



## 金属早评 20170623

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

## 今日观点

铜	<p>周四沪期铜主力 1708 合约走势先扬后抑，工业品率先下行带动多头纷纷减仓离场，沪铜主力回吐涨幅。夜盘期间，沪铜再次冲高回落，46200 元/吨一线压力较大。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，中间商因贴水不足观望居多，下游按需接货为主，成交活跃度下降。昨晚公布的美国劳工部周四公布的数据显示，6 月 17 日止当周初请失业金人数升至 24.1 万人，略高于预期的 24 万。美元先抑后扬。行业方面：赞比亚副总统周四表示，作为非洲第二大铜生产国，赞比亚 2017 年铜产量预计升至 850,000 吨，高于去年的 770,597 吨。其副总统在矿业和能源会议上称，由于现有铜矿项目扩产，以及未开发项目，铜产量预计将持续增长。从沪期铜昨日走势来看，仍明显受制于上方均线压制，预计今日铜价将继续在 46000 元/吨一线维持震荡。今日关注法国第一季度 GDP 年率终值，法德欧美 6 月 Markit 制造业 PMI 初值以及美国 5 月新屋销售表现。</p>
锌	<p>周四沪锌主力高位运行，尾盘略有回落，隔夜主力补涨外盘，后多空博弈，伦锌盘中重心直线拉升，盘尾重心小幅回落。昨日上海 0# 锌对 1707 合约升水 420-630 元/吨附近，收窄 80-140 元/吨附近。锌价飙涨，炼厂积极出货；然下游畏高观望，消极采购，导致贸易商间交投谨慎，日内成交略清淡；然因国产品牌与进口锌品牌保持较大价差，市场成交仍以进口为主，国产锌受冷淡。美国上周初请失业金人数小幅回升，显示美国劳动力市场依然偏紧。美元先抑后扬，基金属走势分化，沪锌涨势也小幅领先。今日关注法国第一季度 GDP 年率终值，法德欧美 6 月 Markit 制造业 PMI 初值以及美国 5 月新屋销售表现。基本面看，6 月 22 日 LME 锌注销仓单下降近 4 万吨，注销仓单占比激增至 65.9%，创 2013 年 5 月 28 日以来新高。刺激 LME 锌价快速上涨，上期所锌仓单数减少 2452 吨至 28272 吨。可见海外隐形、显性去库存化，在一定程度上对 LME 锌价起到支撑作用，LME 锌现货自 4 月初的贴水 25 美元/吨，逐步收窄至 2.75 美元/吨附近，短期现货贴水有望转升水。盘面看，沪锌高开收阴，上影线触碰 20 周线，涨势放缓，关注能否受外盘带动冲破上方压力。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1708 期价高位窄幅运行，尾盘回落，隔夜主力高开低走，随后震</p>

荡运行，伦铅盘中不断向上攀升至高点 2209.5 美元/吨。昨日上海市场仓单恒邦铅 17885 元/吨，对 1707 合约升水 120 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商正常报价，但下游买兴不高，少量刚需补库。铅的基本面看，铅精矿供应偏紧，虽不至于短缺，但也是维持紧平衡。原生铅冶炼厂各种检修、限产，出货基本是长单为主，成品库存量一降再降。再生铅受环保因素影响，小厂基本关停 90%，大厂中也有部分停产。然而，近期小型铅冶炼厂已经陆续复产，安徽也有几家逐渐恢复生产，但因原料供应不足、产量不太稳定。铅下游存在一个库存周期，进入 6 月和 11-12 月，蓄电池下游的经销商会补库，带动蓄电池企业抢货潮，刺激铅价上涨，谨防补库后，铅回归理性。盘面看，期价上涨至 17500 一线上方，多空分歧加大，走势纠结，短期或延续高位震荡。

## 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	45,810	<b>45,980</b>	290	<b>0.64%</b>	374,244	<b>531,230</b>	元/吨
LME 铜	5,742		0	<b>0.00%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	261		-0.5	<b>-0.19%</b>	117,260	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,765	<b>13,870</b>	-140	<b>-1.01%</b>	272,762	<b>490,690</b>	元/吨
LME 铝	1,870		3	<b>0.16%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,990	<b>21,390</b>	540	<b>2.52%</b>	999,388	<b>604,024</b>	元/吨
LME 锌	2,700		60	<b>2.27%</b>	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,660	<b>17,560</b>	540	<b>3.07%</b>	98,484	<b>83,664</b>	元/吨
LME 铅	2,205		20	<b>0.94%</b>	#N/A	#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	1246.4	1256	1246.4	1251.2	<b>4</b>	182803
Comex Silver	16.465	16.705	16.465	16.57	<b>0.08</b>	36184
NYMEX Platinum	928.3	935.2	922.4	925.5	<b>-3</b>	18548
NYMEX Palladium	881.65	887	874.8	881.1	0	3244
SHFE Gold	277.85	280.3	277.3	279.9	<b>1.75</b>	135198
SHFE Silver	3993	4055	3991	4043	<b>35.00</b>	418214
SHGF AU+TD	275.48	277.58	274.81	277.19	<b>1.57</b>	81116000
SHGF AG+TD	3887	3942	3882	3934	<b>41</b>	4451784000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/21	2017/5/19	2017/6/19	2017/6/20	2017/6/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1851.68	1858.01	1872.98	1872.05	1872.38	0.33
SPDR 黄金持仓	912.33	850.71	853.68	853.68	853.98	0.30
ETF 白银总持仓	20227.15	20676.23	20654.82	20660.53	20705.84	45.30
ishare 白银持仓	10442.66	10693.84	10456.99	10456.99	10504.07	47.07
VIX	15.91	10.38	10.37	10.86	10.75	-0.11

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	256700	1432750	304000	172825
日变动	(2600)	(8125)	(975)	(700)
注册仓单占比%	43.58	25.52	65.88	37.78

	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
2017/6/22	8625825	0	0.00%	204574.34	-1633.80	-0.79%
2017/6/21	8625825	14467	0.17%	206208.14	-110.95	-0.05%
2017/6/20	8611358	-10344	-0.12%	206319.09	600.50	0.30%
2017/5/23	8760910	-135085	-1.54%	200625.91	3948.43	1.97%
2016/6/23	8850060	-224235	-2.53%	149051.5	55522.84	37.25%

## 二、财经资讯

### 要闻:

广电总局要求新浪微博、ACFUN 等网站关停视听节目服务，微博收跌超 6%。

媒体：阿里、腾讯将参与中国联通 100 亿美元融资。

参议院医改议案出炉，特朗普医改下周国会再战，但已有至少三名共和党参议员反对。

美联储压力测试结果：所有 34 家大银行都达到最低要求。

特斯拉发言人称与上海市政府接触探索建厂可能；上海临港称未与特斯拉接触。

### 全球金融市场回顾:

美股：标普 500 指数收跌 0.05%，道琼斯跌 0.06%，纳斯达克涨 0.04%。

欧股：欧洲富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.05%。德国 DAX 30 指数收涨 0.15%。法国 CAC 40 指数收涨 0.15%。英国富时 100 指数收跌 0.11%。

A 股：沪指收报 3147.45 点，跌 0.28%，成交额 2204 亿。深成指收报 10265.20 点，跌 0.98%，成交额 2577 亿。创业板收报 1798.38 点，跌 1.44%，成交额 630 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.3%，报 1249.40 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.49%，报 42.74 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 0.89%，报 45.22 美元/桶。

### 三、金属要闻

赞比亚副总统：2017 年铜产量有望超过 85 万吨  
 深地探矿核心装备验收 为铝土矿勘查提供支撑  
 铅锌缘何成为有色金属里的“一枝独秀”  
 云南锡业：“加工贸易”获批 其它锡生产商有望被开“绿灯”  
 锂电池爆发背后 哪些电池公司倒下了？  
 智利 Sierra Gorda 项目二季度铜产量持稳

### 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 22 日 20: 30	美国上周初请失业金人数(万)	23.8	24.0	24.1
6 月 22 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数(万)	24.3	-	24.5
6 月 22 日 21: 00	美国 4 月 FHFA 房价指数月率(%)	0.7	0.5	0.7
6 月 22 日 21: 00	美国 4 月 FHFA 房价指数年率(%)	6.2	-	6.8
6 月 22 日 21: 45	美国 6 月彭博经济景气预期指数	49.5	-	52
6 月 22 日 21: 45	美国上周彭博消费者信心指数	50	-	49.4
6 月 22 日 22: 00	美国 5 月谘商会领先指标月率(%)	0.2	0.3	0.3
6 月 22 日 22: 00	欧元区 6 月消费者信心指数初值	-3.3	-3.0	-1.3
6 月 22 日 23: 00	美国 6 月堪萨斯城联储制造业综合指数	8	9	11
6 月 22 日 23: 00	美国 6 月堪萨斯城联储制造业产出指数	-1	-	23

#### 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 23 日 14: 45	法国第一季度 GDP 年率终值(%)	1.0	1.0
6 月 23 日 15: 00	法国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值	53.8	54.0
6 月 23 日 15: 30	德国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值	59.5	59.0
6 月 23 日 16: 00	欧元区 6 月 Markit 制造业 PMI 初值	57.0	56.8
6 月 23 日 16: 00	欧元区 6 月 Markit 服务业 PMI 初值	56.3	56.1
6 月 23 日 16: 00	欧元区 6 月 Markit 综合 PMI 初值	56.8	56.6
6 月 23 日 21: 45	美国 6 月 Markit 制造业 PMI 初值	52.7	53.0
6 月 23 日 22: 00	美国 5 月季调后新屋销售总数年化(万幢)	56.9	59.0
6 月 23 日 22: 00	美国 5 月季调后新屋销售年化月率(%)	-11.4	3.7

## 五、行情观点

### 沪铜

周四沪期铜主力 1708 合约开盘后重心下沉至 46050 元/吨一线横盘整理，基本维持日均线以上运行。午后工业品率先下行，多头信心动摇，纷纷减仓离场，沪铜主力回吐部分涨幅，快速回落至 10 日均线 45800 元/吨附近，收盘于 45810 元/吨，涨 310 元/吨。主力合约成交量增 3.8 万手至 23.2 万手，持仓量降 7964 手至 19.8 万手。形成一个向上跳空缺口，K 线呈倒锤头线形态暗示铜价上行意愿被动。夜盘期间，沪铜冲高回落，46200 元/吨一线压力较大。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 45800 元/吨-45850 元/吨，升水铜成交价格 45820 元/吨-45880 元/吨。沪期铜再现反弹，期铜期间波动区间仅在 50 元/吨之内，部分保值盘被套，持货商被迫维持前一日贴水水平出货，平水铜与好铜仅有 10-20 元/吨价差，利于好铜成交，湿法品牌亦供应充裕，市场初现下月票据货源，与当月票据价差尚不明显，中间商因贴水不足观望居多，下游按需接货为主，成交活跃度较前一日下降。午后贴水较上午变化不大，询价者寥寥，接货更为稀少。

昨晚公布的美国劳工部周四公布的数据显示，6月17日止当周初请失业金人数升至 24.1 万人，略高于预期的 24 万。美元指数先抑后扬。周四央行逆回购投放继续缩量。行业方面：赞比亚副总统周四表示，作为非洲第二大铜生产国，赞比亚 2017 年铜产量预计升至 850,000 吨，高于去年的 770,597 吨。其副总统在矿业和能源会议上称，由于现有铜矿项目扩产，以及未开发项目，铜产量预计将持续增长。从沪期铜昨日走势来看，仍明显受制于上方均线压制，预计今日铜价将继续在 46000 元/吨一线维持震荡。今日关注法国第一季度 GDP 年率终值，法德欧美 6 月 Markit 制造业 PMI 初值以及美国 5 月新屋销售表现。

### 沪锌

周四沪锌主力高位运行，尾盘略有回落，最终收于 21990 元/吨，成交量大幅增至 72.74 万手，持仓量减少 2084 手至 27.64 万手。隔夜主力补涨外盘，后多空博弈，运行于 22110-22150 元/吨区间内，收于 22135 元/吨。伦锌盘中重心直线拉升，摸高 2710 美元/吨，破近两个月来高位，盘尾重心小幅回落，收于 2691.5 美元/吨，持仓量增 8718 手至 29.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22870-23110 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 420-630 元/吨附近，升水收窄 80-140 元/吨附近。锌价飙涨，炼厂积极出货；然下游畏高观望，消极采购，导致贸易商间交投谨慎，日内成交略清淡；然因国产品牌与进口锌品牌保持较大价差，市场成交仍以进口为主，国产锌受冷淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 22960-24040 元/吨，津市对沪市升水 50 元/吨附近，收窄 50 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价节节拔高，下游刚需为主，拿货意愿不佳。拿货量下降，市场整体成交不及前日。广东 0#锌主流成交于 22830-22880

元/吨，对 1707 合约升水 330-400 元/吨附近，收窄 100 元/吨左右，粤市对沪市贴水 100 元/吨附近。锌价涨势强劲，炼厂正常出货，持货商畏跌升水，出货较为积极。升水持续收窄，下游观望情绪愈渐浓郁，维持刚需采购，市场交投较为僵持。

美国上周初请失业金人数小幅回升，略高于预期，显示美国劳动力市场依然偏紧，就业市场接近充分就业。美元先抑后扬，基金属走势分化，沪锌涨势也小幅领先。今日关注法国第一季度 GDP 年率终值，法德欧美 6 月 Markit 制造业 PMI 初值以及美国 5 月新屋销售表现。基本面看，6 月 22 日 LME 锌注销仓单下降近 4 万吨，注销仓单占比激增至 65.9%，创 2013 年 5 月 28 日以来新高。刺激 LME 锌价快速上涨，上期所锌仓单数减少 2452 吨至 28272 吨。可见海外隐形、显性去库存化，在一定程度上对 LME 锌价起到支撑作用，LME 锌现货自 4 月初的贴水 25 美元/吨，逐步收窄至 2.75 美元/吨附近，短期现货贴水有望转升水。盘面看，沪锌高开收阴，上影线触碰 20 周线，涨势放缓，关注能否受外盘带动冲破上方压力。

## 沪铅

周四沪铅主力 1708 期价高位窄幅运行，尾盘回落，收于 17535 元/吨，成交量增至 41850 手，持仓量增加 1262 手至 34448 手。隔夜主力高开低走，随后震荡运行，收于 17650 元/吨。伦铅开盘后震荡运行于均线附近，欧洲时段多头持续发力，伦铅不断向上攀升至高点 2209.5 美元/吨，收报 2204 美元/吨，持仓量增 66 手至 10.1 万手。

昨日上海市场仓单恒邦铅 17885 元/吨，对 1707 合约升水 120 元/吨报价；双燕 17865 元，对 1707 合约升水 100 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商正常报价，但下游买兴不高，除少量刚需补库，整体成交相对清淡。广东市场金沙铅 18025 元/吨，对 1707 合约升水 260 元/吨。铅价涨势不改，持货商多维持高升水报价，而下游畏高观望，后部分持货商又下调升贴水幅度，但市场仍是成交寡淡。河南地区主流交割品牌报 17950-18000 元/吨，对 SMM1# 铅均价升水 100-150 元/吨报价。炼厂库存有限，多维持长单供货，同时下游畏高少采，市场交投清淡。

铅的基本面看，铅精矿供应偏紧，虽不至于短缺，但也是维持紧平衡。原生铅冶炼厂各种检修、限产，出货基本是长单为主，成品库存量一降再降，预计 6 月份产量较 5 月将继续下降约 2 万吨左右。再生铅受环保因素影响，小厂基本关停 90%，大厂中也有部分停产，影响较大的就是安徽地区的几家再生铅冶炼厂（4-6 月停产），正常生产的话每天精铅产量在 2000 吨左右，因而，现货市场再生铅货源非常紧张。然而，近期小型铅冶炼厂已经陆续复产，安徽也有几家逐渐恢复生产，但因原料供应不足、产量不太稳定。铅下游存在一个库存周期，进入 6 月和 11-12 月，蓄电池下游的经销商会补库，带动蓄电池企业抢货潮，刺激铅价上涨，谨防补库后，铅回归理性。盘面看，期价上涨至 17500 一线上方，多空分歧加大，走势纠结，短期或延续高位震荡。

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。