



金属早评 20170622

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 合约围绕日均线窄幅震荡，夜盘期间，黑色系品种的大幅飙涨，基本金属各品种也纷纷跟随上涨，其中沪期铜领涨内外两市，沪期铜重心上移。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，持货商加速出货，现铜贴水一路扩大，下游依然逢低按需为主，供应压力依然较大。昨晚美国费城联储主席哈克表示，美联储可能会在 9 月份开始缩表。但如果通胀率疲软，则不希望缩表。美国 5 月成屋销售总数年化意外上升 1.1%，至 562 万户，超乎市场预期，为最近 10 年第三个月度高位，但美元受制上方均线压力走弱，并未因此受振。油价跌至七个月低位，引发市场质疑通胀对未来升息步伐产生的影响。国际铜业研究组织 (ICSG) 周二在最新月度报告中称，3 月全球精炼铜市场短缺 5,000 吨，2 月为过剩 10.2 万吨。ICSG 报告亦显示，今年前三个月，全球精炼铜市场过剩 16.4 万吨，去年同期为短缺 1.2 万吨。这显示供应正不断收紧。资金方面，中国央行公开市场净回笼 400 亿元，连续两天暂停 14 天及 28 天期逆回购操作，市场较为谨慎。目前铜价走势短期内依然受到上方周均线的压制，预计继续上冲的空间较为有限。</p>
锌	<p>周三沪锌主力开盘下探至 21215 元/吨后反弹回升，隔夜沪锌领涨有色金属，跳空高开一路上扬，伦锌重心上抬至 2640 美元/吨附近。昨日上海 0# 锌对 1707 合约升水 560-710 元/吨附近，升水持平。炼厂积极出货；上周进口锌逐渐被消化，下半周少量进口锌流入沪市，市场流通货源减少，致使 0# 锌品牌升水较坚挺，逢日内锌价走高，下游拿货不积极。隔夜美元重返跌势，加之黑色系大幅飙涨引燃市场做多情绪，基本金属各品种也纷纷跟随上涨。今日关注美国上周初请失业金人数、欧元区 6 月消费者信心指数初值。世界金属统计局数据显示，2017 年 1-4 月全球锌市供应短缺 10.6 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。LME 锌库存本周持续大幅下降，6 月 21 日 LME 锌库存减 1600 吨至 304975 吨，上期所仓单下降 3121 吨至 30724 吨，7 月合约持仓 117658 手，依然大超仓单量。盘面看，主力开盘即踩上 60 日线，运行于各路日线上方，然上方 20 周线或使沪锌上升空间受限，日内期价或高位运行 22160 元/吨附近。</p>

铅

周三沪铅主力换月至 1708 合约，日内期价整体冲高回落走势，隔夜主力跳空高开，伦铅震荡后一路拉涨，收涨 2.54%。昨日上海市场金沙铅 17810 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商仓单出货积极，市场货源相对宽松，而下游畏跌情绪明显，多观望少采，后部分持货商下调升贴水幅度，市场才有少量成交。世界金属统计局数据显示，2017 年 1-4 月全球铅市场供应短缺 0.96 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。国内铅精矿供应偏紧以及再生铅生产受限等因素在一定程度上支撑铅价，另外，进入 6 月消费旺季后，动力型铅酸蓄电池需求好转，企业开工率明显提高，对原生铅的需求量增加，投资者乐观情绪也再次推升铅价。盘面看，沪铅小碎步式上扬，技术形态维持偏多，多单持有。

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	45,520	45,910	-320	-0.70%	313,110	534,988	元/吨
LME 铜	5,742		85	1.50%	#N/A	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	262		4.3	1.67%	143,071	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,905	13,890	-90	-0.64%	449,264	532,134	元/吨
LME 铝	1,867		-20	-1.03%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	21,450	21,390	30	0.14%	624,052	593,202	元/吨
LME 锌	2,640		85	3.33%	#N/A	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,600	17,560	30	0.17%	87,746	84,392	元/吨
LME 铅	2,185		58	2.72%	#N/A	#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	1245.4	1249.4	1242.4	1244.1	-1	172456
Comex Silver	16.465	16.605	16.36	16.43	-0.04	77955
NYMEX Platinum	924.6	929.1	919.2	921.2	-4	14649
NYMEX Palladium	856	869.95	852.75	869.5	14	3536
SHFE Gold	278.55	278.9	277.6	278.25	-0.60	111782
SHFE Silver	4015	4030	4004	4023	5.00	306358
SHGF AU+TD	276.1	276.59	275.18	275.82	-0.28	76210000
SHGF AG+TD	3905	3918	3893	3913	7	3288082000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/21	2017/5/19	2017/6/19	2017/6/20	2017/6/21	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1851.68	1858.01	1872.98	1872.05	1872.38	0.33

SPDR 黄金持仓	912.33	850.71	853.68	853.68	853.98	0.30
ETF 白银总持仓	20227.15	20676.23	20654.82	20660.53	20705.84	45.30
ishare 白银持仓	10442.66	10693.84	10456.99	10456.99	10504.07	47.07
VIX	15.91	10.38	10.37	10.86	10.75	-0.11

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	259300	1440875	304975	173525
日变动	(2775)	21550	(1600)	(525)
注册仓单占比%	44.15	26.53	52.61	38.03

	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
2017/6/21	8625825	14467	0.17%	206208.14	-110.95	-0.05%
2017/6/20	8611358	-10344	-0.12%	206319.09	600.50	0.29%
2017/6/19	8621702	-7909	-0.09%	205718.59	292.79	0.15%
2017/5/20	8760910	-135085	-1.54%	200665.8	5542.34	2.76%
2016/6/22	8841212	-215387	-2.44%	149388.78	56819.36	38.03%

二、财经资讯

要闻:

OPEC 代表：除非伊朗参与，不然 OPEC 不能进一步减产，油价盘中跌 3%。

Uber 创始人卡兰尼克辞职。

英国央行鹰声大作，又一央行委员称支持下半年加息。

英国女王亮出为脱欧所备法案，允许废除欧盟移民法。

“统一欧洲”重大进展：默克尔让步，称可考虑设立欧元区财长并制定公共预算。

沙特国王废黜王储，史上最大经济改革“操盘手”正式上位。

王石“退位”，万科正式进入“郁亮时代”。

方星海：A 股加入 MSCI 指数守住两大底线，未来或纳入更多 A 股，理论可达 30%。

发改委将变相上调上网电价。

央行研究局局长徐忠：最近监管政策密集出台，实质上造成货币乘数和 M2 下降。

全球金融市场回顾:

美股：标普 500 指数收跌 0.06%。道琼斯跌幅 0.27%。纳斯达克涨幅 0.74%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收跌 0.23%。德国 DAX 30 指数收跌 0.3%。法国 CAC 40 指数收跌 0.4%。英国富时 100 指数收跌 0.2%。

A 股：沪指收报 3156.21 点，涨 0.52%，成交额 1670 亿。深成指收报 10367.17 点，涨 0.76%，成交额 2252 亿。创业板收报 1824.69 点，涨 0.20%，成交额 593 亿。沪深 300 收涨 1.2%，收盘创 2015 年 12 月以来高位。

黄金：COMEX 8 月黄金期货收涨 0.2%，报 1245.80 美元/盎司。

原油：WTI 原油期货收跌 2.25%，报 42.53 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收跌 2.61%，报 44.82 美元/桶。

三、金属要闻

电解铝供给侧改革突然提速

网传魏桥铝电减产 25 万吨 阳极市场影响不大

WBMS：2017 年 1-4 月金属市场供需平衡数据

工会：自由港印尼分公司工人罢工将延长一个月

波兰 KGHM 首席执行官：二季度 Sierra Gorda 项目铜产量持稳

帮煤电企业一把 发改委将变相上调上网电价

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 21 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	275	-	-272
6 月 21 日 19: 00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.13	-	4.13
6 月 21 日 22: 00	美国 5 月成屋销售年化总数 (万幢)	556	555	562
6 月 21 日 22: 00	美国 5 月成屋销售年化月率 (%)	-2.5	-0.4	1.1
6 月 21 日 22: 30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-166.1	-101.11	-245.1

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 22 日 20: 30	美国上周初请失业金人数 (万)	23.7	24.3
6 月 22 日 20: 30	美国上上周续请失业金人数 (万)	24.3	-
6 月 22 日 21: 00	美国 4 月 FHFA 房价指数月率 (%)	0.6	0.5
6 月 22 日 21: 00	美国 4 月 FHFA 房价指数年率 (%)	6.2	-
6 月 22 日 21: 45	美国 6 月彭博经济景气预期指数	49.5	-
6 月 22 日 21: 45	美国上周彭博消费者信心指数	50	-
6 月 22 日 22: 00	美国 5 月谘商会领先指标月率 (%)	0.3	0.3
6 月 22 日 22: 00	欧元区 6 月消费者信心指数初值	-3.3	-3.0
6 月 22 日 23: 00	美国 6 月堪萨斯城联储制造业综合指数	8	10
6 月 22 日 23: 00	美国 6 月堪萨斯城联储制造业产出指数	-1	-

五、行情观点

沪铜

周三沪期铜主力 1708 合约开盘后随着两市的双双高开，空头盘流出，推升铜价至 45610 元/吨的高位，而后在上方 20 日均线的压力下，一波空头盘流入，铜价小幅探低后，尾盘回升，以 45520 元/吨收于小阴线，跌 390 元/吨，增仓 1806 手至 20.6 万手，成交量增加 19146 手至 19.4 万手。沪铜指数增仓 3762 手至 538750 手。夜盘期间，黑色系品种的大幅飙涨引燃市场做多情绪，基本金属各品种也纷纷跟随上涨，其中沪期锌领涨内外两市，沪期铜重心上移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 140 元/吨-贴水 100 元/吨，平水铜成交价格 45300 元/吨-45360 元/吨，升水铜成交价格 45320 元/吨-45380 元/吨。沪期铜回调，持货商加速出货，以求成交，现铜贴水一路扩大，尤其以好铜调降意愿更为明显，部分有资金实力投机商入市压价，适量吸收低价货源，下游依然逢低按需为主，供应压力依然较大。下午盘面小幅回调，市场成交未见改善，供大于求明显，平水铜贴水下扩至 150 元/吨-130 元/吨。

昨晚美国费城联储主席哈克表示，美联储可能会在 9 月份开始缩表。但如果通胀率疲软，则不希望缩表。美国 5 月成屋销售总数年化意外上升 1.1%，至 562 万户，超乎市场预期，为最近 10 年第三个月度高位，但美元受制上方均线压力走弱，并未因此受振。油价跌至七个月低位，引发市场质疑通胀对未来升息步伐产生的影响。国际铜业研究组织 (ICSG) 周二在最新月度报告中称，3 月全球精炼铜市场短缺 5,000 吨，2 月为过剩 10.2 万吨。ICSG 报告亦显示，今年前三个月，全球精炼铜市场过剩 16.4 万吨，去年同期为短缺 1.2 万吨。这显示供应正不断收紧。资金方面，中国央行公开市场净回笼 400 亿元，连续两天暂停 14 天及 28 天期逆回购操作，市场较为谨慎。目前铜价走势短期内依然受到上方周均线的压制，预计继续上冲的空间较为有限。周四数据面关注美国上周初请失业金人数、欧元区 6 月消费者信心指数初值。消息面关注英国脱欧谈判进展以及美联储理事鲍威尔讲话。

沪锌

周三沪锌主力开盘下探至 21215 元/吨后反弹回升，随后窄幅震荡运行，收于 21450 元/吨，成交量增至 57.47 万手，持仓量增加 4402 手至 27.85 万手。隔夜沪锌领涨有色金属，跳空高开于 21670 元/吨，主力重心一路强势上扬，收于 22020 元/吨。伦锌一路高涨，领涨有色，重心上抬至 2640 美元/吨附近，收于 2643 美元/吨，持仓量减 3858 手至 28.2 万手。

昨日上海 0# 锌主流成交于 22600-22770 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 560-710 元/吨附近，升水持平。炼厂积极出货；上周进口锌逐渐被消化，下半周少量进口锌流入沪市，市场流通货源减少，致使 0# 锌品牌升水较坚挺，逢日内锌价走高，下游拿货不积极。天津市场 0# 锌锭主流成交于 22700-23700 元/吨，津市对沪市升水 150 元/吨附近，扩大 50 元/吨附近。炼厂少出货，锌价延续强劲态势，下游逢低采购，刚需为主。拿货量小幅增加，市场整体成

交稍好于前日。广东 0#锌主流成交于 22500-22550 元/吨，对 1707 合约升水 480-500 元/吨附近，升水收窄 100 元/吨左右，粤市对沪市由升水转为贴水 80 元/吨附近。锌价持续走高，炼厂正常出货。持货商畏跌升水，极力出货，但鲜有成交。下游以观望为主，维持刚需采购，市场流通货源充裕，整体成交不及前日。

隔夜美元重返跌势，加之黑色系大幅飙涨引燃市场做多情绪，基本金属各品种也纷纷跟随上涨。今日关注美国上周初请失业金人数、欧元区 6 月消费者信心指数初值。世界金属统计局数据显示，2017 年 1-4 月全球锌市供应短缺 10.6 万吨，2016 年全球锌市供应短缺 23.6 万吨。全球精炼锌产量增加 3.1%，消费量增加 4.7%。1-4 月全球精炼锌需求量较 2016 年同期增加 20.6 万吨。中国表观需求为 209.5 万吨。中国需求较上年同期增加 2%。中国国内精炼锌产量较 2016 年增加 1.3%。中国进口的大多为特优级锌，4 月进口量为 4.8 万吨，1-4 月进口量为 10.6 万吨，较 2016 年 1-4 月下降 11.5 万吨。LME 锌库存本周持续大幅下降，6 月 21 日 LME 锌库存减 1600 吨至 304975 吨，上期所仓单下降 3121 吨至 30724 吨，7 月合约持仓 117658 手，依然大超仓单量。盘面看，主力开盘即踩上 60 日线，运行于各路日线上方，然上方 20 周线或使沪锌上升空间受限，日内期价或高位运行 22160 元/吨附近。

沪铅

周三沪铅主力换月至 1708 合约，日内期价整体冲高回落走势，收于 17385 元/吨，成交量增至 33012 手，持仓量增加 356 手至 33186 手。隔夜主力跳空高开，先抑后扬，最高上扬至 17690 元/吨，收于 17620 元/吨。伦铅震荡后一路拉涨，收涨 2.54%，期价收于 2182 美元/吨，持仓量增至 10.67 万手。

昨日上海市场金沙铅 17810 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报价。期盘冲高回落，持货商仓单出货积极，市场货源相对宽松，而下游畏跌情绪明显，多观望少采，后部分持货商下调升贴水幅度，市场才有少量成交。广东市场金沙铅 17810 元/吨，对 1707 合约升水 200 元/吨报。铅价续涨，持货商出货意愿向好，而下游恐跌心理明显，采购相对谨慎，市场成交清淡。河南地区主流交割品牌报 17925-18025 元/吨，对 SMM1#铅均价升水 200-300 元/吨。炼厂库存不足，多维持高升水报价，而下游畏高情绪较浓，买兴较差，市场成交寥寥。

世界金属统计局数据显示，2017 年 1-4 月全球铅市场供应短缺 0.96 万吨，2016 年全年供应短缺 17.2 万吨。1-4 月全球精炼铅产量为 395.4 万吨，较 2016 年同期增加 13.3%。1-4 月全球精炼铅需求增加 51.4 万吨。中国表观需求总计为 171.5 万吨，较 2016 年同期增加 39 万吨，占全球总需求约 42%。国内铅精矿供应偏紧以及再生铅生产受限等因素在一定程度上支撑铅价，另外，进入 6 月消费旺季后，动力型铅酸蓄电池需求好转，企业开工率明显提高，对原生铅的需求量增加，投资者乐观情绪也再次推升铅价。盘面看，沪铅小碎步式上扬，技术形态维持偏多，多单持有。

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。