



金属早评 20170616

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 1708 合约继续下跌，昨日上海电解铜现货对当月合约报升水 50 元/吨-升水 110 元/吨，下游不愿在隔月基差较大的情况下入市，市场供大于求格局明显。市场普遍预计明日换月后，现铜将重返贴水状态，因资金因素开始主导市场报价。因周四美联储如期加息，政策立场较市场预期更为鹰派，带动美元上涨。昨天公布的美国经济数据好坏不均，但隔夜美元指数并未受到其影响而继续强势反弹，压制铜价走势。英国 6 月利率决议虽继续维持按兵不动，但纪要指出，所有委员均认同，加息将渐进且有限，并预计 CPI 通胀率到今年秋天将达到 3%。受此影响英镑短线跳涨后，又迅速回吐部分涨势。英国脱欧谈判仍将如期进行，隔夜欧盟委员会与英国政府发表联合声明，宣布下周一正式启动英国脱欧谈判。周四 LME 铜库存再减少 4,125 吨降至 268,500 吨，为逾六周最低水平。预计今日铜价铜价仍在均线间震荡，主要波动区间 45500-45800 元/吨。</p>
锌	<p>周四沪锌主力日内先抑后扬，隔夜主力重心小幅下移，后盘尾重心上抬，伦锌冲高回落。昨日上海 0# 锌对沪锌 1707 合约升水 700-1050 元/吨附近，收窄 100-220 元/吨。部分炼厂出货意愿仍不高，少量进口锌流入补充货源，缓解部分供应压力；临近交割，月差缩小，现货升水逐渐收窄，贸易商之间交投略活跃；下游逢低拿货，日内整体成交尚可。美国经济数据再录得喜忧参半，经济数据的好坏不均对美元走势影响不大，隔夜美元冲破层层均线阻力一路向上。英国 6 月利率决议虽继续维持按兵不动，但纪要指出，所有委员均认同加息将渐进且有限。此外，欧盟委员会与英国政府发表联合声明，宣布下周一正式启动英国脱欧谈判。今日关注美国 5 月新屋开工、营建许可月率，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值以及 5 月 LMC1 就业市场状况指数，及日央行利率决议。基本面看，少量进口锌流入补充货源，缓解部分供应压力，但整天货源维持紧张。盘面看，主力录得小十字绿 K，下影线试探 10 日均线，多空胶着，预计日内 21000 附近运行，07 与 08 合约价差收窄企稳后，关注正套机会。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1707 合约开盘回落，隔夜主力开盘后多头疯狂涌入，铅价不断向</p>

上攀升，伦铅低开高走。昨日上海市场铜冠铅 17300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 300 元/吨报价。期盘破位上行，持货商报价积极，而市场货源不多，同时下游虽按需采购，但亦存有畏高观望情绪，整体成交一般。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，沪期铅走在所有均线之上，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	45,600	45,650	-360	-0.78%	371,256	547,820	元/吨
LME 铜	5,661		-38	-0.67%	129,539	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	257		-0.8	-0.31%	87,926	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,555	13,585	-125	-0.91%	516,870	621,500	元/吨
LME 铝	1,872		-11	-0.56%	177,056	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,135	21,055	95	0.45%	850,898	612,300	元/吨
LME 锌	2,505		11	0.44%	93,927	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,110	17,105	95	0.56%	99,768	91,712	元/吨
LME 铅	2,093		14	0.68%	26,991	#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	1262.7	1268.5	1252.7	1255.5	-7	239611
Comex Silver	16.875	17.065	16.62	16.72	-0.16	99484
NYMEX Platinum	937.3	941.8	917.4	922.9	-14	21934
NYMEX Palladium	857.75	864.05	845.1	863.25	7	5048
SHFE Gold	279.95	280.2	275.4	276.25	-3.95	149004
SHFE Silver	4087	4125	4038	4041	-14.00	641906
SHGF AU+TD	278.81	281.93	277.2	277.35	-1.80	152586000
SHGF AG+TD	3940	4008	3918	3921	-18	9917164000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/15	2017/5/15	2017/6/13	2017/6/14	2017/6/15	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1829.78	1854.41	1887.72	1887.62	1874.66	-12.96
SPDR 黄金持仓	900.75	851.89	867.00	854.87	853.68	-1.19

ETF 白银总持仓	20080.86	20778.03	20777.86	20781.92	20783.51	1.60
ishare 白银持仓	10421.95	10605.54	10562.91	10562.91	10562.91	0.00
VIX	12.84	10.02	10.42	10.64	10.90	0.26

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	268500	1436125	316175	176300
日变动	(4125)	(1900)	(1800)	(75)
注册仓单占比%	40.67	28.17	45.61	37.20

	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
2017/6/15	8636845	0	0.00%	204796.09	-1.96	0.00%
2017/6/14	8636845	-10289	-0.12%	204798.05	-60.04	-0.03%
2017/6/13	8647134	0	0.00%	204858.09	174.00	0.09%
2017/5/16	8762196	-125351	-1.43%	200051.5	4744.59	2.37%
2016/6/16	8812136	-175291	-1.99%	150053.83	54742.26	36.48%

二、财经资讯

要闻:

A 股风格切换了? 漂亮 50 持续回调, 创业板涨近 1.5%。

美联储加息, 非美货币全线下跌, 离岸人民币跌超 200 点。

三大担忧隐现, “火热”的比特币自高位“降温”约 30%。

不出所料, 中国央行这次没有跟。

FDI 连续两个月同比下跌, 商务部要放大招了。

英国央行“鹰派投票”释放强烈加息信号, 英镑急涨。

有惊无险, 英国脱欧谈判下周一启动。

希腊 7 月还债危机解决了, 但欧洲“债主爸爸”拨款之余还留了一手。

科技股大跌硅谷新贵遭殃, Snap 首次跌至发行价。

中国连续三个月增持美债, 持仓创六个月新高。

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收跌 0.22%。道琼斯跌 0.07%。纳斯达克跌 0.47%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.28%。德国 DAX 30 指数收跌 0.89%。法国 CAC 40 指数收跌 0.50%。英国富时 100 指数收跌 0.74%。

A 股: 沪指收报 3132.49 点, 涨 0.06%, 成交额 1711 亿。深成指收报 10221.69 点, 涨 0.69%, 成交额 2420 亿。创业板收报 1816.26 点, 涨 1.43%, 成交额 752 亿。

黄金: COMEX 8 月黄金期货收跌 1.7%, 报 1254.60 美元/盎司, 创 5 月 24 日以来收盘新低。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 0.60%，报 44.46 美元/桶，创 2016 年 11 月以来收盘新低。布伦特 8 月原油期货收跌 0.17%，报 46.92 美元/桶。

三、金属要闻

1-5 月防城口岸铜精矿进口值翻倍

【SMM 调研】5 月镍生铁产量环比减 10.4%

高盛：预计未来 3 个月铝均价为 1,950 美元/吨

【SMM 分析】铜管行业拐点或延至 6 月后 空调高库存是后续生产压力

楼市调控效果显现 房地产投资增速今年首现下滑

国家铜铅锌质检中心强化检验检测能力建设助推区域经济发展

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 15 日 14: 45	法国 5 月 CPI 终值年率 (%)	0.8	0.8	0.8
6 月 15 日 16: 00	意大利 5 月 CPI 终值年率 (%)	1.5	1.5	1.6
6 月 15 日 16: 30	英国 5 月季调后零售销售月率 (%)	2.5	-0.8	-1.2
6 月 15 日 16: 30	英国 5 月季调后核心零售销售月率 (%)	2.2	-1.0	-1.6
6 月 15 日 17: 00	欧元区 4 月季调后贸易帐 (亿欧元)	222	220	196
6 月 15 日 17: 00	欧元区 4 月未季调贸易帐 (亿欧元)	309	285	179
6 月 15 日 20: 30	美国 5 月进口物价指数年率 (%)	3.6	2.9	2.1
6 月 15 日 20: 30	美国 5 月出口物价指数年率 (%)	3.2	-	1.4
6 月 15 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.5	24.1	23.7
6 月 15 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	192.9	192.3	193.5
6 月 15 日 20: 30	美国 6 月费城联储制造业指数	38.8	24.9	27.6
6 月 15 日 20: 30	美国 6 月费城联储制造业就业指数	17.3	-	16.1
6 月 15 日 20: 30	美国 6 月纽约联储制造业指数	-1.0	5.0	19.8
6 月 15 日 20: 30	美国 6 月纽约联储制造业就业指数	11.9	-	7.7
6 月 15 日 21: 15	美国 5 月工业产出月率 (%)	1.1	0.2	0
6 月 15 日 21: 15	美国 5 月制造业产出月率 (%)	1.1	0.1	-0.4
6 月 15 日 21: 15	美国 5 月产能利用率 (%)	76.7	76.8	76.6
6 月 15 日 22: 00	美国 6 月 NAHB 房产市场指数	69	70	67

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 16 日 16: 00	意大利 4 月贸易帐 (亿欧元)	54.18	-

6月16日 17:00	欧元区5月末季调CPI年率终值(%)	1.4	-
6月16日 20:30	美国5月新屋开工年化月率(%)	-2.6	4.1
6月16日 20:30	美国5月新屋开工年化总数(万幢)	117.2	122.0
6月16日 20:30	美国5月营建许可月率(%)	-2.5	1.8
6月16日 20:30	美国5月营建许可总数年化(万幢)	122.8	125.0
6月16日 22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数初值	97.1	97.1
6月16日 22:00	美国5月LMCI就业市场状况指数	3.5	2.8
6月17日 01:00	美国6月16日当周贝克休斯石油钻井平台总数(口)	741	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜1708合约开盘后受到空头平仓盘推动，震荡返升至45770元/吨，而后承压于10日均线回落，以45600元/吨收阴，跌200元/吨，仓减6444手至20.8万手，成交量减少4132手至22万手，昨日沪期铜偏强震荡，收复隔夜部分跌幅。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报升水50元/吨-升水110元/吨，平水铜成交价格45400元/吨-45500元/吨，升水铜成交价格45420元/吨-45520元/吨。沪期铜继续下跌，昨日为1706合约最后交易日，由于隔月基差扩大至150元/吨以上，极值达到200元/吨，市场持货商纷纷对1707合约报价，主流升水铜报贴水100元/吨-贴水60元/吨，平水铜贴水120元/吨-贴水100元/吨，湿法铜贴水160元/吨左右，中间商吸收低价好铜，压价入市，买现抛期，下游不愿在隔月基差较大的情况下入市，市场供大于求格局明显。市场普遍预计明日换月后，现铜将重返贴水状态，因资金因素开始主导市场报价。

因周四美联储如期加息，政策立场较市场预期更为鹰派，带动美元上涨。昨天公布的美国上周初请失业金人数大降至三周新低，继续显示美国就业市场强劲，但美国5月工业产出、制造业产出均不及预期与前值。但隔夜美元指数并未受到好坏不均的经济数据的影响，继续冲破多重均线阻力一路向上，最高上冲至97.557，美元强势反弹压制铜价走势。英国6月利率决议虽继续维持按兵不动，但纪要指出，所有委员均认同，加息将渐进且有限，并预计CPI通胀率到今年秋天将达到3%。受此影响英镑短线跳涨后，又迅速回吐部分涨势。英国脱欧谈判仍将如期进行，隔夜欧盟委员会与英国政府发表联合声明，宣布下周一正式启动英国脱欧谈判。周四LME铜库存再减少4,125吨降至268,500吨，为逾六周最低水平。今日消息面关注日本央行利率决议，重点关注日央行行长黑田东彦讲话。数据方面关注美国5月新屋开工、营建许可月率，美国6月密歇根大学消费者信心指数初值以及5月LMCI就业市场状况指数。预计今日铜价铜价仍在均线间震荡，主要波动区间45500-45800元/吨。

沪锌

周四沪锌主力日内先抑后扬，收于21135元/吨。隔夜主力重心小幅下移至21020元/吨附近，触及低位20955元/吨，后多空博弈，盘尾重心上抬，收于21055元/吨。伦锌冲高

回落，运行于 2500 美元/吨附近，收于 2515 美元/吨，持仓量减 2794 手至 28.7 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22240-22600 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 700-1050 元/吨附近，升水收窄 100-220 元/吨附近。部分炼厂出货意愿仍不高，少量进口锌流入补充货源，缓解部分供应压力；临近交割，月差缩小，现货升水逐渐收窄，贸易商之间交投略活跃；下游逢低拿货，日内整体成交尚可。天津市场 0#锌锭主流成交于 22350-23320 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 800-880 元/附近，津市对沪市升水 150 元/吨附近。锌价运行企稳，炼厂出货正常，昨有进口哈锌锭流入津市。下游消费平稳，入市询价积极，采购热情尚可，拿货量有所增加，市场整体成交好于前日。广东 0#锌主流成交于 22400-22450 元/吨，对 1707 合约升水 900-950 元/吨附近，升水收窄 150 元/吨左右，粤市对沪市升水 200 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价运行谨慎，持货商挺价出货，贸易商间交投较为僵持，下游刚需采购，拿货量较前日减少。

美国经济数据再录得喜忧参半。虽美国上周初请失业金人数大降至三周新低，继续显示美国就业市场强劲，但美国 5 月工业产出、制造业产出均不及预期与前值。经济数据的好坏不均对美元走势影响不大，隔夜美元冲破层层均线阻力一路向上。英国 6 月利率决议虽继续维持按兵不动，但纪要指出，所有委员均认同加息将渐进且有限。此外，欧盟委员会与英国政府发表联合声明，宣布下周一正式启动英国脱欧谈判。今日关注美国 5 月新屋开工、营建许可月率，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数初值以及 5 月 LMCI 就业市场状况指数，及日央行利率决议。基本面看，少量进口锌流入补充货源，缓解部分供应压力，但整天货源维持紧张。盘面看，主力录得小十字绿 K，下影线试探 10 日均线，多空胶着，预计日内 21000 附近运行，07 与 08 合约价差收窄企稳后，关注正套机会。

沪铅

周四沪铅主力 1707 合约开盘回落，跌至 17000 元/吨，后多方进场，刷新日内高点 17215 元/吨。隔夜主力开盘后多头疯狂涌入，铅价不断向上攀升，摸高 17360 元/吨，收报 17315 元/吨。伦铅低开高走，摸高 2114 美元/吨，后多头获利了结，伦铅震荡下行，收报 2105 美元/吨，持仓量减 193 手至 10.6 万手。

昨日上海市场铜冠铅 17300 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 300 元/吨报价；双燕 17150 元/吨，对 SMM 均价升水 150 元/吨报价，有成交。期盘破位上行，持货商报价积极，而市场货源不多，同时下游虽按需采购，但亦存有畏高观望情绪，整体成交一般。广东市场金沙铅 17255 元/吨，对 1707 合约升水 120 元/吨报价。铅价大幅上涨，持货商报价积极，而下游畏高少采，市场散单成交不多。河南地区万洋铅 17500 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 500 元/吨报价；志成 17050-17100 元/吨，对 SMM 均价升水 50-100 元/吨报价；金利缺货，不报价；豫光缺货，不报价。炼厂库存偏紧，基本以长单供货为主，散单极为挺价，下游按需采购，市场散单成交寥寥。

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，沪期铅走在所有均线之上，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。