



## 金属早评 20170615

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 1708 合约小幅上涨，夜盘期间，因市场普遍预期美联储稍后将宣布加息，可能会推高美元，铜价再度回调。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 60 元/吨-贴水 20 元/吨，持货商逢高脱手换现抢跑道出货，现铜全线贴水出货，且贴水报价进一步扩大，升水快速升高。昨天公布的中国 5 月经济数据好坏兼半，但市场解读依然积极，提振铜价小幅上涨。IMF 今年第二次上调中国经济预期，预计 2017 年 GDP 增长 6.7%。美国经济数据的疲弱表现令美元大幅下挫，今晨美联储如期加息 25 个基点，美联储主席耶伦的讲话也较预期鹰派，她指出若经济进展符合预期，可能会相对较早缩表。利率决议公布后，美元大幅回升，强势收复稍早跌势。周三 LME 注册仓单库存增加 5600 吨至 159400 吨。今天市场将继续消化美联储 6 月利率决议外，预计铜价仍将在 45500 附近弱势震荡。还将关注英央行利率决议，英央行或仍将维持按兵不动。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1708 开盘后期价震荡上行，隔夜主力重心快速拉升，盘尾平稳，伦锌开盘后重心震荡走高，盘尾小幅走弱。昨日上海 0#锌对 1707 合约升水 920-1150 元/吨附近，升水收窄 60-150 元/吨附近。锌价震荡，部分炼厂仍惜售；因 0#普通品牌升水偏高，与进口价差仍较大，保持在 300 元/吨附近，下游普遍采购进口品牌，致贸易商以进口品牌交投为主；因沪期锌震荡走高，下游观望。中国 5 月成绩单整体表现向好，对金属略显提振。美国经济数据的疲弱表现令美元大幅下挫，今晨美联储如期加息，同时暗示将在今年开始缩表。利率决议公布后，美元大幅回升。今日关注英央行利率决议，以及美国上周初请失业金人数等。国际铅锌研究小组数据显示，2017 年 4 月，全球锌市供应缺口扩大至 92400 吨，1-4 月全球锌市供应短缺 112000 吨，1-4 月全球锌矿产量升至 426.9 万吨，较上年同期增长 7%。6 月 14 日当日增加 5337 吨至 31031 吨，1706 合约继续减仓，目前仍需 29000 吨左右交割货源。盘面看，主力回跌至震荡区间下沿附近再获支撑，短期走势偏强，关注上方各路均线压力。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1707 开盘后先抑后扬走势，隔夜主力震荡下行，随后多头开始发</p>

力，摸高 17210 元/吨，伦铅低开高走。昨日上海市场豫光铅 17000 元/吨，对 1706 合约升水 150 元/吨，期盘探底回升，持货商报价积极，加之市场货源不多，多为高升水报价，下游继续按需采购，整体市场交投活跃。国际铅锌研究小组公布的数据显示，2017 年 4 月，全球铅市供应缺口从 3 月的 53800 吨缩窄至 6200 吨。1-4 月全球铅市供应短缺 68000 吨，上年同期为供应过剩 28000 吨。根据 SMM 调研预计，多数蓄电池企业 6 月起已逐步上调生产线开工率 20-30%，部分企业已达到满产状态，预计 6 月中下旬，电池产量逐渐回升，企业发货紧张将有所缓解。关注下游季节性恢复的持续性。盘面看，沪期铅重新走向所有均线之上，下方支撑较强，短期继续蓄势上冲。

## 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	45,960	<b>45,800</b>	130	<b>0.28%</b>	364,814	<b>561,322</b>	元/吨
LME 铜	5,699		-18	<b>-0.31%</b>	139,022	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	257		-2.3	<b>-0.89%</b>	89,190	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,680	<b>13,720</b>	-25	<b>-0.18%</b>	269,436	<b>588,198</b>	元/吨
LME 铝	1,889		0	<b>0.00%</b>	262,855	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,040	<b>20,890</b>	320	<b>1.54%</b>	847,492	<b>622,708</b>	元/吨
LME 锌	2,494		21	<b>0.85%</b>	141,574	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,975	<b>16,870</b>	320	<b>1.90%</b>	102,902	<b>90,154</b>	元/吨
LME 铅	2,079		22	<b>1.05%</b>	40,803	#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	1268.4	1284.2	1259	1262.5	-6	338545
Comex Silver	16.82	17.365	16.79	16.875	0.06	125353
NYMEX Platinum	925	955.5	923.3	937.1	12	30287
NYMEX Palladium	858.9	871.25	847.55	855.8	-3	6097
SHFE Gold	280.35	282.4	280.05	281.7	0.55	131122
SHFE Silver	4035	4064	4024	4055	17.00	346212
SHGF AU+TD	278.2	279.5	277.56	279.15	0.86	85630000
SHGF AG+TD	3917	3949	3911	3939	17	3847240000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/14	2017/5/12	2017/6/12	2017/6/13	2017/6/14	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1826.91	1855.11	1886.45	1887.72	1887.62	-0.10

SPDR 黄金持仓	898.67	851.89	867.00	867.00	854.87	-12.13
ETF 白银总持仓	20067.83	20769.79	20778.03	20777.86	20781.92	4.06
ishare 白银持仓	10421.95	10531.96	10562.91	10562.91	10562.91	0.00
VIX	12.99	10.72	11.46	10.42	10.64	0.22

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	272625	1438025	317975	176375
日变动	(3225)	(6525)	(2475)	(200)
注册仓单占比%	41.53	28.26	45.92	36.77

	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
2017/6/14	8636845	-10289	-0.12%	204798.05	-60.09	-0.03%
2017/6/13	8647134	0	0.00%	204858.14	174.05	0.09%
2017/6/12	8647134	-128600	-1.47%	204684.09	206.68	0.10%
2017/5/15	8772195	-135350	-1.54%	199026.3	5771.75	2.90%
2016/6/15	8812136	-175291	-1.99%	151056.45	53741.60	35.58%

## 二、财经资讯

### 要闻:

安邦保险集团：吴小晖因个人原因不能履职。

融创中国大涨逾 14%创新高，“逼空”大战再度上演？

证金董事长聂庆平解密 2015 年股灾：救市是唯一选择。

乐视“生死时速”：梁军上任后的“三把火”与乐视体系自救。

危机当头失主帅？Uber CEO 被削权，休假不知归期。

Verizon 完成收购雅虎核心业务，梅耶尔离任后将获 2300 万美元。

美股空头仓位最高的是苹果？不，是阿里巴巴。

印度“废钞”后的下一个大手笔：独立 70 年来最大规模税改。

### 全球金融市场回顾:

美股：标普 500 跌 0.10%，道琼斯涨 0.22%，纳斯达克跌 0.41%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.35%。德国 DAX 30 指数收涨 0.32%。法国 CAC 40 指数收跌 0.35%。英国富时 100 指数收跌 0.35%。

A 股：沪指收报 3130.67 点，跌 0.73%，成交额 1606 亿。深成指收报 10151.53 点，跌 0.72%，成交额 2218 亿。创业板收报 1790.64 点，跌 0.28%，成交额 575 亿。

黄金：美联储会议后，黄金一度跌破 1260 美元关口，抹平日内全部涨幅转为下跌。

原油：美油重挫 3.7%，收于 44.73 美元/桶，为去年 11 月以来最低。

### 三、金属要闻

ILZSG: 4月全球锌市供应缺口扩大

ILZSG: 4月全球铅市供应缺口缩窄

2017年1-5月份全国太阳能发电量 228 亿千瓦时 同比增长 30.2%

5月份生铁产量为 6173 万吨 同比下滑 0.1%

5月新能源汽车销量超预期 钴和锂直接受益

沪锌跨期套利剧变: 一封举报信引发的惨案?

中国 5月原铝产量为 283 万吨 同比增加 4.2%

### 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14日 4:30	美国上周 API 原油库存变动(万桶)	-462	-	275
6月14日 10:00	中国 1-5月规模以上工业增加值年率(%)	6.7	6.6	6.7
6月14日 10:00	中国 5月规模以上工业增加值年率(%)	6.5	6.4	6.5
6月14日 10:00	中国 1-5月城镇固定资产投资年率(%)	8.9	8.8	8.6
6月14日 10:00	中国 5月城镇固定资产投资月率(%)	0.71	-	0.72
6月14日 10:00	中国 1-5月社会消费品零售总额年率(%)	10.7	10.7	10.3
6月14日 10:00	中国 5月社会消费品零售总额年率(%)	10.2	10.3	10.7
6月14日 14:00	德国 5月 CPI 终值年率(%)	1.5	1.5	1.5
6月14日 16:30	英国 5月失业率(%)	2.3	-	2.3
6月14日 16:30	英国 4月三个月 ILO 失业率(%)	4.6	4.6	4.6
6月14日 17:00	欧元区 4月工业产出月率(%)	0.2	0.5	0.5
6月14日 17:00	欧元区 4月工业产出年率(%)	2.2	1.4	1.4
6月14日 17:08	中国 5月社会融资规模(亿人民币)	13942	11900	10600
6月14日 17:08	中国 5月 M2 货币供应年率(%)	10.5	10.4	9.6
6月14日 19:00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率(%)	4.14	-	4.13
6月14日 20:30	美国 5月未季调 CPI 年率(%)	2.2	2.0	1.9
6月14日 20:30	美国 5月未季调核心 CPI 年率(%)	1.9	1.9	1.7
6月14日 20:30	美国 5月零售销售月率(%)	0.4	0.0	-0.3
6月14日 20:30	美国 5月核心零售销售月率(%)	0.4	0.1	-0.3
6月14日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动(万桶)	329.5	-230.0	-166.1

#### 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15日 14:45	法国 5月 CPI 终值年率(%)	0.8	0.8

6月15日 16:00	意大利5月CPI终值年率(%)	1.5	1.5
6月15日 16:30	英国5月季调后零售销售月率(%)	2.3	-0.8
6月15日 16:30	英国5月季调后核心零售销售月率(%)	2.0	-1.0
6月15日 20:30	美国5月进口物价指数年率(%)	4.1	2.9
6月15日 20:30	美国5月出口物价指数年率(%)	3.0	-
6月15日 20:30	美国上周初请失业金人数(万)	24.5	24.1
6月15日 20:30	美国上上周续请失业金人数(万)	191.7	192.3
6月15日 20:30	美国6月费城联储制造业指数	38.8	25.0
6月15日 20:30	美国6月费城联储制造业就业指数	17.3	-
6月15日 20:30	美国6月纽约联储制造业指数	-1.0	5.0
6月15日 21:15	美国5月工业产出月率(%)	1.0	0.2
6月15日 21:15	美国5月制造业产出月率(%)	1.0	0.1
6月15日 21:15	美国5月产能利用率(%)	76.7	76.8
6月15日 22:00	美国6月NAHB房产市场指数	70	70

## 五、行情观点

### 沪铜

周三沪期铜主力1708合约开盘后围绕日均线稍作盘整后，震荡上行，尾盘围绕45925元/吨高位整理，以45960元/吨收小阳线，仓减8984手至21.5万手，成交量增加26932手至22.4万手。夜盘期间，因市场普遍预期美联储稍后将宣布加息，可能会推高美元，铜价再度回调。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水60元/吨-贴水20元/吨，平水铜成交价格45500元/吨-45600元/吨，升水铜成交价格45520元/吨-45620元/吨。沪期铜前一日延续跌势，开盘走势偏弱，持货商逢高脱手换现，继续一路抢跑道出货，现铜全线贴水出货，且贴水报价进一步扩大，不过由于临近交割，昨日隔月基差继续扩大至100元/吨左右，加之中间商今日因存在部分长单交付需求，入市接货，但少有投机性接货，导致持货商仍较为纠结，在平水铜贴水至60元/吨附近水平后，不愿再做过多贴水调整，下游依然等待换月后操作，成交未见明显改善。下午隔月基差拉大至150元/吨，升水往交割水平靠拢，升水快速升高。

昨天公布的中国5月经济数据整体表现向好，但5月房地产投资年内首现回落，同时中国5月M2连续第4个月放缓，且5月增速放缓至历史最低，社融增量也低于贷款增量。不过市场解读依然积极，提振铜价小幅上涨。IMF今年第二次上调中国经济预期，预计2017年GDP增长6.7%。美国经济数据的疲弱表现令美元大幅下挫，今晨美联储如期加息25个基点，美联储主席耶伦的讲话也较预期鹰派，她指出若经济进展符合预期，可能会相对较早缩表，并预计，循序渐进地加息是有保障的，不要对少数可能是噪音的通胀数据反应过度。利率决议公布后，美元大幅回升，强势收复稍早跌势。周三LME注册仓单库存增加5600吨至159400吨。今天市场将继续消化美联储6月利率决议外，预计铜价仍将在45500附近弱势

震荡。还将关注英央行利率决议。数据方面需关注美国上周初请失业金人数、美国 6 月纽约、费城联储制造业指数，5 月进口物价指数年率以及工业产出月率。

## 沪锌

周三沪锌主力 1708 开盘后期价震荡上行，收涨 0.33%，期价收于 21040 元/吨，成交量略降至 57.78 万手，持仓量增加 3742 手至 29 万手。隔夜主力重心快速拉升至 21090 元/吨附近，高点 21150 元/吨，盘尾平稳收于 21030 元/吨。伦锌开盘后重心震荡走高，夜间摸高 2510 美元/吨，盘尾小幅走弱，收于 2483 美元/吨，持仓量增 8332 手至 29 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22380-22640 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 920-1150 元/吨附近，升水收窄 60-150 元/吨附近。锌价震荡，部分炼厂仍惜售；因 0#普通品牌升水偏高，与进口价差仍较大，保持在 300 元/吨附近，下游普遍采购进口品牌，致贸易商以进口品牌交投为主；因沪期锌震荡走高，下游观望，整体成交不及前日。天津市场 0#锌锭主流成交于 22300-23500 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 850-950 元/附近，津市对沪市平水附近。锌价震荡，炼厂出货正常，昨日百灵牌锌锭流入津市。交割前夕，下游畏跌情绪占主导，按需采购为主，拿货量不佳，市场整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 22500-22550 元/吨，对 1707 合约升水 1050-1100 元/吨附近，粤市对沪市升水 100-150 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价震荡，临近交割前夕，下游畏跌情绪浓郁，按需采购为主，贸易商交投一般。

中国 5 月成绩单整体表现向好，但 5 月房地产投资年内首现回落，同时中国 5 月 M2 连续第 4 个月放缓，且 5 月增速放缓至历史最低，社融增量也低于贷款增量。不过市场解读依然积极，对金属略显提振。美国经济数据的疲弱表现令美元大幅下挫，今晨美联储如期加息，同时暗示将在今年开始缩表。利率决议公布后，美元大幅回升。今日关注英央行利率决议，以及美国上周初请失业金人数，美国 6 月纽约、费城联储制造业指数，5 月进口物价指数年率以及工业产出月率。国际铅锌研究小组公布的数据显示，2017 年 4 月，全球锌市供应缺口扩大至 92400 吨，3 月修正为供应短缺 72700 吨。1-4 月全球锌市供应短缺 112000 吨，上年同期为短缺 20,000 吨。1-4 月全球锌矿产量升至 426.9 万吨，较上年同期增长 7%。ILZSG 称，消费者、生产商及交易所锌库存 4 月降至 126.04 万吨，3 月为 135.51 万吨。6 月 14 日当日增加 5337 吨至 31031 吨，1706 合约继续减仓，目前仍需 29000 吨左右交割货源。盘面看，主力回跌至震荡区间下沿附近再获支撑，短期走势偏强，关注上方各路均线压力。

## 沪铅

周三沪铅主力 1707 开盘后先抑后扬走势，收于 16975 元/吨，上涨 0.62%，成交量略增至 64860 手，持仓量减少 2184 手至 35972 手。隔夜主力开盘后空开多减，铅价震荡下行，探底 16925 元/吨，随后多头开始发力，摸高 17210 元/吨，收报 17130 元/吨。伦铅低开高走，多头持续发力，摸高 2086 美元/吨，收盘部分多头获利了结，最终收报 2073 美元/吨，持仓量增 1045 手至 10.6 万手。

昨日上海市场豫光铅 17000 元/吨，对 1706 合约升水 150 元/吨报价，铜冠 17050 元/

吨，对 SMM1#铅均价升水 275 元/吨报价。期盘探底回升，持货商报价积极，加之市场货源不多，多为高升水报价，下游继续按需采购，整体市场交投活跃。广东市场金沙铅 16965 元/吨，对 1707 合约升水 140 元/吨报价。铅价小幅回落，而市场货源偏紧，持货商报价升水幅度继续拉高，下游按需补库，市场成交尚可。河南地区主流交割品牌报 16875-17000 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100-225 元/吨报价。炼厂库存不足，散单挺价情绪明显，下游按需采购，整体仍以长单交易为主。

国际铅锌研究小组公布的数据显示，2017 年 4 月，全球铅市供应缺口从 3 月的 53800 吨缩窄至 6200 吨。1-4 月全球铅市供应短缺 68000 吨，上年同期为供应过剩 28000 吨。根据 SMM 调研预计，多数蓄电池企业 6 月起已逐步上调生产线开工率 20-30%，部分企业已达到满产状态，预计 6 月中下旬，电池产量逐渐回升，企业发货紧张将有所缓解。关注下游季节性恢复的持续性。盘面看，沪期铅重新走向所有均线之上，下方支撑较强，短期继续蓄势上冲。

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。