源依旧偏紧，锌价上扬止跌，下游按需采购，拿货意愿不佳。

中国 5 月贸易帐好于预期，及市场在连跌后的技术性反弹需要，内外盘基本金属纷纷止跌返升。欧央行利率决议继续维持按兵不动，不过明确排除了再降息的可能，鸽鹰互现。英国大选已经开始投票，但选情依旧扑朔迷离，关注今日投票结果。令关注中国 5 月通胀表现、M2 增速、社会融资规模、新增信贷数量以及美国本周贝克休斯石油钻井平台总数。SMM 数据显示，5 月 SMM 中国精炼锌产量 40.7 万吨，环比下降 1.5%，同比下降 10.4%。1-5 月精炼锌产量 211.8 万吨，累计同比下降 3.6%。5 月产量下滑主因部分炼厂设备环保、常规检修等问题，炼厂产量减少 3.5 万吨左右。因汉中、豫光、宏达、陕西锌业、云铜、四环等厂家检修陆续恢复，产量增加补充%，预计 6 月精炼锌产量较 5 月环比或增加 9.6%。前期进口锌锭基本消耗，市场货源再度转紧，加之进口锌锭到港仍需时间，现货对当月合约短暂贴水后再度转为升水近 100 元/吨，当月需交割 6.57 万吨左右货源，当前仓单为 20087 万吨，临近交割，逼仓行情再现，沪锌维持近强远弱格局，且合约间价差不断扩大。盘面看，主力下跌至震荡区间下沿后增仓反弹，短期偏强运行，关注上方 10 日均线压力。

沪铅

周四沪铅主力 1707 期价探底回升，日内最高上涨至 16750 元/吨，尾盘稍有回落，收于 16670 元/吨，成交量降至 64474 手，持仓量减少 1116 手至 41870 手。隔夜开盘震荡下行，探底 16615 元/吨后，随后向上攀升，收报 16670 元/吨。伦铅震荡上行，摸高 2111.5 美元/吨，临近收盘，部分多头获利离场，伦铅小幅回落，收报 2092 美元/吨，持仓量减 564 手至 10.4 万手。

昨日上海市场仓单驰宏铅 16555 元/吨，对 1707 合约升水 50 元/吨报价。期盘震荡上行，持货商囤货积极、低价惜售，下游询价较多、补库积极，整体市场交投氛围极好。广东市场交割品牌铅云沙、宇腾铅 16435 元/吨，对 1707 合约贴水 70 元/吨报价，其他普通牌子飞龙铅 16385 元/吨，对 1707 合约贴水 120 元/吨报价。持货商低价惜售情绪较浓，下游询价增多，原料补库情绪明显好转，整体市场交投尚可。河南地区主流交割品牌厂家报价 16525-16575 元/吨，对 SMM 均价升水 100-150 元/吨，出货以长单为主，散单低价惜售情绪

浓厚。

中国 5 月进出口数据高于预期，市场整体反弹走势。SMM 数据显示，SMM 调研 5 月份全国原生铅产量 23.323 万吨，环比上升 3.31%，同比下降 10.89%。5 月份产量上升主要由于前期减停产的冶炼厂集中复产，如河南志成金铅、江铜、恒邦等等。6 月，环保阴霾渐散，冶炼厂陆续复产，但亦有部分炼厂在本月开始或有常规检修计划，而下游开工逐渐回暖、原料需求明显好转，预计 6 月原生铅产量将较 5 月基本略降。盘面看，沪期铅录得十字星，夹行于 5、60 日均线间，等待明朗走势。

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。