



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	45,800	130	0.28%	364,814	561,322	元/吨
LME 铜	5,699		-18	-0.31%	139,022	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	257		-2.3	-0.89%	89,190	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,680	13,720	-25	-0.18%	269,436	588,198	元/吨
LME 铝	1,889		0	0.00%	262,855	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,040	20,890	320	1.54%	847,492	622,708	元/吨
LME 锌	2,494		21	0.85%	141,574	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,975	16,870	320	1.90%	102,902	90,154	元/吨
LME 铅	2,079		22	1.05%	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 月末季调 CPI 年率 (%)	2.2	2.0	1.9
6 月 14 日 20: 30	美国 5 月末季调核心 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。