



金属早评 20170629

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周三沪期铜主力 1708 合约走势先抑后扬，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，盘尾铜价拉升，现铜贴水再度收窄，下游按需接货，成交僵持更为明显。继欧洲央行行长德拉吉称通缩被再通胀取代后，昨晚英国央行行长卡尼又称有必要移除部分刺激措施。受此消息影响，英镑涨英债跌，美元指数跌破 96 关口创新低。受美元指数继续下挫提振，昨晚基本金属市场延续近期的偏强震荡态势，大多收涨，沪期铜主力合约站于 470000 上方，预计今日铜价将延续震荡偏强的格局，也需警惕 47000 元整数关口的压力而使得走势反复。</p>
锌	<p>周三沪锌主力 1708 合约日内震荡偏弱，尾盘拉涨，隔夜主力震荡运行，盘尾小幅走高，伦锌冲高后回落，盘尾小幅上扬。上海 0#锌对沪锌 1707 合约升水 100-230 元/吨附近，收窄 90-120 元/吨附近。炼厂出货意愿略强；因下游消费平稳，在绝对价格偏高的情况下，下游少采购，导致现货升水快速下调；沪伦比值持续下修，进口亏损不断扩大，日内仍有部分进口锌品牌入沪，贸易商及下游交投寡淡的情况下，迫使部分进口锌由升水转为贴水。美国经济数据好坏参半，英镑走高，美元走跌，盘中一度跌破 96 关口，对资本市场略构成提振。基本面看，LME 锌库存跌破 30 万吨至 297875 吨，不过注销仓单同样减少 2000 吨，主要减少地依然是新奥尔良。受外盘挤仓带动，沪锌强势跟涨，不过价格上行，下游买盘未跟随，现货升水持续回落，另外前期进口锌矿及锌锭仍有增加市场精炼锌库存的风险。盘面看，主力运行至前期震荡区间上沿，向上动能或受限，料日内或 22700-22400 运行。</p>
铅	<p>周三沪铅主力 1708 开盘直线拉涨，随后震荡探底，尾盘上抬，隔夜主力开盘探底，后快速上行，尾盘震荡，伦铅小幅上行。昨日上海市场金沙铅 18060 元/吨，对 1707 合约升水 250 元/吨报价，江铜、铜冠、豫光 17930 元/吨，对 1707 合约升水 120 元/吨报价。期盘强势上行，持货商积极报价，而下游多谨慎观望，市场呈有价无市。近日受其他黑色、有色金属的上涨带动作用，沪铅再度强势上涨。不过基本面难以支撑铅价的持续上涨，铅价或继续回归理性。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</p>

求端，年中生产冲量计划或将结束，备货情绪回落，前期支撑因素减弱。盘面看，沪期铅下方多路均线托底，5、10日均线黏连，当前位置获得一定支撑，但基本面疲软，短期或继续上冲但难以持续。

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	46,920	46,820	200	0.43%	341,622	571,378	元/吨
LME 铜	5,881		23	0.39%	120,479	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	268		1.5	0.54%	92,841	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,955	13,930	25	0.18%	250,070	500,462	元/吨
LME 铝	1,896		13	0.69%	143,538	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,580	22,485	125	0.56%	792,462	626,534	元/吨
LME 锌	2,734		-13	-0.47%	92,255	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,715	17,660	125	0.72%	106,048	78,866	元/吨
LME 铅	2,296		10	0.45%	35,714	#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	1247.3	1255.7	1246.7	1249.4	2	188167
Comex Silver	16.685	16.89	16.68	16.83	0.15	48219
NYMEX Platinum	921.4	929	919.1	922.6	1	18200
NYMEX Palladium	855.85	863.7	851.4	855.45	-1	2433
SHFE Gold	278.6	279.3	278.05	278.75	-0.65	168850
SHFE Silver	4028	4069	4023	4055	22.00	415480
SHGF AU+TD	276.19	276.46	275.46	275.75	-0.65	84476000
SHGF AG+TD	3915	3957	3913	3942	22	3736850000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/27	2017/5/25	2017/6/23	2017/6/26	2017/6/27	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1881.30	1860.31	1872.27	1871.49	1875.22	3.73
SPDR 黄金持仓	947.38	847.45	853.68	853.68	853.68	0.00
ETF 白银总持仓	20019.36	20740.72	20757.87	20759.70	20762.62	2.92
ishare 白银持仓	10442.66	10634.98	10571.73	10571.73	10571.73	0.00
VIX	14.41	10.45	9.90	11.06	10.03	-1.03

4、库存变化

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

昨日总库存	248675	1416825	297875	169750
日变动	(1875)	(3325)	(2000)	(825)
注册仓单占比%	41.37	25.04	73.18	40.47

	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
2017/6/28	8613922	-1930	-0.02%	207886.39	350.80	0.17%
2017/6/27	8615852	-11671	-0.14%	207535.59	1160.68	0.56%
2017/6/26	8627523	0	0.00%	206374.91	608.41	0.30%
2017/5/30	8812789	-198867	-2.26%	202149.3	5737.09	2.84%
2016/6/29	9284412	-670490	-7.22%	151502.84	56383.55	37.22%

二、财经资讯

要闻:

科技股反弹、金融股领涨，标普创两个月最大单日涨幅。

金融危机来首次，美联储未反对所有大银行的资本计划。

两天第三位央行行长释放收紧信号！加元创新高。

又一央行行长释放收紧信号！英镑涨英债跌，美元指数创新低。

欧元巨震！媒体称欧洲央行认为市场误读了德拉吉讲话

人民币中间价创四周来最大升幅，在岸、离岸人民币双双升破 6.8。

美国商务部长：美国考虑对钢铁倾销采取大规模举措。猜测特朗普要对中国钢材开刀，市场已经闻风而动。

美国 EIA 汽油库存连降两周 油价上涨 1% 布伦特重回 47 美元

贾跃亭：非上市体系资金问题远比想象严重，仍没后续资金支持。

易到控股股东变更：乐视不再控股！

买买买！马云这次要买的可能是中兴软创，价格 20 亿到 30 亿元

全球金融市场回顾:

美股：标普 500 指数收涨 0.88%，银行指数涨 1.93% 领涨。道琼斯工业平均指数收涨 0.68%。

纳斯达克综合指数收涨 1.43%，至少创 2016 年 11 月 8 日大选以来最大单日涨幅。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.01%。德国 DAX 30 收跌 0.19%。法国 CAC 40 收跌 0.11%。

英国富时 100 收跌 0.63%。

A 股：沪指收报 3173.20 点，跌 0.56%，成交额 1621 亿。深成指收报 10451.57 点，跌 0.80%，成交额 2096 亿。创业板收报 1808.20 点，跌 0.64%，成交额 465 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 2.20 美元，涨幅 0.2%，报 1249.10 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.50 美元，涨幅 1.13%，报 44.74 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 0.66 美元，涨幅 1.41%，报 47.31 美元/桶。

三、金属要闻

中冶设计建成东南亚最大钢厂

Mkango 计划自 2020 年起生产稀土 亟待需求大增时分羹

菲律宾镍矿山命运或于下月见分晓

嘉能可再被状告仓储收据造假 澳新银行遭受重大损失

印尼镀铝锌板保障措施税将再延 3 年

电解铝行业迎大考 此轮督查或波及部分西进的河南电解铝企业

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 28 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-272	-260	85.1
6 月 28 日 14: 00	德国 5 月进口物价指数年率 (%)	6.1	4.6	4.1
6 月 28 日 17: 00	意大利 6 月调和 CPI 初值年率 (%)	1.6	1.4	1.2
6 月 28 日 18: 00	意大利 5 月 PPI 年率 (%)	4.4	-	3.1
6 月 28 日 19: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.13	-	4.13
6 月 28 日 20: 30	美国 5 月批发库存月率初值 (%)	-0.4	0.2	0.3
6 月 28 日 20: 30	美国 5 月零售库存月率 (%)	-0.2	-	0.6
6 月 28 日 22: 00	美国 5 月季调后成屋签约销售指数月率 (%)	-1.3	1.0	-0.8
6 月 28 日 22: 00	美国 5 月季调后成屋签约销售指数年率 (%)	-5.4	0.5	0.5
6 月 28 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-245.1	-215.46	11.8

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 29 日 14: 00	德国 7 月 Gfk 消费者信心指数	10.4	10.4
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月经济景气指数	109.2	109.5
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月工业景气指数	2.8	2.8
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月服务业景气指数	13.0	12.8
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月消费者信心指数终值	-1.3	-1.3
6 月 29 日 20: 00	德国 6 月 CPI 初值年率 (%)	1.5	1.4
6 月 29 日 20: 00	德国 6 月调和 CPI 初值年率 (%)	1.4	1.3
6 月 29 日 20: 30	美国第一季度实际 GDP 年化季率终值 (%)	1.2	1.2
6 月 29 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.1	24.0
6 月 29 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	194.4	193.2
6 月 29 日 20: 30	美国第一季度核心 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	2.1	2.1
6 月 29 日 20: 30	美国第一季度 PCE 物价指数年化季率终值 (%)	2.4	-
6 月 29 日 21: 45	美国上周彭博消费者信心指数	49.4	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1708 合约开盘后一波多头盘流出，铜价探低至 46720 元/吨，而后随着美元指数的走低，沪铜多头回归入市，铜价震荡返升至日均线 46820 元/吨附近企稳，而后随着黑色系的拉涨，铜价尾盘拉升，摸高至 47000 元/吨，收于 46920 元/吨，增仓 1806 手至 19.5 万手，成交量增加 25570 手至 19.1 万手。沪铜指数增仓 8082 手至 57 万手，1709 合约增仓 8296 手。

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 46500 元/吨-46570 元/吨，升水铜成交价格 46520 元/吨-46600 元/吨。沪期铜延续涨势，部分中间商因月末最后长单完成交付，入市吸收平水铜，令昨日平水铜与好铜价差收窄，低价货源难觅。盘尾铜价拉升，现铜贴水再度收窄，下游按需接货，成交僵持更为明显。下午时段铜价拉涨，持货商保值盘被套。现货市场贴水有所收窄，报价虽坚挺，但乏人问津。

继欧洲央行行长德拉吉称通缩被再通胀取代后，昨晚英国央行行长卡尼又称有必要移除部分刺激措施。受此消息影响，英镑涨英债跌，美元指数跌破 96 关口创新低。受美元指数继续下挫提振，昨晚基本金属市场延续近期的偏强震荡态势，大多收涨，沪期铜主力合约站于 470000 上方，预计今日铜价将延续震荡偏强的格局，也需警惕 47000 元整数关口的压力。周四数据面关注美国上周初请失业金人数，美国第一季度 GDP 年化季率终值，美国第一季度 PCE 物价指数年化季率终值以及欧元区 6 月工业、经济景气指数和消费者信心指数。

沪锌

周三沪锌主力 1708 合约日内震荡偏弱，尾盘拉涨，收于 22580 元/吨，成交量增至 56.33 万手，持仓量减少 4026 手至 26.31 万手。隔夜主力震荡运行，盘尾小幅走高，收于 22560 元/吨。欧美时段，伦锌冲高 2763.5 美元/吨后快速回落至 2730 美元/吨附近，盘尾小幅上扬，收于 2739.5 美元/吨，持仓量增 2677 手至 31.3 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22800-22960 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 100-230 元/吨附近，收窄 90-120 元/吨附近。炼厂出货意愿略强；因下游消费平稳，在绝对价格偏高的情况下，下游少采购，导致现货升水快速下调；沪伦比值持续下修，进口亏损不断扩大，日内仍有部分进口锌品牌入沪，贸易商及下游交投寡淡的情况下，迫使部分进口锌由升水转为贴水。天津市场 0#锌锭主流成交于 22850-23920 元/吨，津市对沪市升水 100 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价高位震荡，下游拿货意愿不佳，刚需为主。成交货量较前日下降。广东 0#锌主流成交于 22700-22750 元/吨，对 1707 合约升水 30-50 元/吨附近，收窄 50 元/吨附近，粤市对沪市贴水 100 元/吨附近。锌价高位震荡，炼厂正常出货，持货商以出货为主，变现意愿明显，市场鲜有入市接货，下游依旧维持刚需，市场交投僵持。

美国经济数据好坏参半，英央行行长表示有必要移除部分刺激政策，英镑快速走高，美

元走跌，盘中一度跌破 96 关口，对资本市场略构成提振。今日关注美国上周初请失业金人数，美国第一季度 GDP 年化季率终值，美国第一季度 PCE 物价指数年化季率终值以及欧元区 6 月工业、经济景气指数和消费者信心指数。基本面看，LME 锌库存跌破 30 万吨至 297875 吨，不过注销仓单同样减少 2000 吨，主要减少地依然是新奥尔良。受外盘挤仓带动，沪锌强势跟涨，不过价格上行，下游买盘未跟随，现货升水持续回落，另外前期进口锌矿及锌锭仍有增加市场精炼锌库存的风险。盘面看，主力运行至前期震荡区间上沿，向上动能或受限，料日内或 22700-22400 运行。

沪铅

周三沪铅主力 1708 开盘直线拉涨，最高触及 17890 元/吨，随后震荡探底至 17390 元/吨，尾盘上抬收于 17715 元/吨，成交量大幅增至 81712 手，持仓量增加 1824 手至 42506 手。隔夜主力开盘探底 17590 元/吨，随后铅价快速上行，摸高 17760 元/吨后，尾盘震荡收报 17730 元/吨。伦铅小幅攀升，随后空头开始发力，伦铅震荡探底 2271 美元/吨后，多头持续加仓涌入，伴随部分空头减仓离市，伦铅不断向上攀升至高点 2303 美元/吨，最终收报 2303 美元/吨，持仓量增 1575 手至 10.6 万手。

昨日上海市场金沙铅 18060 元/吨，对 1707 合约升水 250 元/吨报价，江铜、铜冠、豫光 17930 元/吨，对 1707 合约升水 120 元/吨报价。期盘强势上行，持货商积极报价，而下游多谨慎观望，市场呈有价无市。广东市场韶冶、金贵 18110 元/吨，对 1707 合约升水 300 元/吨报价。铅价大涨，持货商继续保持高升水报价，但月末下游采购需求减弱，且畏高观望，市场尚未听闻成交。河南地区万洋铅报 17750 元/吨，对 SMM1# 铅均价平水报价，散单暂无成交。铅价上扬，炼厂报价升贴水幅度收窄，但下游畏跌情绪明显，买兴较差，散单市场成交较前日减量。

近日受其他黑色、有色金属的上涨带动作用，沪铅再度强势上涨。不过基本面难以支撑铅价的持续上涨，铅价或继续回归理性。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，前期支撑因素减弱。盘面看，沪期铅下方多路均线托底，5、10 日均线黏连，当前位置获得一定支撑，但基本面疲软，短期或继续上冲但难以持续。

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。