



## 金属早评 20170613

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 合约开盘后沪铜先抑后扬而继续收涨，夜盘期间，伦铜震荡下行，沪期铜跟随重心下移。昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，保值盘被进一步套牢，欲进一步拉升现铜升水以弥补亏损，下游对铜价反弹持观望态度。上周五英国大选结果带来的负面影响继续发酵，周一英镑继续走低，但对欧元影响不大。因上周中国进出口数据较乐观，美元指数依旧偏弱势，支撑铜价跌幅较为有限。周一 LME 铜库存增加 2,700 吨，至 279,575 吨，但自 5 月 4 日时的库存水准仍减少了逾两成。秘鲁铜矿预计下月中旬罢工，铜矿供应担忧或许在短期内再不会明显体现在价格上。目前国内银行业面临年中大考，资金流动性持续收紧。从周线看，铜价仍受制上方均线压力，预计今日沪期铜走势仍以关偏弱震荡为主。本周重点关注美联储周三将结束为期两日的货币政策会议，预计将会加息。市场将从中寻找进一步收紧政策时机和步幅的线索。而最大金属消费国中国将公布重要经济数据，将为未来需求增长提供线索。</p>
锌	<p>周一沪锌主力 1708 开盘后期价窄幅震荡下行，随后企稳盘整运行，隔夜主重心走低至 21020 元/吨附近，夜间伦锌跳水，触及低位 2476.5 美元/吨。昨日上海 0# 锌主流成交于 23400-23580 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 1160-1300 元/吨附近，较上周五扩大 210-300 元/吨附近。锌价依然走强，炼厂积极出货；临近交割，市场流通可交割货源紧张，导致国产品牌升水快速拉升，且扩大与进口锌品牌价差至 270-280 元/吨附近；下游畏高谨慎观望，致贸易商出货不佳，市场整体成交寡淡。上周五英国大选结果带来的负面影响继续发酵，因市场担忧英国政治风险的不确定或打压英国经济，并影响脱欧进程，周一英镑继续走低，继续拖累欧元，并被动抬升美元。内外盘基本金属上周的涨势未能延续，多数强势品种也纷纷高位回落。6 月 12 日 SHFE 锌仓单增加 855 吨至 19716 吨，市场出现向交易所反映可能存在逼仓情况，需关注交易所指导意见。盘面看，主力大幅回调，跌至 21000 一线附近，随着当月逼仓的结束，警惕主力期价继续跟随回落。</p>
铅	<p>周一沪铅主力 1707 开盘震荡上行，随后高位窄幅运行，隔夜铅价高位下行，伦</p>

铅日内震荡，夜间跳水。昨日上海市场豫光铅、火炬 17120 元/吨，对 1706 合约升水 100 元/吨报价，有成交。期盘高位震荡，持货商正常报价，且多是高升水报价，而下游因上周已储备适量库存，散单采购积极性减弱，多观望少采，整体成交量较上周回落。基本面看，电动蓄电池受电池涨价消息推动开工增加，关注下游季节性恢复的持续性；另外，因原生铅企业前期减产以及近期下游拿货增加，目前冶炼厂铅锭库存压力较前期有所缓解，两大交易所库存也呈现下降之势。隔夜受锌价回落拖累，铅价高位下行，不过技术形态看，下方 5 日均线有效支撑，短期或维持 17000 一线附近运行，随着下游季节性回暖，铅价仍有上行动能。

## 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	46,370	<b>46,340</b>	440	<b>0.96%</b>	432,374	<b>575,162</b>	元/吨
LME 铜	5,772		-32	<b>-0.55%</b>	141,662	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		#N/A	#N/A	99,579	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,745	<b>13,765</b>	100	<b>0.73%</b>	355,796	<b>590,332</b>	元/吨
LME 铝	1,889		-18	<b>-0.94%</b>	184,803	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,405	<b>21,440</b>	-410	<b>-1.88%</b>	779,052	<b>630,156</b>	元/吨
LME 锌	2,495		-38	<b>-1.50%</b>	107,505	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,070	<b>16,975</b>	-410	<b>-2.43%</b>	83,828	<b>86,342</b>	元/吨
LME 铅	2,055		-44	<b>-2.10%</b>	39,517	#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	1269.7	1272.4	1265.6	1267.9	-1	168785
Comex Silver	17.17	17.215	16.89	16.945	-0.23	91380
NYMEX Platinum	942.2	949.2	938.3	944.4	4	13769
NYMEX Palladium	858.9	879.1	857.1	874.35	18	4202
SHFE Gold	281.8	281.9	281	281.05	-1.45	151544
SHFE Silver	4089	4094	4060	4062	-38.00	340710
SHGF AU+TD	280	280.07	278.52	278.66	-1.25	67828000
SHGF AG+TD	3984	3984	3944	3947	-33	4599220000

### 3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/9	2017/5/9	2017/6/7	2017/6/8	2017/6/9	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1813.93	1855.45	1883.61	1886.99	1886.87	-0.13
SPDR 黄金持仓	893.92	851.89	867.00	867.00	867.00	0.00

ETF 白银总持仓	19964.75	20736.03	20766.76	20769.79	20778.03	8.24
ishare 白银持仓	10421.95	10412.74	10562.91	10562.91	10562.91	0.00
VIX	13.57	12.04	10.70	10.70	11.46	0.76

#### 4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	279575	1450675	321575	176875
日变动	2700	(5675)	(1450)	(425)
注册仓单占比%	45.35	28.88	45.23	35.72

	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
2017/6/12	8647134	-128600	-1.47%	204684.11	206.70	0.10%
2017/6/9	8775734	-27352	-0.31%	204477.41	0.00	0.00%
2017/6/8	8803086	-1704	-0.02%	204477.41	0.00	0.00%
2017/5/11	8926220	-279086	-3.13%	198028	6656.11	3.36%
2016/6/13	8783599	-136465	-1.55%	150799.55	53884.56	35.73%

## 二、财经资讯

### 要闻:

沪指终结四连升，万科 A 涨幅收窄，创业板跌超 1%。

央媒周末密集安抚后，国债现券期货双双大涨。

决战紫禁之巅！这支看空最多的港股正与空头进行殊死决斗。

经济指标增速放缓叠加减税降费，中国 5 月财政收入增速创年内最低。

国家发改委：加快国有车企改革，鼓励兼并重组。

警告再跌、下调苹果！高盛掀华尔街唱空科技股高潮。

Uber 危机升级：二把手辞职，CEO 可能下台。

加拿大央行高官：加央行将评估是否需要加息，加元涨至 2 个月新高。

意大利民粹政党“五星运动”地方选举重挫，意国债收益率跌至数月新低。

首次突破 3000 美元大关仅仅一天，比特币就大跌 14.5%。

今年最疯狂金属：钯金市场正上演史上罕见“逼空”大戏。

### 全球金融市场回顾:

美股: 标普 500 指数跌 0.10%。道琼斯工业平均指数收跌 0.17%。纳斯达克综合指数收跌 0.52%。

欧股: 富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.85%，创 5 月 1 日以来收盘新低，其中科技板块收跌 3.4%。

德国 DAX 30 指数收跌 0.98%。法国 CAC 40 指数收跌 1.12%。英国富时 100 指数收跌 0.21%。

A 股: 沪指收报 3139.88 点，跌 0.59%，成交额 1702 亿。深成指收报 10119.99 点，跌 0.56%，成交额 2171 亿。创业板收报 1775.55 点，跌 1.15%，成交额 518 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收跌 0.2%，报 1268.90 美元/盎司，为连续第四个交易日下跌。  
 原油：WTI 7 月原油期货收涨 0.55%，报 46.08 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 0.29%，报 48.29 美元/桶。

### 三、金属要闻

特朗普：很快将对钢材和铝倾销采取立法行动

2017 年 5 月汽车工业产销情况简析

上期交易所同意三家公司为镍指定交割仓库

必和必拓与 Escondida 铜矿谈判进行中 将调整工作日程

5 月新能源汽车销量解读 同比增长 45%

秘鲁矿工计划 7 月 19 日开始全国罢工

### 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 12 日 07: 50	日本 5 月 PPI 年率 (%)	2.1	2.2	2.1
6 月 12 日 16: 00	意大利 4 月未季调工业产出年率 (%)	7.6	-	-6.5
6 月 12 日 16: 00	意大利 4 月未季调工业产出月率 (%)	0.4	0.2	-0.4

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 13 日 14: 00	德国 5 月批发物价指数年率 (%)	4.7	-
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月零售物价指数月率 (%)	0.5	0.3
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月零售物价指数年率 (%)	3.5	3.5
6 月 13 日 16: 30	美国 5 月未季调输入 PPI 年率 (%)	16.6	13.5
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月 CPI 年率 (%)	2.7	2.7
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月核心 CPI 年率 (%)	2.4	2.3
6 月 13 日 17: 00	欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数	35.1	-
6 月 13 日 17: 00	欧元区 6 月 ZEW 经济现况指数	18.3	-
6 月 13 日 17: 00	德国 6 月 ZEW 经济景气指数	20.6	21.7
6 月 13 日 17: 00	德国 6 月 ZEW 经济现况指数	83.9	85.0
6 月 13 日 18: 00	美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数	104.5	104.5
6 月 13 日 20: 30	美国 5 月 PPI 年率 (%)	2.5	2.3
6 月 13 日 20: 30	美国 5 月核心 PPI 年率 (%)	1.9	1.9

## 五、行情观点

### 沪铜

周一沪期铜主力 1708 合约开盘后沪铜先抑后扬，盘初多头获利回吐，减仓 3100 余手，最低触及 46170 元/吨后，短空平仓而出，最后以 46370 元/吨收阳，增仓 3610 手，持仓量减少 3.5 万手。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报平水-升水 50 元/吨，平水铜成交价格 46140 元/吨-46260 元/吨，升水铜成交价格 46160 元/吨-46300 元/吨。沪期铜延续大幅上涨，保值盘被进一步套牢，持货商开盘初一度观望，报价甚晚，后欲进一步拉升现铜升水以弥补亏损，无奈市场交投惨淡，加之部分投机货源以低价销售出货，且接近 6 月中旬大半企业资金压力开始显现，现铜升水快速收窄至上周五水平附近，中间商未见明显入市，下游对铜价反弹持观望态度，市场尽显周一特征。下午市场成交清淡，升贴水出现松动。夜盘期间，伦铜震荡下行，沪期铜跟随重心下移。

上周五英国大选结果带来的负面影响继续发酵，因市场担忧英国政治风险的不确定或打压英国经济，并影响脱欧进程，周一英镑继续走低，但对欧元影响不大。因上周中国进出口数据较乐观，美元指数依旧偏弱势，支撑铜价跌幅较为有限。周一 LME 铜库存增加 2,700 吨，至 279,575 吨，但自 5 月 4 日时的库存水准仍减少了逾两成。秘鲁铜矿预计下月中旬罢工，铜矿供应担忧或许在短期内再不会明显体现在价格上。目前国内银行业面临年中大考，资金流动性持续收紧，夜盘期间铜价回吐日间的涨幅而收跌，从周线看，铜价仍受制上方均线压力，预计今日沪期铜走势仍以偏弱势震荡为主。本周重点关注美联储周三将结束为期两日的货币政策会议，预计将会加息。市场将从中寻找进一步收紧政策时机和步幅的线索。最大金属消费国中国将公布重要经济数据，将为未来需求增长提供线索。

### 沪锌

周一沪锌主力 1708 开盘后期价窄幅震荡下行，随后企稳盘整运行，最终收于 21405 元/吨，成交量略降至 36.48 万手，持仓量增加 14176 手至 27.54 万手。隔夜主力开盘后空头发力增仓，压制沪锌重心持续走低至 21020 元/吨附近，收于 20945 元/吨。伦锌亚盘时段摸高 2547.5 美元/吨，欧美时段重心小幅下移，夜间伦锌跳水，触及低位 2476.5 美元/吨，报于 2481 美元/吨，持仓量增 276 手至 28 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 23400-23580 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 1160-1300 元/吨附近，较上周五扩大 210-300 元/吨附近。锌价依然走强，炼厂积极出货；临近交割，市场流通可交割货源紧张，导致国产品牌升水快速拉升，且扩大与进口锌品牌价差至 270-280 元/吨附近；下游畏高谨慎观望，致贸易商出货不佳，市场整体成交寡淡。天津市场 0#锌锭主流成交于 23200-24530 元/吨，津市对沪市平水附近。锌价节节拔高，炼厂出货正常，由于上周部分下游有些有备库，昨日采兴不佳，刚需为主。广东 0#锌主流成交于 23570-23600 元/吨，对 1707 合约升水 1320-1350 元/吨附近，粤市对沪市升水 150 元/吨附近。锌价节节

攀高，炼厂正常出货，临近交割，市场货源依旧偏紧，可交割货量较少。现货升水居于千元以上，鲜有下游入市采购，无拿货意愿，市场成交较为僵持。

上周五英国大选结果带来的负面影响继续发酵，因市场担忧英国政治风险的不确定或打压英国经济，并影响脱欧进程，周一英镑继续走低，继续拖累欧元，并被动抬升美元。内外盘基本金属上周的涨势未能延续，多数强势品种也纷纷高位回落。今日关注美国5月PPI年率，英国5月CPI年率，以及德欧6月ZEW经济景气、现况指数。6月12日SHFE锌仓单增加855吨至19716吨，市场出现向交易所反映可能存在逼仓情况，需关注交易所指导意见。盘面看，主力大幅回调，跌至21000一线附近，随着当月逼仓的结束，警惕主力期价继续跟随回落。

## 沪铅

周一沪铅主力1707开盘震荡上行，随后高位窄幅运行，终收于17070元/吨，上涨2.15%，成交量降至59566手，持仓量减少2516手至39296手。隔夜铅价高位下行，收至16900元/吨。伦铅日内震荡，夜间跳水，终收于2054美元/吨，下跌2.4%，持仓量略增至10.46万手。

昨日上海市场豫光铅、火炬17120元/吨，对1706合约升水100元/吨报价，有成交。期盘高位震荡，持货商正常报价，且多是高升水报价，而下游因上周已储备适量库存，散单采购积极性减弱，多观望少采，整体成交量较上周回落。广东市场南方铅17075元/吨，对1707合约升水20元/吨报价，有少量成交；飞龙16970元/吨，对1707合约贴水85元/吨报价。铅价大涨，持货商积极报价，且多是高升水报价，而下游因有一定库存，畏高观望居多，后部分持货商下调升贴水区间，市场有少量成交。河南地区主流交割品牌因库存偏紧，基本以长单供货为主，散单不出，不报价；同时下游市场因铅价大涨，散单采购意愿大减，多转为长单交易。

基本面看，电动蓄电池受电池涨价消息推动开工增加，关注下游季节性恢复的持续性；另外，因原生铅企业前期减产以及近期下游拿货增加，目前冶炼厂铅锭库存压力较前期有所缓解，两大交易所库存也呈现下降之势。隔夜受锌价回落拖累，铅价高位下行，不过技术形态看，下方5日均线有效支撑，短期或维持17000一线附近运行，随着下游季节性回暖，铅价仍有上行动能。

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。