



金属早评 20170620

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

| | |
|---|--|
| 铜 | <p>周一沪期铜主力 1708 合约先抑后扬，夜盘期间，受：伦铜大涨带动，沪期铜价格重心继续上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 110 元/吨-贴水 60 元/吨，进入 6 月下旬后，部分企业开始进入结算状态，市场参与度明显下降，下游按需接货。昨晚美国纽约联储主席杜德利表示，对美国经济保持乐观，称加息周期目前为止“一切顺利”。该鹰派言论对美元构成明显提振。脱欧谈判首日英国让步，同意先谈“分手”再谈贸易。市场对英国经济和政治局势不确定的担忧打压英镑表现，英镑、欧元的走低也间接提振美元。最新数据显示中国房价整体延续筑顶回落之势，一二线城市降温较为明显。周一央行通过逆回购操作再次净投放资金 1100 亿元，以缓解了市场的流动性压力。投行巴克莱下调今年下半年铜价预估，因中国信贷市场紧缩恐造成需求趋缓。其预计下半年铜价可能跌到每磅 2.50 美元。铜价在上周连续下跌过后，空头回补提振铜价反弹。夜盘期间，沪期铜价格重心继续上移，但上方仍有均线压力，有滞涨回落的可能，预计近期铜价走势仍将震荡。</p> |
| 锌 | <p>周一沪锌主力先扬后抑，探底后反弹，尾盘略有回落，隔夜主力重心小幅拉高，随后窄幅整理。伦锌开盘后重心一路强势走高，盘尾略显疲弱。昨日上海 0#锌对沪锌 1707 合约升水 580-850 元/吨附近，收窄 100 元/吨附近。锌价上扬，炼厂出货积极；因进口锌不断入沪，进口货源充足，加之与国产品牌价差扩大至 230-280 元/吨附近，进口锌优势明显，盘间后期锌价陡然拉高，市场情绪谨慎，由积极交投转为观望。昨日美联储官员的鹰派讲话支撑美元表现，英镑、欧元的走低也间接提振美元，不过基本金属仍大幅走强。英国脱欧谈判正式开启，中国 5 月 70 个大中城市房价指数显示，在持续调控下，楼市降温明显。国家统计局数据显示，5 月中国精炼锌产量同比下降 9.9%至 48.1 万吨。1-5 月份产量下降 1.7%至 244 万吨。据我的有色网显示，6 月 19 日现货库存环比增加 0.32 万吨至 12.3 万吨。目前来看，虽供给端进口锌矿和锌锭均开始流入，短期难扭转紧张局面，下方空间依然有限；另外，交易所显性库存仍持续降低，短期宏观好于预期和需求尚未转淡，支撑锌价。盘面看，主力上破 40 日均线，维持偏多思路，07-08 合约正套持有。</p> |

铅

周一沪铅主力 1707 期价震荡上行，尾盘略有回落，隔夜主力高位窄幅震荡，伦铅震荡走高，收涨 1.02%。昨日上海市场铜冠铅、双燕 17610 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价，有成交。期盘大幅上扬，加之市场货源偏紧，持货商多限量出货，挺价情绪明显，同时下游按需补库，市场交投氛围较好，但成交量相对有限。铅基本面来看，铅精矿供应偏紧以及再生铅生产受限等因素在一定程度上支撑铅价，另外，进入 6 月消费旺季后，动力型铅酸蓄电池需求好转，企业开工率明显提高，对原生铅的需求量增加，投资者乐观情绪也再次推升铅价。盘面看，沪期铅运行于均线系统之上，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 | 45,680 | 45,600 | 190 | 0.42% | 264,076 | 530,482 | 元/吨 |
| LME 铜 | 5,724 | | 61 | 1.08% | 104,299 | #N/A | 美元/吨 |
| COMEX 铜 | 261 | | #N/A | #N/A | 97,682 | #N/A | 美分/磅 |
| SHFE 铝 | 13,815 | 13,705 | 220 | 1.62% | 315,500 | 537,744 | 元/吨 |
| LME 铝 | 1,887 | | 20 | 1.04% | 194,682 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 锌 | 21,260 | 21,135 | 120 | 0.57% | 711,626 | 576,318 | 元/吨 |
| LME 锌 | 2,556 | | 29 | 1.15% | 95,302 | #N/A | 美元/吨 |
| SHFE 铅 | 17,405 | 17,310 | 120 | 0.69% | 81,636 | 79,722 | 元/吨 |
| LME 铅 | 2,129 | | 18 | 0.83% | 29,507 | #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 | 1255.8 | 1257.3 | 1244.3 | 1245.2 | -10 | 174321 |
| Comex Silver | 16.67 | 16.68 | 16.445 | 16.465 | -0.21 | 72542 |
| NYMEX Platinum | 929.5 | 929.5 | 918.2 | 925 | -5 | 13339 |
| NYMEX Palladium | 863.6 | 868.35 | 852.5 | 855.65 | -8 | 2784 |
| SHFE Gold | 279.65 | 279.8 | 278.5 | 278.85 | -0.50 | 99854 |
| SHFE Silver | 4036 | 4039 | 4016 | 4018 | -20.00 | 297096 |
| SHGF AU+TD | 276.75 | 277.25 | 276 | 276.1 | -0.73 | 54270000 |
| SHGF AG+TD | 3918 | 3932 | 3903 | 3906 | -17 | 2933326000 |

3、贵金属 ETF 持仓变化

| | 2016/6/16 | 2017/5/16 | 2017/6/14 | 2017/6/15 | 2017/6/16 | 较昨日增减 |
|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-------|
| ETF 黄金总持仓 | 1833.97 | 1855.97 | 1887.62 | 1874.66 | 1873.67 | -1.00 |
| SPDR 黄金持仓 | 907.88 | 851.89 | 853.68 | 853.68 | 853.68 | 0.00 |

| | | | | | | |
|-------------|----------|----------|----------|----------|----------|--------|
| ETF 白银总持仓 | 20140.97 | 20781.92 | 20783.51 | 20676.23 | 20654.82 | -21.41 |
| ishare 白银持仓 | 10451.53 | 10649.70 | 10562.91 | 10456.99 | 10456.99 | 0.00 |
| VIX | 13.38 | 9.81 | 10.38 | 10.38 | 10.37 | -0.01 |

4、库存变化

| 品种 | 伦铜 | 伦铝 | 伦锌 | 伦铅 |
|---------|--------|---------|--------|--------|
| 昨日总库存 | 265175 | 1425725 | 311925 | 174650 |
| 日变动 | (3275) | (7100) | (2125) | (925) |
| 注册仓单占比% | 38.78 | 27.64 | 53.52 | 36.52 |

| | 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 |
|-----------|------------|---------|--------|------------|----------|--------|
| 2017/6/19 | 8621702 | -7909 | -0.09% | 205718.61 | 292.81 | 0.14% |
| 2017/6/16 | 8629611 | -7234 | -0.08% | 205425.8 | 629.71 | 0.31% |
| 2017/6/15 | 8636845 | 0 | 0.00% | 204796.09 | -1.91 | 0.00% |
| 2017/5/18 | 8762196 | -140494 | -1.60% | 200755.3 | 4963.31 | 2.47% |
| 2016/6/20 | 8827654 | -205952 | -2.33% | 151061.16 | 54657.45 | 36.18% |

二、财经资讯

要闻:

美联储三号人物：加息开弓没有回头箭，目前为止一切顺利。

脱欧谈判首日英国让步，同意先谈“分手”再谈贸易。

新任英国央行票委属于“鸽派”，或扼杀8月加息可能。

莱代币四日涨幅超80%，市值突破20亿元。

京东618累计下单金额1199亿元，女性用户为去年同期2倍，股价收涨4%。

特斯拉就在上海临港开发区建设工厂接近达成协议。

全球金融市场回顾:

美股：标普500指数收涨0.83%。道琼斯涨幅0.68%。纳斯达克涨幅1.42%。

欧股：富时泛欧绩优300指数收涨0.92%。德国DAX30指数收涨1.07%，创最近两周最大单日涨幅，创收盘纪录新高。法国CAC40指数收涨0.90%。英国富时100指数收涨0.81%。

A股：沪指收报3144.37点，涨0.68%，成交额1517亿。深成指收报10262.80点，涨0.70%，成交额1992亿。创业板收报1816.40点，涨0.35%，成交额505亿。

黄金：COMEX 8月黄金期货收跌0.8%，报1246.70美元/盎司，延续上周跌1.2%的遭遇。

原油：WTI 7月原油期货收跌1.21%，报44.20美元/桶，创2016年11月14日以来收盘新低。布伦特8月原油期货收跌0.97%，报46.91美元/桶。

三、金属要闻

新疆首个无铅铜项目在阜康产业园正式投产
 全球铝峰会调查显示 进口铝并不会影响美国国家安全
 神户制钢正采取措施提高轻量化汽车用铝利润
 神户制钢：2025 年汽车用铝量将是 2016 年的 6-7 倍
 Kutcho 铜矿项目找到新买家
 我国在有色金属矿产领域分析检测国际标准有新突破
 洛阳铝业 26.5 亿美金成功收购自由港 Tenke 铜钴矿 56%权

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19日 07:50 | 日本5月末季调商品贸易帐(亿日元) | 4811 | 433 | -2034 |
| 6月19日 07:50 | 日本5月季调后商品贸易帐(亿日元) | 1576 | 3455 | 1337.56 |

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20日 14:00 | 德国5月PPI年率(%) | 3.4 | 2.9 |
| 6月20日 16:00 | 欧元区4月末季调经常帐(亿欧元) | 448 | - |
| 6月20日 16:00 | 欧元区4月季调后经常帐(亿欧元) | 341 | - |
| 6月20日 20:30 | 美国第一季度经常帐(亿美元) | -1124 | -1236 |

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1708合约开盘后在空头增仓的压力下，探低至45430元/吨后，随着央行释放流动性，进行1200亿元的逆回购操作，股债双涨，基本金属集体上扬，沪铜多头纷纷涌入，铜价大幅拉涨至45770元/吨，受制于上方5日均线不得继续上行，午后基本金属除沪铝因有自身利多因素的推涨外悉数回落，沪铜多头平仓获利平仓，铜价回调，以45680元/吨收于小阳线，涨110元/吨。仓减5328手至19.8万手，成交量减少38212手至16.4万手。沪铜指数减仓7076手至53万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水110元/吨-贴水60元/吨，平水铜成交价格45300元/吨-45480元/吨，升水铜成交价格45320元/吨-45500元/吨。沪期铜波动剧烈，进入6月下旬后，部分企业开始进入结算状态，市场参与度明显下降，较为淡静，早间持货商欲收窄现铜贴水，无奈市场认可度低，随后主流依然维持上周五水平报价，并有扩

大趋势，货少价挺，贴水较上周初显收窄，中间商开始受制资金因素，入市量有所减少，下游按需接货，交投淡静，周一特征明显。下午沪期铜冲高回落，持货商换现意愿强烈，市场货源充裕，持货商下调贴水以求成交。

昨晚美联储三号人物美国纽约联储主席杜德利表示，对美国经济保持乐观，称加息周期目前为止“一切顺利”。该鹰派言论对美元构成明显提振。退欧谈判首日英国让步，同意先谈“分手”再谈贸易。市场对英国经济和政治局势不确定的担忧，打压英镑表现，英镑、欧元的走低也间接提振美元。最新数据显示中国房价整体延续筑顶回落之势，5月新建住宅售价指数同比涨幅继续收窄，环比涨幅持平，一二线楼市降温较为明显。投行巴克莱下调今年下半年铜价预估，因中国信贷市场紧缩恐造成需求趋缓。其预计下半年铜价可能跌到每磅2.50美元。铜价在上周连续下跌过后，空头回补提振铜价反弹。夜盘期间，沪期铜价格重心继续上移，但上方仍有均线压力，有滞涨回落的可能，预计近期铜价仍将震荡。周二数据面仅需关注德国5月PPI年率，消息面关注美国多位美联储官员、美国财长讲话以及英央行行长卡尼和财政大臣哈蒙德讲话，若言论以鹰派为主，则将继续抬升美元走强。

沪锌

周一沪锌主力先扬后抑，探底至20960元/吨后反弹，最高触及21310元/吨，随后略有回落，震荡收于21260元/吨，成交量增至52.29万手，持仓量减少9756手至27.49万手。隔夜主力重心小幅拉高至21430元/吨附近，随后窄幅整理于日均线下上，收于21420元/吨。伦锌开盘后重心一路强势走高，高点2568美元/吨，盘尾略显疲弱，报于2562美元/吨，持仓量减1139手至28.7万手。

昨日上海0#锌主流成交于22250-22500元/吨，对沪锌1707合约升水580-850元/吨附近，收窄100元/吨附近。锌价上扬，炼厂出货积极；因进口锌不断入沪，进口货源充足，加之与国产品牌价差扩大至230-280元/吨附近，进口锌优势明显，贸易商及下游更青睐进口品牌；然因盘间后期锌价陡然拉高，市场情绪谨慎，由积极交投转为观望。天津市场0#锌锭主流成交于22400-23310元/吨，对1707合约升水700-800元/附近，津市对沪市升水120-170元/吨附近。部分炼厂因检修出货减少，个别品牌货源不多，下游畏跌按需采购，较上周五成交无改善。广东0#锌主流成交于22320-22480元/吨，对1707合约升水730-800元/吨附近，收窄20-50元/吨左右，粤市对沪市升水170元/吨。锌价走高，炼厂维持正常出货，贸易商间交投活跃，下游日内按需采购，成交好于上周五。

昨日美联储官员的鹰派讲话支撑美元表现，英镑、欧元的走低也间接提振美元，不过基本金属仍大幅走强。英国退欧谈判正式开启，中国5月70个大中城市房价指数显示，一线城市新建商品住宅和二手住宅价格同比涨幅均连续8个月回落，二线城市新建商品住宅和二手住宅价格同比涨幅分别连续6个月和4个月回落，显示在持续调控下，楼市降温明显。今日关注德国5月PPI年率，美国多位美联储官员、美国财长讲话以及英央行行长卡尼和财政大臣哈蒙德讲话。国家统计局数据显示，5月中国精炼锌产量同比下降9.9%至48.1万吨。1-5月份产量下降1.7%至244万吨。据我的有色网显示，6月19日现货库存环比增加0.32

万吨至 12.3 万吨。目前来看，虽供给端进口锌矿和锌锭均开始流入，短期难扭转紧张局面，下方空间依然有限；另外，交易所显性库存仍持续降低，短期宏观好于预期和需求尚未转淡，支撑锌价。盘面看，主力上破 40 日均线，维持偏多思路，07-08 合约正套持有。

沪铅

周一沪铅主力 1707 期价震荡上行，最高至 17485 元/吨，尾盘略有回落，收于 17405 元/吨，成交量略增至 50992 手，持仓量减少 2284 手至 33574 手。隔夜主力高位窄幅震荡，收报 17420 元/吨。伦铅震荡走高，收涨 1.02%，收于 2136 美元/吨，持仓量略降至 10.5 万手。

昨日上海市场铜冠铅、双燕 17610 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价，有成交。期盘大幅上扬，加之市场货源偏紧，持货商多限量出货，挺价情绪明显，同时下游按需补库，市场交投氛围较好，但成交量相对有限。广东市场金沙铅、飞龙 17610 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价。铅价续涨，持货商报价积极，且多为高升水报价，部分下游畏高少采，市场散单成交寥寥。河南地区主流交割品牌报 17650-17750 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200-300 元/吨报价。炼厂库存紧张，多以维持长单供货，散单挺价情绪较强，下游则按需补库，市场成交以长单为主。

铅基本面来看，铅精矿供应偏紧以及再生铅生产受限等因素在一定程度上支撑铅价，另外，进入 6 月消费旺季后，动力型铅酸蓄电池需求好转，企业开工率明显提高，对原生铅的需求量增加，投资者乐观情绪也再次推升铅价。盘面看，沪期铅运行于均线系统之上，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。