



金属早评 20170628

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	周二沪期铜主力 1708 合约先抑后扬，整体延续涨势，昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 120 元/吨，现铜贴水依然呈现缓步扩大态势，下游按需维持，市场依然受制资金与季末因素，成交稀少，供需双方略有拉锯。昨日 IMF 显著下调美国经济增长预期，称特朗普的目标不切实际；美国医改投票推迟，美联储高官们提及资产价格偏高，美股下挫；德拉吉称通缩已被再通胀取代，欧元大涨，此后费城联储主席称美国可能进入低通胀时代，欧元涨幅进一步扩大。国内公布的中国 5 月工业企业利润同比增 16.7%，增速回升提振市场人气。李克强表示：中国经济指标难免小幅波动，未来不会搞“大水漫灌”。昨日亚盘黑色系持续强势上攻带动有色上行，铅锌表现最好，隔夜离岸人民币兑美元飙涨逾 400 点，美元指数大幅下挫提振工业金属表现，LME 期铜触及近三个月高位。沪期铜整体来看延续涨势，预计近期沪期铜仍将以偏强震荡为主，沪期铜短期在 47000 元/吨一线或将承压。
锌	周二沪锌主力 1708 合约期价窄幅震荡，尾盘快速拉涨，隔夜主力重心震荡上行，盘尾冲高，伦锌快速拉升后重心小幅回落，盘尾再次拉升。上海 0#锌对沪锌 1707 合约升水 220-320 元/吨附近，升水收窄 20-30 元/吨附近。盘间锌价走高，炼厂积极出货；临近年中结算，贸易商以出货为主，然成交甚少；下游畏高锌价，仅维持刚需，采购谨慎，日内整体成交不佳。中国 5 月规模以上工业企业利润数据佳，黑色系持续强势上探带动有色上行，加之美元走软也助推金属表现。基本面看，国外交易所库存持续下降，国内仓单回落。6 月 27 日 LME 锌库存减 1300 吨至 299875 吨；注销仓单减少 1050 吨，占比回落 0.03%至 73.36%，不过仍维持高位，支撑伦锌上涨，沪锌跟涨。上期所锌减少 5784 吨至 21285 吨。盘面看，主力紧延布林道上轨顺势运行，下方 5 日线支撑，预计期价维持高位运行。
铅	周二沪铅主力 1708 期价盘中震荡，尾盘强势拉涨，隔夜主力震荡上行，后小幅回落，伦铅不断向上攀升至高点，尾盘小幅回落。上海市场金沙缺货、豫光铅 17400 元/吨，对 1707 合约升水 150 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商仓单出货积极、报价升水继续缩窄，下游月底资金紧张、原料采购较不积极，整体交投略淡。沪铅受

外盘及内盘其他基金属带动，震荡上行。基本面看，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，沪期铅上方穿过 5、10 日均线，但受基本面拖累、持续上涨乏力，短期仍有高位回调风险。

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	46,720	46,570	-100	-0.21%	298,488	563,296	元/吨
LME 铜	5,858		64	1.10%	83,629	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	266		2.3	0.87%	106,160	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,930	13,810	35	0.25%	267,740	488,926	元/吨
LME 铝	1,883		21	1.13%	169,626	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	22,455	22,120	345	1.56%	761,036	620,094	元/吨
LME 锌	2,747		28	1.03%	87,221	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	17,405	17,260	345	2.01%	83,014	79,610	元/吨
LME 铅	2,286		31	1.39%	29,668	#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	1245.2	1253.8	1241.8	1247.5	2	205389
Comex Silver	16.56	16.78	16.55	16.68	0.05	51758
NYMEX Platinum	917.9	926.2	917.8	921.2	3	12429
NYMEX Palladium	865.2	867.2	854.35	856.1	-9	2991
SHFE Gold	278.35	279.45	277.9	279.4	-1.20	170412
SHFE Silver	4026	4034	4010	4033	-16.00	306136
SHGF AU+TD	275.49	276.6	274.61	276.4	-1.40	100428000
SHGF AG+TD	3910	3924	3891	3920	-18	4291390000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/24	2017/5/24	2017/6/22	2017/6/23	2017/6/26	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1868.72	1860.37	1871.93	1872.27	1871.49	-0.78
SPDR 黄金持仓	947.38	847.45	851.02	853.68	853.68	0.00
ETF 白银总持仓	20019.53	20705.31	20740.72	20757.87	20759.70	1.83
ishare 白银持仓	10442.66	10634.98	10571.73	10571.73	10571.73	0.00
VIX	15.28	10.07	10.02	9.90	11.06	1.16

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	品种	伦铜	伦铝	伦锌
日变动	昨日总库存	250550	1420150	299875
注册仓单占比%	日变动	(4125)	(4325)	(1300)

	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
2017/6/27	8615852	-11671	-0.14%	207535.59	1160.65	0.56%
2017/6/26	8627523	0	0.00%	206374.94	608.44	0.30%
2017/6/23	8627523	1698	0.02%	205766.5	1192.20	0.59%
2017/5/26	8811289	-195437	-2.22%	200987.59	6548.00	3.26%
2016/6/28	9059676	-443824	-4.90%	151260.2	56275.39	37.20%

二、财经资讯

要闻：

午后暴冲！离岸人民币大涨逾 400 点。

港股冰火两重天：腾讯、吉利创新高，14 只老千股市值蒸发 460 亿港元。

增速回升，中国 5 月工业企业利润同比增长 16.7%。

李克强：中国经济指标难免小幅波动，未来不会搞“大水漫灌”。

美联储高级官员讲话，提及资产价格偏高。

IMF 显著下调美国经济增长预期，“特朗普的目标不切实际”。

24 亿欧元！欧盟对谷歌开出创纪录反垄断罚单。

欧元站上 1.13，创去年 9 月 8 日来新高！德拉吉称通缩已被再通胀取代。

警惕退欧冲击，英国“央妈”提高银行资本要求。

WannCry 惨剧重演，勒索病毒横扫欧美，比特币遭殃。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 指数收跌 0.81%，道琼斯跌 0.46%，纳斯达克跌 1.61%。

欧股：富时泛欧绩优 300 收跌 0.70%。德国 DAX 30 收跌 0.78%。法国 CAC 40 收跌 0.70%。

英国富时 100 收跌 0.17%。

A 股：沪指收报 3191.20 点，续创两个月新高，涨 0.18%；成交额 1675 亿。深成指收报 10535.36 点，跌 0.02%，成交额 2154 亿。创业板收报 1819.93 点，跌 0.07%，成交额 494 亿。

黄金：COMEX 8 月黄金期货微涨 0.50 美元，报 1246.90 美元/盎司。

原油：WTI 8 月原油期货收涨 1.98%，报 44.24 美元/桶。布伦特 8 月原油期货收涨 1.79%，报 46.65 美元/桶。

三、金属要闻

中国港口铁矿石到港量较上期比增幅约 8.2%
 法兴银行：上调今年铝价预估 下调铜和其它金属预期
 工信部召开电解铝行业 2017 年上半年运行情况座谈会
 二季度铜价下滑 如何估算全球各大铜矿商股价
 里昂：预计中国铝业生产成本上升
 韦丹塔：三年内将赞比亚铜产量翻两番至 40 万吨
 青海已建成碳酸锂产能 3.3 万吨 在建产能达 12 万吨

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 27 日 09:30	中国 5 月规模以上工业企业利润年率 (%)	14.0	-	16.7
6 月 27 日 09:30	中国 5 月规模以上工业企业利润 (亿元)	5727.8	-	6259.9
6 月 27 日 09:30	中国 1-5 月规模以上工业企业利润年率 (%)	24.4	-	22.7
6 月 27 日 09:30	中国 1-5 月规模以上工业企业利润 (亿元)	22780.3	-	29047.6
6 月 27 日 16:00	意大利 6 月 Istat 消费者信心指数	105.4	105.8	106.4
6 月 27 日 21:00	美国 4 月 20 座大城市未季调房价指数年率 (%)	5.88	5.90	5.7
6 月 27 日 22:00	美国 6 月里士满联储制造业指数	1	5	7
6 月 27 日 22:00	美国 6 月谘商会消费者信心指数	117.6	116.0	118.9

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 28 日 4:30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-272	85.1
6 月 28 日 14:00	德国 5 月进口物价指数年率 (%)	6.1	4.6
6 月 28 日 17:00	意大利 6 月调和 CPI 初值年率 (%)	1.6	1.4
6 月 28 日 18:00	意大利 5 月 PPI 年率 (%)	4.4	-
6 月 28 日 19:00	美国上周 MBA30 年期固定抵押贷款利率 (%)	4.13	-
6 月 28 日 20:30	美国 5 月批发库存月率初值 (%)	-0.5	0.2
6 月 28 日 20:30	美国 5 月零售库存月率 (%)	-0.3	-
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	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	-
6 月 28 日 22:30	美国上周 EIA 原油库存变动 (万桶)	-245.1	-190

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力 1708 合约开盘后铜价短线探低至 46430 元/吨后，中国公布 5 月规模以上工业企业利润同比 16.7%，增速回升，一波空头盘流出，推动铜价震荡返升，午后延续涨势，突破日均线后继续保持上行趋势，摸高至 46750 元/吨处受阻，以 46720 元/吨收盘，仓减 12284 手至 19.3 万手，成交量减少 27568 手至 16.5 万手，沪铜指数减仓 5072 手至 563296 手，沪铜 1709 合约增仓 10672 手，仓量继续后移。

现货方面：昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 170 元/吨-贴水 120 元/吨，平水铜成交价格 46220 元/吨-46320 元/吨，升水铜成交价格 46240 元/吨-46340 元/吨。沪期铜平盘整理，持货商之间存分歧，企业规模大小决定出货意愿，部分出货积极性增加，现铜贴水依然呈现缓步扩大态势，市场流通以下月票据货源为主，中间商少有入市，下游按需维持，市场依然受制资金与季末因素，成交稀少，供需双方略有拉锯。下午时段盘面拉涨，持货商保值盘再度被套，出货减少，贴水明显收窄。

昨日 IMF 显著下调美国经济增长预期，称特朗普的目标不切实际；美国医改投票推迟，美联储高官们提及资产价格偏高，美股下挫；德拉吉称通缩已被再通胀取代，欧元大涨，此后费城联储主席称美国可能进入低通胀时代，欧元涨幅进一步扩大。国内公布的中国 5 月工业企业利润同比增 16.7%，增速回升提振市场人气。李克强表示：中国经济指标难免小幅波动，未来不会搞“大水漫灌”。昨日亚盘黑色系持续强势上攻带动有色上行，铅锌表现最好，隔夜离岸人民币兑美元飙涨逾 400 点，美元指数大幅下挫提振工业金属表现，LME 期铜触及近三个月高位。沪期铜整体来看延续涨势，预计近期沪期铜仍将以偏强震荡为主，沪期铜短期在 47000 元/吨一线或将承压。

沪锌

周二沪锌主力 1708 合约期价窄幅震荡，尾盘快速拉涨，最终收涨 2%，期价收于 22455 元/吨，成交量降至 52.55 万手，持仓量增加 4912 手至 26.71 万手。隔夜主力重心震荡上行，盘尾冲高，报于 22575 元/吨。伦锌快速拉升，摸高 2750 美元/吨，随后重心小幅回落，盘尾再次拉升，收于 2750 美元/吨，持仓量增 2778 手至 31.1 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22470-22620 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 220-320 元/吨附近，升水收窄 20-30 元/吨附近。盘间锌价走高，炼厂积极出货；临近年中结算，贸易商以出货为主，然成交甚少；下游畏高锌价，仅维持刚需，采购谨慎，日内整体成交不佳。天津市场 0#锌锭主流成交于 22550-23570 元/吨，津市对沪市升水 50-100 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价震荡运行，下游消费平稳，拿货意愿较好，成交货量较前日小幅增加。市场整体成交好于前日。广东 0#锌主流成交于 22300-22350 元/吨，对 1707 合约升水 50-100 元/吨附近，升水持平，粤市对沪市贴水 150 元/吨附近。锌价区间震荡，炼厂正常出货，持货商以出货为主，加之月末和年中的双重资金压力，市场鲜有认入市接货，下游依旧维持刚需，市场交投较为寡淡。

中国 5 月规模以上工业企业利润数据佳，黑色系持续强势上探带动有色上行，加之美元走软也助推金属表现。基本面看，国外交易所库存持续下降，国内仓单回落。6 月 27 日 LME

锌库存减 1300 吨至 299875 吨；注销仓单减少 1050 吨，占比回落 0.03%至 73.36%，不过仍维持高位，支撑伦锌上涨，沪锌跟涨。上期所锌减少 5784 吨至 21285 吨。盘面看，主力紧延布林道上轨顺势运行，下方 5 日线支撑，预计期价维持高位运行。

沪铅

周二沪铅主力 1708 期价盘中震荡，尾盘强势拉涨，日内上涨 1.28%，收于 17405 元/吨，成交量略降至 55670 手，持仓量增加 1664 手至 40682 手。隔夜主力开盘后持续多开空减，铅价震荡上行，后小幅回落，收报 17630 元/吨。伦铅不断向上攀升至高点 2294 美元/吨，尾盘小幅回落，收报 2285 美元/吨，持仓量增 1847 手至 10.4 万手。

昨日上海市场金沙缺货、豫光铅 17400 元/吨，对 1707 合约升水 150 元/吨报价。期盘区间盘整，持货商仓单出货积极、报价升水继续缩窄，下游月底资金紧张、原料采购较不积极，整体交投略淡。广东市场韶冶、金贵、金海铅 17550 元/吨，对 1707 合约升水 300 元/吨报价，云锡铅 17485 元/吨，对 1707 合约升水 235 元/吨报价，其他品牌暂未听闻报价。持货商挺价出货心理明显，下游按需补库，恐跌观望，整体市场交投一般。河南地区主流交割品牌炼厂出货长单为主，散单 17425 元/吨，对 SMM1#铅均价平水报价，下游原料畏高少采，整体散单交投清淡。

沪铅受外盘及内盘其他基金属带动，震荡上行。基本面看，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，沪期铅上方穿过 5、10 日均线，但受基本面拖累、持续上涨乏力，短期仍有高位回调风险。

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。