



金属早评 20170630

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 合约受黑色系大涨带动而继续走高，但夜盘期间铜价冲高回落。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 120 元/吨-贴水 80 元/吨，由于持货商保值盘被进一步套牢，收窄现铜贴水出货以弥补亏损，投机商无利润空间，大半企业逐步进入年中结算状态，实际成交稀少，供需拉锯愈发明显。昨晚公布的美国一季度 GDP 增速超预期上修至 1.4%，因消费开支及贸易增长上修提振经济增长，但仍为去年二季度来最慢增速，市场预计美国二季度或出现消费带动的经济回升。美国上周初请失业金人数虽小幅回升至 24.2 万，但仍处于低点，且为连续第 121 周低于 30 万人。美国圣路易斯联储主席布拉德发表讲话称，相比 7 月份，美联储在 9 月份缩表的可能性更大，美联储在未来政策方面表现得过于鹰派。但仍无力挽回美元颓势，美元跌至 96 下方，创 8 个月新低，美股三大股指齐跌。从铜价夜盘期间冲高回落来看，上方均线压力依然较大，预计今日铜价继续回调的概率较大。</p>
锌	<p>周四沪锌主力 1708 合约开盘上攻，随后下行后震荡，隔夜主力盘初窄幅盘整，夜间重心下移，盘尾稍弱，伦锌摸高后冲高小幅回落。昨日上海 0# 锌对沪锌 1707 合约贴水 20-升 200 元/吨附近，升水大幅收窄 30-120 元/吨附近。下游少拿货，贸易商担忧升贴水变数，出货困难，市场交投略僵持。虽然美国第一季度 GDP 意外上修，但仍无力挽回美元颓势，美元新低迭创，基本金属市场继续受振。今日关注美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值，以及中国 6 月官方制造业 PMI，市场预计或较 5 月放缓，或对资本市场表现略构成压制。6 月 29 日 LME 锌注销仓单占比激增至 76.11%至 224075 吨，再创新高，外盘带动内盘上行。此外，上周五进口比值窗口关闭，流入国内的进口锌锭逐步减少，且部分炼厂检修未完全恢复，供应增速缓慢，也给到锌价支撑。不过锌价走高，下游消费平稳，采购热情降低，部分现货升水转为贴水，跟添下游观望情绪。盘面看，主力向上动能受阻，下方仍有偏强支撑，日内或震荡运行于 22430-22800 元/吨附近。</p>
铅	<p>周四沪铅主力 1708 小幅上行，尾盘略有回落，隔夜主力维持高位窄幅运行，伦</p>

铅冲高回落走势。昨日上海市场金沙缺货、豫光铅 17885 元/吨，对 1707 合约升水 110 元/吨报价；铜冠 17855 元/吨，对 1707 合约升水 80 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商仓单报价升水继续缩窄，下游月底资金紧张、原料采购意愿较弱，整体交投较少。近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用，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，关注上方 18000 一线压力。

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	47,430	47,220	510	1.09%	563,058	625,240	元/吨
LME 铜	5,940		59	1.00%	110,148	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	270		1.9	0.73%	92,644	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,985	13,970	30	0.21%	284,220	506,256	元/吨
LME 铝	1,915		19	1.00%	142,118	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,635	22,570	55	0.24%	792,462	630,664	元/吨
LME 锌	2,756		22	0.79%	123,457	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,735	17,735	55	0.31%	77,708	79,164	元/吨
LME 铅	2,314		18	0.80%	41,329	#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	1249.6	1253.2	1239.7	1245.6	-4	261063
Comex Silver	16.835	16.915	16.615	16.635	-0.19	94806
NYMEX Platinum	923.8	928.2	911.6	922.5	-0	21627
NYMEX Palladium	855.2	860.95	843.55	846.7	-9	3321
SHFE Gold	278.95	279.15	277.7	278.15	-0.60	158992
SHFE Silver	4058	4064	4047	4058	3.00	270540
SHGF AU+TD	276.39	276.7	274.76	274.87	-0.88	77666000
SHGF AG+TD	3952	3956	3939	3944	2	2203378000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/29	2017/5/30	2017/6/27	2017/6/28	2017/6/29	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1894.52	1860.70	1875.22	1876.86	1880.77	3.91

SPDR 黄金持仓	950.05	847.45	853.68	853.68	853.68	0.00
ETF 白银总持仓	19991.90	20757.87	20759.70	20762.62	20737.01	-25.61
ishare 白银持仓	10491.18	10605.55	10571.73	10571.73	10551.14	-20.59
VIX	13.75	10.39	11.06	10.03	11.44	1.41

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	243300	1414125	294425	167850
日变动	(5375)	(2700)	(3450)	(1900)
注册仓单占比%	40.07	24.46	76.11	39.80

	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
2017/6/29	8616722	2800	0.03%	208516.16	629.77	0.30%
2017/6/28	8613922	-1930	-0.02%	207886.39	350.80	0.17%
2017/6/27	8615852	-11671	-0.13%	207535.59	1160.68	0.58%
2017/5/31	8750276	-133554	-1.53%	201367.13	7149.03	3.55%
2016/6/30	9286567	-669845	-7.21%	151481.34	57034.82	37.65%

二、财经资讯

要闻:

京东、网易跌超 4% 道指收跌 168 点 纳指重挫 1.4% 美元跌至 9 个月新低

再度上修! 美国一季度 GDP 终值 1.4%

压抑七年终得解放! 美国银行业的“撒钱狂欢”才刚刚开始

G20 峰会前火药味渐浓: 默克尔誓言捍卫“自由贸易”

海外央妈唱鹰歌 欧元突破退欧公投以来高点 美元创大选以来新低

再涨 270 点! 在岸人民币创去年 11 月以来新高

文化部查处 30 家直播平台 YY 美股跌近 2%

重组风声再起: 媒体称中国神华考虑收购国电电力

黑色系飙升 焦煤涨停焦炭涨超 5% 铁矿石涨超 4%

全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数收跌 0.86%; 道琼斯工业平均指数收跌 0.78%; 纳斯达克综合指数收跌 1.44%, 盘中跌 2%; 纳斯达克 100 指数收跌 1.74%, 收创七周新低。

欧股: 富时泛欧绩优 300 收跌 1.36%, 报 1497.90 点, 创今年 4 月 24 日以来收盘新低。德国 DAX 30 收跌 1.83%。法国 CAC 40 收跌 1.88%。英国富时 100 收跌 0.51%。

A 股: 沪指收报 3188.06 点, 涨 0.47%, 成交额 1472 亿。深成指收报 10511.86 点, 涨 0.58%, 成交额 2043 亿。创业板收报 1813.55 点, 涨 0.30%, 成交额 466 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 3.30 美元，跌幅 0.3%，报 1245.80 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 0.42%，报 44.93 美元/桶，创 6 月 13 日以来收盘新高。布伦特 8 月原油期货在到期交割日前夕收涨 0.23%，报 47.42 美元/桶。

三、金属要闻

美国明尼苏达州东北部铜矿支持者联合抵制圣保罗听证会

菲律宾矿企拟组建自律组织整顿矿产行业

Global Ferronickel：全球镍价将迎来反弹

国家质检总局电线电缆专项监督检查工作小组在沪检查工作

我国锂离子动力电池产业进入快速发展期

加拿大 Mkango 将于 2020 年开始在非洲开采稀土

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 29 日 14: 00	德国 7 月 Gfk 消费者信心指数	10.4	10.4	10.6
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月经济景气指数	109.2	109.5	111.1
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月工业景气指数	2.8	2.8	4.5
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月服务业景气指数	12.8	12.8	13.4
6 月 29 日 17: 00	欧元区 6 月消费者信心指数终值	-1.3	-1.3	-1.3
6 月 29 日 20: 00	德国 6 月 CPI 初值年率 (%)	1.5	1.4	1.6
6 月 29 日 20: 00	德国 6 月调和 CPI 初值年率 (%)	1.5	1.4	1.6
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	1.4
6 月 29 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	24.2	24.0	24.4
6 月 29 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	194.2	193.5	194.8
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	2
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	-	2.4
6 月 29 日 21: 45	美国上周彭博消费者信心指数	49.4	-	48.6

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 30 日 07: 01	英国 6 月 Gfk 消费者信心指数	-5	-7
6 月 30 日 07: 30	日本 5 月失业率 (%)	2.8	2.8
6 月 30 日 07: 30	日本 5 月全国 CPI 年率 (%)	0.4	0.5
6 月 30 日 07: 30	日本 5 月全国核心 CPI 年率 (%)	0.3	0.4
6 月 30 日 09: 00	中国 6 月官方制造业 PMI	51.2	51.0

6月30日 09:00	中国6月官方非制造业PMI	54.5	-
6月30日 14:00	德国5月实际零售销售月率(%)	-0.2	0.3
6月30日 14:00	德国5月实际零售销售年率(%)	-0.9	2.8
6月30日 14:45	法国6月CPI初值年率(%)	0.8	0.7
6月30日 14:45	法国5月PPI年率(%)	3.3	-
6月30日 15:55	德国6月季调后失业率(%)	5.7	5.7
6月30日 16:30	英国第一季度GDP年率终值(%)	2.0	2.0
6月30日 17:00	欧元区6月末季调CPI初值年率(%)	1.4	1.2
6月30日 20:30	美国5月PCE物价指数年率(%)	1.7	1.5
6月30日 20:30	美国5月核心PCE物价指数年率(%)	1.5	1.4
6月30日 20:30	美国5月个人支出月率(%)	0.4	0.1
6月30日 20:30	美国5月个人收入月率(%)	0.4	0.3
6月30日 21:45	美国6月芝加哥PMI	59.4	58.0
6月30日 22:00	美国6月密歇根大学消费者信心指数终值	94.5	94.5
7月1日 01:00	美国6月30日当周贝克休斯石油钻井平台总数(口)	758	-

五、行情观点

沪铜

周四沪期铜主力1708合约开盘后随着黑色系的大涨，多头发力，将铜价拉升至47350元/吨附近运行，而后多空相继平仓，铜价高位盘整，盘中摸高至47520元/吨，以47430元/吨收大阳线，涨610元/吨，仓减6554手至18.9万手，成交量增加83528手至27.4万手。沪铜1709合约增仓20512手至17.7万手，持仓即将完成换月，沪指增仓5.3万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水120元/吨-贴水80元/吨，平水铜成交价格47050元/吨-47230元/吨，升水铜成交价格47070元/吨-47250元/吨。沪期铜开盘后快速拉升，持货商保值盘被进一步套牢，收窄现铜贴水出货，以弥补亏损，贴水收窄明显，投机商无利润空间，大半企业逐步进入年中结算状态，实际成交稀少，供需拉锯，僵持愈发明显。下午盘面高位盘整，市场更为淡静，更多企业进入结算状态，报价稀少，询价寥寥，现货贴水基本与上午时段持平。

昨晚公布的美国一季度GDP增速超预期上修至1.4%，因消费开支及贸易增长上修提振经济增长，但仍为去年二季度来最慢增速，市场预计美国二季度或出现消费带动的经济回升。美国上周初请失业金人数虽小幅回升至24.2万，但仍处于低点，且为连续第121周低于30万人。美国圣路易斯联储主席布拉德发表讲话称，相比7月份，美联储在9月份缩表的可能性更大，美联储在未来政策方面表现得过于鹰派。但仍无力挽回美元颓势，美元跌至96下方，创8个月新低，美股三大股指齐跌。基本金属市场继续走强，不过部分品种仍受制上方均线压力，铜价夜盘期间冲高回落，预计今日继续回调的概率较大。数据方面，今日重点关注中国6月官方制造业PMI，美国5月核心PCE物价指数年率，以及美国6月密歇根大学消费者信心指数终值。

沪锌

周四沪锌主力 1708 合约开盘上攻，最高触及 22790 元/吨，随后下行后震荡，收于 22635 元/吨，成交量略降至 52.59 万手，持仓量减少 7018 手至 25.61 万手。隔夜主力盘初窄幅盘整，夜间重心下移，盘尾稍弱，报于 22545 元/吨。伦锌摸高 2769.5 美元/吨，后冲高小幅回落至 2750 美元/吨附近，报于 2747.5 美元/吨，持仓量增 3699 手至 31.7 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22750-23060 元/吨，对沪锌 1707 合约贴水 20-升 200 元/吨附近，升水大幅收窄 30-120 元/吨附近。下游少拿货，贸易商担忧升贴水变数，出货困难，市场交投略僵持。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22950-23990 元/吨，津市对沪市升水 100 元/吨附近。炼厂出货较少，锌价高位震荡，下游消费平稳，入市询价积极，但依旧刚需采购为主，鲜有备库，成交货量基本持平。广东 0# 锌主流成交于 22800-22850 元/吨，对 1707 合约由升水 30-50 元/吨转为贴水 30-50 元/吨，粤市对沪市贴水 50 元/吨附近。锌价高位，炼厂正常出货，持货商以出货为主，但市场鲜有入市接货，下游依旧维持刚需，市场交投寡淡。

虽然美国第一季度 GDP 意外上修，但仍无力挽回美元颓势，美元新低迭创，基本金属市场继续受振。今日关注美国 5 月核心 PCE 物价指数年率，美国 6 月密歇根大学消费者信心指数终值，以及中国 6 月官方制造业 PMI，市场预计或较 5 月放缓，或对资本市场表现略构成压制。6 月 29 日 LME 锌注销仓单占比激增至 76.11% 至 224075 吨，再创新高，外盘带动内盘上行。此外，上周五进口比值窗口关闭，流入国内的进口锌锭逐步减少，且部分炼厂检修未完全恢复，供应增速缓慢，也给到锌价支撑。不过锌价走高，下游消费平稳，采购热情降低，部分现货升水转为贴水，跟添下游观望情绪。盘面看，主力向上动能受阻，下方仍有偏强支撑，日内或震荡运行于 22430-22800 元/吨附近。

沪铅

周四沪铅主力 1708 小幅上行，尾盘略有回落，收于 17735 元/吨，成交量降至 62458 手，持仓量减少 820 手至 41686 手。隔夜主力维持高位窄幅运行，收于 17820 元/吨。伦铅冲高回落走势，最高触及 2322.5 美元/吨，收于 2306.5 美元/吨，持仓量增至 10.78 万手。

昨日上海市场金沙缺货、豫光铅 17885 元/吨，对 1707 合约升水 110 元/吨报价；铜冠 17855 元/吨，对 1707 合约升水 80 元/吨报价。期盘高位震荡，持货商仓单报价升水继续缩窄，下游月底资金紧张、原料采购意愿较弱，整体交投较少。广东市场韶冶 18075 元/吨，对 1707 合约升水 300 元/吨报价。持货商报价升水缩窄，但无奈下游接货较少，整体市场交投惨淡。河南地区主流交割品牌炼厂出货长单为主，散单 17700-17775 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 75 元/吨至平水报价，小厂报 17625-17675 元/吨，对 SMM1# 铅均价贴水 100-150 元/吨，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。

近日受其他黑色、伦铅上涨的带动作用，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,关注上方18000一线压力。

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。