



金属早评 20170621

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jqh.com.cn

今日观点

锌	<p>周二沪锌主力跳空高开，高位震荡运行，隔夜主力开盘重心滑落，盘尾小幅上扬，伦锌重心震荡走高，晚间快速滑落后反弹。昨日上海 0#锌对沪锌 1707 合约升水 560-800 元/吨附近，收窄 20-50 元/吨附近。锌价持续走高，炼厂积极出货；国产品牌货源仍偏紧，贸易商仍以进口交投为主，下游日内逢低采购。市场整体成交与前日持平。昨日多位美联储高官发表讲话，称第三次加息等得起，可能非常接近缩表。MSCI 明晟宣布，将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数，离岸人民币兑美元短线上扬。一行三会陆家嘴论坛集体表态，称将继续防范金融风险。英国央行称目前不是加息良机，英镑大跌，美元继续回升，基本金属早盘虽普遍仍有上冲动作，但无奈受制于上方均线压力，稍后便纷纷表现出高位回落的走势。今日关注美国上周两大原油库存变化及美国 5 月成屋销售情况。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，主力录得长下影线，试探下方支撑，料日内震荡运行于 21200-21500 元/吨附近。</p>
铅	<p>周二沪铅主力 1707 期价震荡上行，尾盘略有回落，隔夜主力高开低走，随后小幅回升，伦铅开盘后震荡上行，随后伦铅下探至低点，尾盘小幅回升。昨日上海市场仓单豫光铅 17850 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价。期盘强势上行，持货商仓单出货积极、低价惜售，下游畏高、询价为主，整体交投一般。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，沪期铅高位回落，而下方支撑较强，短期或维持宽幅震荡走势。</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	45,840	45,910	160	0.35%	279,678	534,988	元/吨
LME 铜	5,657		-67	-1.17%	137,556	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	257		-3.4	-1.30%	101,446	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,995	13,890	180	1.30%	449,264	532,134	元/吨
LME 铝	1,887		0	0.00%	352,448	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,420	21,390	160	0.75%	624,052	593,202	元/吨
LME 锌	2,555		-1	-0.04%	133,510	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,675	17,560	160	0.92%	87,746	84,392	元/吨
LME 铅	2,128		-1	-0.05%	40,771	#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	1245.4	1249.4	1242.4	1244.1	-1	172456
Comex Silver	16.465	16.605	16.36	16.43	-0.04	77955
NYMEX Platinum	924.6	929.1	919.2	921.2	-4	14649
NYMEX Palladium	856	869.95	852.75	869.5	14	3536
SHFE Gold	278.55	278.9	277.6	278.25	-0.60	111782
SHFE Silver	4015	4030	4004	4023	5.00	306358
SHGF AU+TD	276.1	276.59	275.18	275.82	-0.28	76210000
SHGF AG+TD	3905	3918	3893	3913	7	3288082000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/20	2017/5/18	2017/6/16	2017/6/19	2017/6/20	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1844.98	1858.21	1873.67	1872.98	1872.05	-0.93
SPDR 黄金持仓	908.77	850.71	853.68	853.68	853.68	0.00
ETF 白银总持仓	20154.57	20783.51	20676.23	20654.82	20660.53	5.71
ishare 白银持仓	10442.66	10649.70	10456.99	10456.99	10456.99	0.00
VIX	15.36	9.81	10.38	10.37	10.86	0.49

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	262075	1419325	306575	174050
日变动	(3100)	(6400)	(5350)	(600)
注册仓单占比%	38.18	27.26	52.71	36.14

	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
2017/6/20	8611358	-10344	-0.12%	206319.09	600.48	0.29%
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%
2017/5/19	8762196	-150838	-1.72%	201314	5005.09	2.49%
2016/6/21	8834340	-222982	-2.52%	149452.88	56866.21	38.05%

二、财经资讯

要闻：

第四次闯关成功，A股被纳入MSCI新兴市场指数。

债市持续飘红！继周一长端利率下跌后，周二短端利率大跌。

一行三会陆家嘴论坛发言要点：监管！监管！监管！

一个时代的落幕：“超人”李嘉诚计划明年之前退休。

马云要去底特律了，去“争取”美国企业家以及…特朗普。

中美“百日计划”初显成效，质检总局：即日起允许美国牛肉输华。

媒体：中化集团或分拆石油业务到香港IPO。

美联储高官：第三次加息等得起，可能非常接近缩表。

英国央行称目前不是加息良机，英镑大跌。

OPEC达成减产以来新低！美油跌入熊市。

全球金融市场回顾：

美股：标普500跌幅0.67%。道琼斯跌0.29%。纳斯达克跌0.82%。

欧股：富时泛欧绩优300收跌0.54%。德国DAX30收跌0.58%。法国CAC40收跌0.32%。

英国富时100收跌0.68%。

A股：沪指收报3140.01点，跌0.14%，成交额1625亿。深成指收报10288.53点，涨0.25%，成交额2360亿。创业板收报1820.98点，涨0.25%，成交额657亿。

黄金：COMEX 8月黄金期货收跌0.3%，报1243.50美元/盎司，创5月16日以来收盘新低。

原油：WTI 7月原油期货到期交割日收跌2.19%，报43.23美元/桶，创2016年9月16日以来收盘新低，较2017年最高位回落20.6%。布伦特8月原油期货收跌1.9%，报46.02美元/桶。

三、金属要闻

哈萨克斯坦1-5月铜、锌和钢材产量同比均增长

IAI：除中国外全球5月原铝日均产量降至70,000吨

ICSG：前3月全球精炼铜市场过剩16.4万吨

上海调整新能源车财政补助政策 补贴标准降低
 到 2025 年全球同轴电缆市场将超 110 亿美元
 5 月江苏省粗钢、钢材产量同比下降

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 20 日 14: 00	德国 5 月 PPI 年率 (%)	3.4	2.9	2.8
6 月 20 日 16: 00	欧元区 4 月未季调经常帐 (亿欧元)	464	-	215
6 月 20 日 16: 00	欧元区 4 月季调后经常帐 (亿欧元)	357	-	222
6 月 20 日 20: 30	美国第一季度经常帐 (亿美元)	-1140	-1236	-1168

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 21 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	275	-272
6 月 21 日 19: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.13	-
6 月 21 日 22: 00	美国 5 月成屋销售年化总数 (万幢)	557	555
6 月 21 日 22: 00	美国 5 月成屋销售年化月率 (%)	-2.3	-0.4
6 月 21 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-166.1	-
6 月 21 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	275	-272

五、行情观点

沪锌

周二沪锌主力跳空高开，高位震荡运行，收涨 1.35%，期价收于 21420 元/吨，成交量降至 45.02 万手，持仓量减少 792 手至 27.4 万手。隔夜主力开盘重心滑落，低点 21220 元/吨，盘尾空头撤退，小幅上扬，收于 21350 元/吨。伦锌重心震荡走高，高位 2581.5 美元/吨，晚间快速滑落后反弹，收于 2557 美元/吨，持仓量减 1417 手至 28.6 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22510-22800 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 560-800 元/吨附近，收窄 20-50 元/吨附近。锌价持续走高，炼厂积极出货；国产品牌货源仍偏紧，贸易商仍以进口交投为主，下游日内逢低采购。市场整体成交与前日持平。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22550-23560 元/吨，对 1707 合约升水 630-750 元/附近，津市对沪市升水 100 元/吨附近。锌价上扬，炼厂出货正常，下游畏跌情绪浓郁，刚需采购，观望为主，拿货量较前日有所下降，市场整体成交不及前日。广东 0# 锌主流成交于 22550-22620 元/吨，对 1707 合约升水 670-730 元/吨附近，收窄 100 元/吨左右，粤市对沪市升水 150 元/吨附近。锌价高位，炼厂正常出货。持货商出货积极，但鲜有成交，致使市场升水渐次收窄。下游畏跌情绪占主导，维持刚需采购，市场成交出货量较前日有所减小。

昨日多位美联储高官发表讲话，称第三次加息等得起，可能非常接近缩表。MSCI 明晟宣布，将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数，离岸人民币兑美元短线上扬。一行三会陆家嘴论坛集体表态，称将继续防范金融风险。英国央行称目前不是加息良机，英镑大跌，美元继续回升，基本金属早盘虽普遍仍有上冲动作，但无奈受制于上方均线压力，稍后便纷纷表现出高位回落的走势。今日关注美国上周两大原油库存变化及美国 5 月成屋销售情况。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，主力录得长下影线，试探下方支撑，料日内震荡运行于 21200-21500 元/吨附近。

沪铅

周二沪铅主力 1707 期价震荡上行，最高至 17650 元/吨，尾盘略有回落，收于 17550 元/吨，成交量降至 32416 手，持仓量增加 1232 手至 34806 手。隔夜主力高开低走，铅价震荡下行，探底 17460 元/吨，随后小幅回升，震荡收报 17535 元/吨。伦铅开盘后震荡上行，攀升至高点 2147 美元/吨，随后伦铅下探至低点 2112 美元/吨后，尾盘小幅回升，收报 2128 美元/吨，持仓量减 295 手至 10.5 万手。

昨日上海市场仓单豫光铅 17850 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价。期盘强势上行，持货商仓单出货积极、低价惜售，下游畏高、询价为主，整体交投一般。广东市场金沙铅 17850 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价，飞龙铅 17700 元/吨，对 1707 合约升水 50 元/吨报价。持货商逢高出货、低价惜售情绪浓厚，下游询价一般，恐跌心理明显，整体市场交投清淡。河南地区主流交割品牌厂家散单缺货、仅有少量报价区间在 17800-17900 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200-300 元/吨，散单低价惜售情绪浓厚，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。

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，沪期铅高位回落，而下方支撑较强，短期或维持宽幅震荡走势。

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。