



金属早评 20170627

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 合约增仓上行，尾盘再现拉涨。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 110 元/吨，现铜贴水仍有扩大趋势，但目前贴水水平对中间商仍缺乏吸引力，下游按需接货。美国纽约联储主席 Dudley 称，缩表必须将金融状况纳入考虑。美国旧金山联储主席 Williams 表示，逐步升息对于经济进一步增长至关重要。昨晚美元指数有所反弹。行业方面：一方面，印尼 Grasberg 铜矿持续的劳工动乱支撑铜价；另一方面，铜库存下降亦为铜价带来提振。周一公布的数据显示，LME 铜库存 6 月持续下降至 254,675 吨，脱离 5 月初触及的年内高点 354,650 吨。但美国周一公布的数据显示，美国 5 月耐用品订单初值月率下滑 1.1%，低于市场预期，前值亦下修，美国 5 月制造业核心资本订单意外下降，出货量也在下降，这表明制造业在第二季度过半时失去了动力。昨日铜价冲高后回落，显示上方压力仍重，预计今日铜价仍将在 46500 元/吨一线维持震荡。</p>
锌	<p>周一沪锌主力整体窄幅运行，尾盘上扬，隔夜主力空头发力增仓，触低后反弹回升，伦锌欧美盘晚间再现一波拉涨。昨日上海 0# 锌对 1707 合约升水 240~升水 350 元/吨附近，收窄 50~70 元/吨附近。锌价震荡，炼厂正常出货；日内进口锌与 0# 品牌价差缩小，优势减弱；此外因锌现货绝对价格仍偏高，加之下游消费不温不火，日内采购情绪不高；导致贸易商交投略清淡。国外交易所库存持续下降，国内仓单回落。6 月 26 日 LME 锌库存减 725 吨至 30.12 万吨，注销仓单占比上涨至 73.39%，依然支持 LME 锌价偏强，但沪锌未跟涨。SHFE 仓单减少 677 吨至 2.71 万吨。今日关注美联储主席耶伦、英央行行长以及美国费城联储主席将发表讲话，以及中国工业企业利润等经济报告，市场对国内经济预期谨慎乐观。盘面看，沪锌主力连续录得 3 日长下影线，下方平台支撑较强，预计日内继续测探 5 日均线支撑。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1708 期价盘中走跌，尾盘略有回升，隔夜主力区间内剧烈波动，伦铅多头持续发力，伦铅不断向上攀升，尾盘小幅回落。昨日上海市场金沙铅 17480 元/吨，对 1707 合约升水 250 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商多维持高升水报价，而下游因上周已备适量库存，买兴较差，后持货商又下调升贴水幅度，但整体成交</p>

仍较寡淡。铅的基本面看，随着河南、内蒙、广西部分原生铅冶炼企业陆续复产，再生铅也因环保督查结束后企业复工，供应端稳步恢复中。需求端，年中生产冲量计划或将结束，备货情绪回落，前期支

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	46,820	46,540	130	0.28%	331,806	568,368	元/吨
LME 铜	5,795		-6	-0.10%	111,273	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	264		#N/A	#N/A	79,494	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,895	13,875	-40	-0.29%	139,552	486,036	元/吨
LME 铝	1,862		-3	-0.16%	119,613	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,110	22,015	-150	-0.67%	814,484	596,006	元/吨
LME 锌	2,719		15	0.55%	147,629	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,180	17,185	-150	-0.86%	114,044	81,472	元/吨
LME 铅	2,255		26	1.14%	32,407	#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	1258.1	1259	1236.5	1245.3	-13	220340
Comex Silver	16.755	16.785	16.28	16.625	-0.11	27721
NYMEX Platinum	931	932.5	914.3	918.3	-13	16525
NYMEX Palladium	852.95	865.5	845.4	865.5	13	4901
SHFE Gold	281.55	281.55	280.35	280.6	0.15	78260
SHFE Silver	4062	4064	4041	4049	-5.00	224968
SHGF AU+TD	278.57	278.58	277.8	277.8	0.28	59054000
SHGF AG+TD	3958	3958	3936	3938	0	2555420000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/23	2017/5/23	2017/6/21	2017/6/22	2017/6/23	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1851.20	1857.71	1872.38	1871.93	1872.27	0.34
SPDR 黄金持仓	915.90	847.45	853.98	853.98	851.02	-2.96
ETF 白银总持仓	19992.45	20705.84	20705.31	20740.72	20757.87	17.15
ishare 白银持仓	10442.66	10693.84	10504.07	10571.73	10571.73	0.00
VIX	16.21	9.75	10.02	10.02	9.90	-0.12

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
----	----	----	----	----

昨日总库存	254675	1424475	301175	170425
日变动	(4025)	(5050)	(725)	(925)
注册仓单占比%	43.31	25.35	73.39	41.51

	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
2017/6/26	8627523	0	0.00%	206374.94	608.44	0.30%
2017/6/23	8627523	1698	0.02%	205766.5	1192.20	0.58%
2017/6/22	8625825	0	0.00%	204574.3	-1633.79	-0.81%
2017/5/25	8811289	-183766	-2.09%	201781.3	4593.64	2.28%
2016/6/27	8968353	-340830	-3.80%	151469.64	54905.30	36.25%

二、财经资讯

要闻:

股权之争尘埃落定后：万科 A 再度涨停！三天大涨近 25%。

市值突破 6000 亿，茅台这个估值故事该如何讲？

深改组会议：要坚持党对境外企业和对外投资安全工作的领导。

方星海谈 A 股纳入 MSCI：会减少政策不确定性，有助去杠杆。

证监会投资者保护局局长赵敏：“全民炒股时代终结”是误读，不会搞一刀切。

美国耐用品订单创去年 11 月来最差表现，黄金小幅走高。

美国国会预算办公室：参议院版医改将令 2200 万美国人失去医保。

美国商务部部长 Ross：初步调查认定加拿大在美国倾销软木。

欧洲央行行长德拉吉暗示：希腊国债尚不够格纳入 QE。

梅姨组建少数派政府的第一笔“买路钱”：向北爱尔兰投入 10 亿英镑！

华尔街在偷笑：数字货币正遭遇一波“大屠杀”。

全球金融市场回顾:

美股：标普 500 指数收涨 0.03%。道琼斯涨 0.07%。纳斯达克跌 0.29%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.47%。德国 DAX 30 指数收涨 0.29%。法国 CAC 40 指数收涨 0.56%。英国富时 100 指数收涨 0.31%。

A 股：沪指收报 3185.44 点，涨 0.87%，成交额 2004 亿。深成指收报 10537.59 点，涨 1.65%，成交额 2389 亿。创业板收报 1821.28 点，涨 0.77%，成交额 497 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.8%，报 1246.40 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.86%，报 43.38 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 0.64%，报 45.83 美元/桶。

三、金属要闻

发改委调整电价结构 火电厂成本将下降

铅酸蓄电池仍然占有 75% 的市场份额 锂电池来势汹汹 如何应对

CFTC：铜投机者缩减净多头寸

期货夜盘现状遭摸底 黑色系夜盘或将被首批取消

铝行业去产能只会刚开始 十九大前稳字当头

SolGold 铜金项目结果积极 即将登陆多交所主板

雨季对下游需求影响有限 现货连跌月余终见起色

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26日 16:00	德国6月IFO商业景气指数	114.6	114.4	115.1
6月26日 16:00	德国6月IFO商业现况指数	123.3	123.3	124.1
6月26日 16:00	德国6月IFO商业预期指数	106.5	106.4	106.8
6月26日 16:30	英国5月BBA房屋购买抵押贷款许可件数(万件)	4.07	4.025	4.035
6月26日 20:30	美国5月耐用品订单月率初值(%)	-0.8	-0.9	-1.1
6月26日 20:30	美国5月扣除国防耐用品订单月率初值(%)	-0.9	-	-0.6
6月26日 20:30	美国5月芝加哥联储全国活动指数	0.49	0.2	-0.26
6月26日 22:30	美国6月达拉斯联储商业活动指数	17.2	16	15
6月26日 22:30	美国6月达拉斯联储制造业就业指数	8.3	-	9.6

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27日 09:30	中国5月规模以上工业企业利润年率(%)	14.0	-
6月27日 09:30	中国5月规模以上工业企业利润(亿元)	5727.8	-
6月27日 09:30	中国1-5月规模以上工业企业利润年率(%)	24.4	-
6月27日 09:30	中国1-5月规模以上工业企业利润(亿元)	22780.3	-
6月27日 16:00	意大利6月Istat消费者信心指数	105.4	105.8
6月27日 21:00	美国4月20座大城市未季调房价指数年率(%)	5.89	5.90
6月27日 22:00	美国6月里士满联储制造业指数	1	-
6月27日 22:00	美国6月谘商会消费者信心指数	117.9	116.0

五、行情观点

沪铜

周一沪期铜主力1708合约早盘受空头回补带动上攻日均线，午后部分多头提前获利离

场，铜价稳于 46470 元/吨一线，收盘前 30 分钟，受外盘短线拉高带动，沪铜主力再现放量拉涨，收盘于 46820 元/吨，涨 610 元/吨。录得一根光头阳线。主力合约成交量降 3.7 万手至 19.3 万手，持仓量降 3548 手至 20.6 万手。沪铜指数大幅增仓 1.3 万手，连续两个交易日多头增仓上行。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 160 元/吨-贴水 110 元/吨，平水铜成交价格 46200 元/吨-46280 元/吨，升水铜成交价格 46220 元/吨-46300 元/吨。沪期铜反弹后高位震荡，临近月末持货商保值盘依然被套，坚挺上周末贴水报价，市场下月票据货源与当月票据货源价差在 20 元/吨，但市场交投依然乏力，现铜贴水仍有扩大趋势，但目前贴水水平对中间商仍缺乏吸引力，下游按需接货，交投清淡，周一特征明显。午后，电解铜现货对当月合约报贴水下扩。沪期铜尾盘再现拉涨，少量持货商松动贴水，高位出货换现，但市场反应寥寥，成交愈加寡淡。

美国纽约联储主席 Dudley 称，缩表必须将金融状况纳入考虑。前美联储主席伯南克：美国仍有经济复苏空间，美联储接近实现双重目标。美国旧金山联储主席 Williams 表示，逐步升息对于经济进一步增长至关重要。昨晚美元指数有所反弹。欧洲央行行长德拉吉暗示：希腊国债尚不在资产购买范围。行业方面：一方面，印尼 Grasberg 铜矿持续的劳工动乱支撑铜价；另一方面，铜库存下降亦为铜价带来提振。周一公布的数据显示，LME 铜库存 6 月持续下降至 254,675 吨，脱离 5 月初触及的年内高点 354,650 吨。但美国周一公布的数据显示，美国 5 月耐用品订单初值月率下滑 1.1%，低于市场预期，前值亦下修，美国 5 月制造业核心资本订单意外下降，出货量也在下降，这表明制造业在第二季度过半时失去了动力。昨日铜价冲高后回落，显示上方压力仍重，预计今日铜价仍将在 46500 元/吨一线维持震荡。周二数据面关注中国 5 月规模以上工业企业利润情况以及美国 6 月谘商会消费者信心指数。消息面关注美联储主席耶伦、英央行行长卡尼以及美国费城联储主席哈克讲话。

沪锌

周一沪锌主力整体窄幅运行，尾盘上扬，收于 22110 元/吨，成交量增至 55.42 万手，持仓量减少 1.69 万手至 26.22 万手。隔夜主力空头发力增仓，触低 21960 元/吨后反弹回升，收于 22030 元/吨。伦锌欧美盘晚间再现一波拉涨并上触 2745 美元/吨，尾盘报于 2711 美元/吨，持仓量增加 5999 手至 307743 手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22540-22690 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 240~升水 350 元/吨附近，升水收窄 50~70 元/吨附近。锌价震荡，炼厂正常出货；日内进口锌与 0# 品牌价差缩小，优势减弱；此外因锌现货绝对价格仍偏高，加之下游消费不温不火，日内采购情绪不高；导致贸易商交投略清淡。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22650-23650 元/吨，津市对沪市升水 150 元/吨附近，价差较上周五扩大 100 元/吨。炼厂正常出货，锌价震荡，下游消费平稳，逢低采购，拿货意愿好于上周五，市场整体成交较上周五有所改善。广东 0# 锌主流成交于 22370-22420 元/吨，对 1707 合约升水 50-100 元/吨附近，升水收窄 50 元/吨左右，粤市对沪市贴水 150 元/吨附近。锌价震荡，炼厂正常出货。盘初鲜有人报价，持货商以出货

为主，交投较为谨慎。下游依旧按需采购，交投较为平淡，整体成交较上周五僵持局面有所改善。

国外交易所库存持续下降，国内仓单回落。6月26日LME锌库存减725吨至30.12万吨，注销仓单占比上涨至73.39%，依然支持LME锌价偏强，但沪锌未跟涨。SHFE仓单减少677吨至2.71万吨。今日关注美联储主席耶伦、英央行行长以及美国费城联储主席将发表讲话，以及中国工业企业利润等经济报告，市场对国内经济预期谨慎乐观。盘面看，沪锌主力连续录得3日长下影线，下方平台支撑较强，预计日内继续测探5日均线支撑。

沪铅

周一沪铅主力1708期价盘中走跌至17050元/吨附近，尾盘略有回升，收于17180元/吨，成交量增至57296手，持仓量增加3188手至39018手。隔夜主力区间内剧烈波动，最终收报17200元/吨。伦铅多头持续发力，伦铅不断向上攀升至高点2258.5美元/吨后，尾盘小幅回落，收报2250美元/吨，持仓量减833手至10.3万手。

昨日上海市场金沙铅17480元/吨，对1707合约升水250元/吨报价。期盘震荡下行，持货商多维持高升水报价，而下游因上周已备适量库存，买兴较差，后持货商又下调升贴水幅度，但整体成交仍较寡淡。广东市场金海铅17650元/吨，对SMM1#铅均价升水225元/吨报价，暂无成交。铅价震荡回落，持货商正常报价，而下游悲观后市，多观望少采，市场交投清淡。河南地区万洋铅报17525元/吨，对SMM均价升水100元/吨报价；志成17425元/吨，对SMM均价升水平水报价；金利缺货，散单不报价。炼厂库存不多，维持长单供货，同时下游因临近年中月末，采购积极性减弱，市场成交寥寥。

铅的基本面看，随着河南、内蒙、广西部分原生铅冶炼企业陆续复产，再生铅也因环保督查结束后企业复工，供应端稳步恢复中。需求端，年中生产冲量计划或将结束，备货情绪回落，前期支

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。