金属早评 20170606

联系人：李婷、黄蕾
电话：021-68555105
邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

锌	周一沪锌主力 1707 期价开盘上行后，转为下跌走势，隔夜主力跳空低开，重心围绕日均线盘整，伦锌跳水，重心直线下挫至 2490 美元/吨。昨日上海 0#锌对沪锌 1706 合约贴水 30-20 元/吨，收窄 20-30 元/吨；对沪锌 1707 合约升水 630-690 元/吨附近。锌价疲软，炼厂挺价惜售；市场上进口货源偏多，部分国产品牌货源稀少，因下游用货习惯因素，导致贸易商出货受限。隔夜公布的美国经济数据几乎全军覆没，欧元区整体经济表现则继续强劲。目前市场整体基调偏于弱势，除铅外，基金属多走弱。今日关注欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数、4 月零售销售及美国 4 月 JOLTs 职位空缺数。此外，还需留意中国 5 月外汇储备以及美国 5 月 LMCI 就业市场状况指数。锌基本面看，进口锌矿和锌锭均开始流入，加工费上行将导致锌价下端支撑下移；而国内外交易所库存仍持续降低，且需求由于天津地区镀锌复产，氧化锌订单转移至江苏地区，短期需求回暖，给到期价支撑。盘面看，主力跌破 40 周线，日内跌势或难收，偏空思路。
铅	周一沪铅主力 1707 期价维持震荡上行走势，隔夜主力开盘后多头持续发力，伦铅小幅攀升，随着空头发力，期价震荡下行。昨日上海市场金沙铅 16450 元/吨，对 1707 合约升水 40 元/吨报价。期盘冲高后相对回落，持货商报价积极，下游询价增多，除少数畏高观望，其他多按需补库，整体市场成交尚可。河南限产的原生铅企业已逐渐复产，将使得短期国内铅供应过剩压力再度增加。不过，电动蓄电池两大龙头企业接连通知上调成品电池售价，下游对后期悲观态度稍有缓解，需求回暖。盘面看，主力上触 60 日均线回落，上方阻力较大，短期继续蓄势整固走势，寻求进一步上冲助力。

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	45,240	45,230	-90	-0.20%	381,014	580,036	元/吨
LME 铜	5,628		-37	-0.65%	147,817	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	256		#N/A	#N/A	69,802	#N/A	美分/镑
SHFE 铝	13,745	13,765	-45	-0.33%	311,436	592,714	元/吨
LME 铝	1,903		-28	-1.45%	213,035	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,430	21,630	-340	-1.56%	893,132	603,422	元/吨
LME 锌	2,485		-44	-1.74%	103,442	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,500	16,385	-340	-2.10%	103,172	78,222	元/吨
LME 铅	2,103		-5	-0.24%	34,607	#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	1282.6	1286	1280.2	1281.9	0	135292
Comex Silver	17.55	17.65	17.495	17.545	0.00	48844
NYMEX Platinum	957.4	963.5	950.7	954.7	-1	13388
NYMEX Palladium	839.35	844.7	833.6	839.85	2	5037
SHFE Gold	283	285.2	282.75	284.55	3.70	215452
SHFE Silver	4085	4145	4084	4134	67.00	536224
SHGF AU+TD	278	282.04	277.7	281.64	3.68	150994000
SHGF AG+TD	3949	4024	3938	4017	69	4294967295

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/2	2017/5/2	2017/5/31	2017/6/1	2017/6/2	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1798.56	1855.00	1862.61	1863.26	1865.13	1.88
SPDR 黄金持仓	881.44	853.36	847.45	851.00	851.00	0.00
ETF 白银总持仓	19903.35	20805.50	20807.43	20782.57	20762.71	-19.87
ishare 白银持仓	10454.49	10417.23	10605.55	10605.55	10601.16	-4.39
VIX	14.50	10.40	9.75	9.75	10.07	0.32

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	302625	1475100	328500	179200
日变动	(2925)	(4625)	(1175)	(475)
注册仓单占比%	52.77	31.54	51.17	37.37

	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
2017/6/5	8854476	56134	0.64%	203632.59	1402.18	0.69%
2017/6/2	8798342	-64	0.00%	202230.41	668.71	0.33%
2017/6/1	8798406	48130	0.54%	201561.7	194.57	0.10%
2017/5/4	8933491	-79015	-0.88%	197555.44	6077.15	3.08%

2016/6/6	8655140	199336	2.30%	154041.48	49591.11	32.19%

二、财经资讯

中东惊变！沙特等国突然宣布与卡塔尔断交，OPEC 减产协议要崩？

苹果举行 2017 年开发者大会。

5 月美国 ISM 非制造业指数稍逊预期，连续 89 个月扩张。

“美版四万亿”基建讨论正式打响！空中交通系统私有化为第一枪。

亚马逊之后，谷歌股价终于也突破 1000 美元大关。

周六恐袭前，Survation 民调显示英首相 May 较主要反对派的支持率优势仅 1 个百分点。

“神电”呼之欲出：国电子公司港股大涨逾 20%，大唐发电跌 6.9%。

人民日报评论：银证保都姓“监”，强化监管不是要打压市场。

今年首次上涨！5 月财新服务业 PMI 升至 52.8。

两年半完成 500 亿美元并购后，海航称今年将放慢步伐。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 跌 0.12%。道琼斯跌 0.10%。纳斯达克跌 0.16%。苹果收跌 0.98%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.12%。法国 CAC 40 指数收跌 0.7%。英国富时 100 指数收跌 0.3%。

A 股：沪指收报 3091.66 点，跌 0.45%。深成指涨 0.49%。创业板涨 0.88%。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.2%，报 1282.70 美元/盎司，创 4 月 21 日以来收盘新高。

原油：WTI 7 月原油期货收跌 0.55%，报 47.40 美元/桶，创最近一个月收盘新低。布伦特 8 月原油期货收跌 0.96%，报 49.47 美元/桶，也创一个月收盘新低。

三、金属要闻

西藏可适度发展铝塑材 铝型材等深加工项目

波兰 KGHM：2017 年平均铜价料超过 5000 美元/吨

全球十大铜矿山一季度产量仅两家同比增加

5 月汽车库存指数仍超警戒线 终端售价或继续下降

美国 4 月锌进口量环比翻一番 出口量环比小幅增加

美国 4 月铅进口量环比下滑 出口量环比锐减

美国 4 月锡进出口量环比双双出现增长

美国 4 月铝进出口量环比双双下滑

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 5 日 09：45	中国 5 月财新服务业 PMI	51.5	-	52.8
6 月 5 日 16：00	欧元区 5 月 Markit 服务业 PMI 终值	55.2	55.2	55.4
6 月 5 日 16：00	欧元区 5 月 Markit 综合 PMI 终值	57.3	57.3	57.4
6 月 5 日 21：45	美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值	54.0	-	53.6
6 月 5 日 21：45	美国 5 月 Markit 综合 PMI 终值	53.9	-	53.6
6 月 5 日 22：00	美国 5 月 ISM 非制造业 PMI	57.5	57.1	56.9
6 月 5 日 22：00	美国 5 月 ISM 非制造业就业指数	51.4	-	57.8
6 月 5 日 22：00	美国 4 月耐用品订单月率终值（%）	-0.7	-0.5	-0.8
6 月 5 日 22：00	美国 4 月工厂订单月率终值（%）	1.0	-0.2	-0.2

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 6 日 16：00	中国 5 月外汇储备（亿美元）	30295.3	30450
6 月 6 日 16：30	欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数	27.4	27.4
6 月 6 日 17：00	欧元区 4 月零售销售月率（%）	0.3	0.1
6 月 6 日 17：00	欧元区 4 月零售销售年率（%）	2.3	2.1
6 月 6 日 22：00	美国 4 月 JOLTs 职位空缺（口）	574.3	573.8

五、行情观点

沪锌

周一沪锌主力 1707 期价开盘上行后，转为下跌走势，午后短暂回升后再度转为跌势，日内下跌 1.54%，收于 21430 元/吨，成交量增至 55.82 万手，移仓换月加快，持仓量继续减少 6718 手至 22.17 万手。隔夜主力跳空低开，重心围绕日均线 21300 元/吨附近窄幅盘整，盘尾运行至日均线上方。伦锌跳水，重心直线下挫至 2490 美元/吨附近，低位 2476 美元/吨，收于 2495 美元/吨，持仓量减 200 手至 28 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22170-22500 元/吨，0#对沪锌 1706 合约贴水 30-20 元/吨，较上周五收窄 20-30 元/吨；对沪锌 1707 合约升水 630-690 元/吨附近。锌价疲软，炼厂挺价惜售；市场上进口货源偏多，部分国产品牌货源稀少，因下游用货习惯因素，导致贸易商出货受限。天津市场 0#锌锭主流成交于 22300-23310 元/吨，对 1706 合约升水 100-150 元/吨左右，津市对沪市升水 100 元/吨附近，较上周五扩大 50 元/左右。炼厂出货正常，锌价

震荡下行，下游入市询价积极，但仍旧按需采购，无备库意愿，拿货量平稳，市场整体持平于上周五。广东 0#锌主流成交于 22170-22200 元/吨，对 1706 合约贴水 50 元/吨附近，对 1707 合约升水 680-700 元/吨附近，粤市对沪市贴水 50 元/吨附近。炼厂出货正常，进口锌市场流通货量有所增加，锌价下行，下游畏跌情绪占主导，按需采购为主。贸易商以出货为主，但接货者偏少，成交一般。

隔夜公布的美国经济数据几乎全军覆没，美国 5 月 Markit 服务业 PMI 终值、5 月 ISM 非制造业 PMI、美国 4 月耐用品订单月率不及预期和前值，欧元区整体经济表现则继续强劲，5 月 Markit 服务业、综合 PMI 终值均好于预期和前值。目前市场整体基调偏于弱势，除铅外，基金属多走弱。今日关注欧元区 6 月 Sentix 投资者信心指数、4 月零售销售及美国 4 月 JOLTs 职位空缺数。此外，还需留意中国 5 月外汇储备以及美国 5 月 LMCI 就业市场状况指数。锌基本面看，进口锌矿和锌锭均开始流入，加工费上行将导致锌价下端支撑下移；而国内外交易所库存仍持续降低，且需求由于天津地区镀锌复产，氧化锌订单转移至江苏地区，短期需求回暖，给到期价支撑。盘面看，主力跌破 40 周线，日内跌势或难收，偏空思路。

沪铅

周一沪铅主力 1707 期价维持震荡上行走势，日内收涨 2.29%，期价收于 16500 元/吨，成交量大幅增至 81638 手，持仓量增加 846 手至 44030 手。隔夜主力开盘后多头持续发力，震荡上行，摸高 16720 元/吨，报收 16620 元/吨。伦铅小幅攀升，随着空头发力，期价震荡下行，探底 2087 美元/吨，最终收报 2106.5 美元/吨，持仓量减 178 手至 10.4 万手。

昨日上海市场金沙铅 16450 元/吨，对 1707 合约升水 40 元/吨报价；恒邦 16400 元/吨，对 1707 合约贴水 10 元/吨报价，有成交；铜冠、水口山 16410 元/吨，对 1707 合约平水报价。期盘冲高后相对回落，持货商报价积极，下游询价增多，除少数畏高观望，其他多按需补库，整体市场成交尚可。广东市场金贵 16240 元/吨，对 1706 合约贴水 80 元/吨报价。市场货源偏紧，持货商报价不多，下游多维持长单交易，散单市场成交寥寥。河南地区万洋 16350 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 100 元/吨报价。炼厂库存偏紧，仍以长单交易为主，散单挺价意愿较高，下游提产增量，铅需求相对增加，市场交投活跃度上升。

基本面看，河南限产的原生铅企业已逐渐复产，将使得短期国内铅供应过剩压力再度增加。不过，电动蓄电池两大龙头企业接连通知上调成品电池售价，下游对后期悲观态度稍有缓解，需求回暖。盘面看，主力上触 60 日均线回落，上方阻力较大，短期继续蓄势整固走势，寻求进一步上冲助力。

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

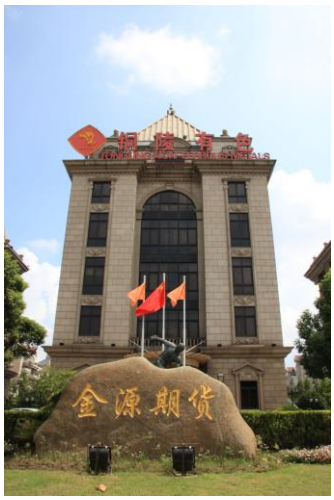
上海市浦东新区松林路 300 号 2603、2904 室
电话：021-68400688

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。