



金属早评 20170614

联系人：李婷、黄蕾

电话：021-68555105

邮箱：jytzzx@jyqh.com.cn

今日观点

铜	<p>周二沪期铜主力 1708 合约大幅回调回吐前期过快涨幅。昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水 40 元/吨-平水，沪期铜因平仓了结狂泄不止，沪期铜受其拖累出现跌势，隔月基差较前期略有扩大，加之年中资金压力较重，现铜快速由升水状态转为贴水状态并一路扩大，数据方面：美国 5 月 PPI 年率虽好于预期但不及前值；英国 5 月 CPI 年率上涨 2.9%，创 2013 年 6 月以来最大同比升幅，再加剧市场对英国紧缩的预期，英镑大幅受振。LME 铜库存周二增加；ING 的数据显示，截至 4 月秘鲁产量同比增长 7.5%，表明供应上升。而中国政府控制信贷增长和限制房地产市场过度投机行为，都对铜价利空。昨日黑色系品种和锌价的大幅走弱加剧市场的看跌气氛，铜价再现回调，夜盘有所反弹，但上方均线或前高的压力或制约向上空间。预计今日铜价将继续震荡偏弱的走势，主要波动区间在 45500-46000 元/吨之间。关注今晚美联储将公布利率决定。此次加息几成定局，但结合近期美国通胀的持续走弱，下半年继续加息的可能性已大大降低。周三还需关注中国 5 月经济数据的公布。</p>
锌	<p>周二沪锌主力 1708 开盘后期价延续下滑，隔夜主力在多头增仓空头离场的作用下重心快速拉高至 20890 元/吨附近，伦锌开盘后重心快速下挫，盘尾有所回升。昨日上海 0#锌主流成交于 22320-22900 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 980-1300 元/吨附近。锌价疲软，部分炼厂挺价惜售；虽锌库存略增，然市场货源紧张程度仍无明显缓解，0#国产品牌锌锭升水仍坚挺，与进口价差扩大至 320-430 元/吨附近；下游逢低采购情绪高，带动贸易商间交投，整体成交活跃。昨日基本金属市场下跌阴霾重现，黑色系品种的大幅走弱加剧市场的看跌气氛。今日关注中国 1-5 月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额、规模以上工业增加值年率等数据表现，市场预计数据或稳中有落。近日市场出现向交易所反映可能存在逼仓情况，上期所锌仓单数近两日快速增加，6 月 13 日当日增加 5978 吨至 25694 吨，不过当月合约 1706 仍需 38000 吨交割货源。随着交割日临近加之仓单数的增加，预计逼仓影响短告一段落，主力回跌至震荡区间下沿附近再获支撑，不过上方受 5、10 日线压力，阻力较强，</p>

	料日内沪锌主力 1708 合约运行于 20550-21000 元/吨附近。
铅	<p>周二沪铅主力 1707 开盘窄幅震荡，隔夜主力高开低走，欧洲时段，伦铅震荡上行，随后多头集中获利了结，伦铅迅速下行，探底 2055 美元/吨。昨日上海市场金沙铅 16950 元/吨，对 1707 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商报价积极一般，多有低价惜售情绪，报价升水幅度拉高，下游则逢低补库，整体成交尚可。</p> <p>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，短期或维持 17000 一线下方运行，随着下游季节性回暖，铅价仍有上行动能。</p>

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	45,830	46,070	-540	-1.16%	335,980	573,816	元/吨
LME 铜	5,717		-55	-0.95%	125,965	#N/A	美元/吨
COMEX 铜	260		-1.9	-0.73%	93,741	#N/A	美分/磅
SHFE 铝	13,705	13,740	-40	-0.29%	245,828	588,998	元/吨
LME 铝	1,889		0	0.00%	231,225	#N/A	美元/吨
SHFE 锌	20,720	20,970	-685	-3.20%	1,021,288	630,588	元/吨
LME 锌	2,473		-22	-0.88%	114,548	#N/A	美元/吨
SHFE 铅	16,825	16,870	-685	-4.01%	92,892	90,872	元/吨
LME 铅	2,057		2	0.10%	44,117	#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	1267.7	1271	1260.5	1268.5	1	171206
Comex Silver	16.945	16.955	16.705	16.815	-0.13	96274
NYMEX Platinum	944.3	948	922.8	925.5	-19	23311
NYMEX Palladium	873.6	876.35	855.4	858.5	-16	4236
SHFE Gold	280.85	281.6	280.35	281.15	0.10	105884
SHFE Silver	4049	4067	4031	4038	-24.00	357490
SHGF AU+TD	278.8	279.1	277.95	278.29	-0.37	67798000
SHGF AG+TD	3941	3953	3916	3922	-25	4758402000

3、贵金属 ETF 持仓变化

	2016/6/10	2017/5/10	2017/6/8	2017/6/9	2017/6/12	较昨日增减
ETF 黄金总持仓	1820.44	1853.82	1886.99	1886.87	1886.45	-0.41
SPDR 黄金持仓	896.29	851.89	867.00	867.00	867.00	0.00
ETF 白银总持仓	19968.06	20766.76	20769.79	20778.03	20777.86	-0.17
ishare 白银持仓	10421.95	10531.96	10562.91	10562.91	10562.91	0.00
VIX	13.63	10.93	10.70	11.46	10.42	-1.04

4、库存变化

品种	伦铜	伦铝	伦锌	伦铅
昨日总库存	275850	1444550	320450	176575
日变动	(3725)	(6125)	(1125)	(300)
注册仓单占比%	44.25	28.59	45.51	36.12

	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
2017/6/13	8647134	0	0.00%	204858.14	174.03	0.09%
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%
2017/5/12	8900499	-253365	-2.85%	198451.47	6406.67	3.23%
2016/6/14	8804052	-156918	-1.78%	151044.17	53813.97	35.63%

二、财经资讯

要闻：

安邦保险集团：吴小晖因个人原因不能履职。

融创中国大涨逾 14%创新高，“逼空”大战再度上演？

证金董事长聂庆平解密 2015 年股灾：救市是唯一选择。

乐视“生死时速”：梁军上任后的“三把火”与乐视体系自救。

危机当头失主帅？Uber CEO 被削权，休假不知归期。

Verizon 完成收购雅虎核心业务，梅耶尔离任后将获 2300 万美元。

美股空头仓位最高的是苹果？不，是阿里巴巴。

印度“废钞”后的下一个大手笔：独立 70 年来最大规模税改。

全球金融市场回顾：

美股：标普 500 涨 0.45%。道琼斯涨 0.44%。纳斯达克涨 0.73%。

欧股：富时泛欧绩优 300 指数收涨 0.46%。德国 DAX 30 收涨 0.59%。法国 CAC 40 收涨 0.40%。

英国富时 100 收跌 0.15%。

A 股：沪指收报 3153.74 点，涨 0.44%，成交额 1485 亿。深成指收报 10224.82 点，涨 1.04%，成交额 2086 亿。创业板收报 1795.63 点，涨 1.13%，成交额 536 亿。

黄金：COMEX 7 月黄金期货微跌 0.30 美元，报 1268.60 美元/盎司。

原油：WTI 7 月原油期货收涨 0.82%，报 46.46 美元/桶。

三、金属要闻

中国多金属附属拟 4900 万收购缅甸铜铅矿场采矿权

嘉能可卷入仓储收据造假风波 引发商品市场信用担忧

自由港的 Grasberg 铜矿僵局：在裁员中剧情激荡

ICA：2027 年电动汽车铜需求将扩大九倍

工信部：1-4 月家电业利润总额增 7.9%

中汽协：1-5 月新能源汽车累计销售 13.6 万辆 比上年同期增长 7.8%

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 13 日 14: 00	德国 5 月批发物价指数年率 (%)	4.7	-	3.1
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月零售物价指数月率 (%)	0.5	0.3	0.4
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月零售物价指数年率 (%)	3.5	3.5	3.7
6 月 13 日 16: 30	美国 5 月未季调输入 PPI 年率 (%)	16.6	13.5	11.6
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月 CPI 年率 (%)	2.7	2.7	2.9
6 月 13 日 16: 30	英国 5 月核心 CPI 年率 (%)	2.4	2.4	2.6
6 月 13 日 17: 00	欧元区 6 月 ZEW 经济景气指数	35.1	-	37.7
6 月 13 日 17: 00	欧元区 6 月 ZEW 经济现况指数	18.3	-	20.5
6 月 13 日 17: 00	德国 6 月 ZEW 经济景气指数	20.6	21.7	18.6
6 月 13 日 17: 00	德国 6 月 ZEW 经济现况指数	83.9	85.0	88.0
6 月 13 日 18: 00	美国 5 月 NFIB 小型企业信心指数	104.5	104.5	104.5
6 月 13 日 20: 30	美国 5 月 PPI 年率 (%)	2.5	2.3	2.4
6 月 13 日 20: 30	美国 5 月核心 PPI 年率 (%)	1.9	1.9	2.1

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 14 日 4: 30	美国上周 API 原油库存变动 (万桶)	-462	275
6 月 14 日 10: 00	中国 1-5 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.7	6.6
6 月 14 日 10: 00	中国 5 月规模以上工业增加值年率 (%)	6.5	6.4
6 月 14 日 10: 00	中国 1-5 月城镇固定资产投资年率 (%)	8.9	8.8
6 月 14 日 10: 00	中国 5 月城镇固定资产投资月率 (%)	0.71	-
6 月 14 日 10: 00	中国 1-5 月社会消费品零售总额年率 (%)	10.7	-

6月14日 10:00	中国5月社会消费品零售总额年率(%)	10.2	10.3
6月14日 14:00	德国5月CPI终值年率(%)	1.5	1.5
6月14日 16:30	英国5月失业率(%)	2.3	-
6月14日 16:30	英国4月三个月ILO失业率(%)	4.6	4.6
6月14日 17:00	欧元区4月工业产出月率(%)	-0.1	0.5
6月14日 17:00	欧元区4月工业产出年率(%)	1.9	1.4
6月14日 19:00	美国上周MBA30年期固定抵押贷款利率(%)	4.14	-
6月14日 20:30	美国5月末季调CPI年率(%)	2.2	2.0
6月14日 20:30	美国5月末季调核心CPI年率(%)	1.9	1.9
6月14日 20:30	美国5月零售销售月率(%)	0.4	0.1
6月14日 20:30	美国5月核心零售销售月率(%)	0.3	0.1
6月14日 22:30	美国上周EIA原油库存变动(万桶)	329.5	-220.0

五、行情观点

沪铜

周二沪期铜主力1708合约开盘后铜价震荡回落,低触45810元/吨,收于45830元/吨,仓减122手,成交量增加25094手。沪期铜延续回调,继续回吐前期过快涨幅。夜盘期间,美元回调,提振铜价有所反弹。

现货方面:昨日上海电解铜现货对当月合约报贴水40元/吨-平水,平水铜成交价格45830元/吨-45900元/吨,升水铜成交价格45850元/吨-45930元/吨。沪期铜因平仓了结狂泄不止,沪期铜受其拖累出现跌势,隔月基差较前期略有扩大,加之年中资金压力较重,导致持货商急于换月前出货,日内抢跑道出货,积极调价以求成交,现铜快速由升水状态转为贴水状态并一路扩大,而隔月基差的扩大也令下游观望情绪进一步增加,多等待换月后入市,消费疲弱以及供应压力的激增充斥昨日现铜市场,供大于求格局明显。下午时段报价继续有所松动。

数据方面:美国5月PPI年率虽好于预期但不及前值,虽5月核心PPI年率好于预期和前值。英国5月CPI年率上涨2.9%,创2013年6月以来最大同比升幅,再加剧市场对英国紧缩的预期,英镑大幅受振。LME铜库存周二增加;ING的数据显示,截至4月秘鲁产量同比增长7.5%,表明供应上升。而中国政府控制信贷增长和限制房地产市场过度投机行为,都对铜价利空。昨日黑色系品种和锌价的大幅走弱加剧市场的看跌气氛,铜价再现回调,夜盘有所反弹,但上方均线或前高的压力或制约向上空间。预计今日铜价将继续震荡偏弱的走势,主要波动区间在45500-46000元/吨之间。关注今晚美联储将公布利率决定。此次加息几成定局,但结合近期美国通胀的持续走弱,再增添美联储下半年加息路径的不确定,下半年继续加息的可能性已大大降低。周三还需关注中国1-5月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额、规模以上工业增加值年率等数据表现,美国5月末季调CPI年率及5月零售销售情况,还需关注美国上周两大原油库存变化。

沪锌

周二沪锌主力 1708 开盘后期价延续下滑，收跌 3.36%，最终收于 20720 元/吨，成交量增至 62.15 万手，持仓量增加 10894 手至 28.63 万手。隔夜主力短暂盘整后，在多头增仓空头离场的作用下重心快速拉高至 20890 元/吨附近，收于 20895 元/吨。伦锌开盘后重心快速下挫，触及低位 2443.5 美元/吨，盘尾有所回升，收于 2472 美元/吨，持仓量增 1525 手至 28.2 万手。

昨日上海 0#锌主流成交于 22320-22900 元/吨，对沪锌 1707 合约升水 980-1300 元/吨附近。锌价疲软，部分炼厂挺价惜售；虽锌库存略增，然市场货源紧张程度仍无明显缓解，0#国产品牌锌锭升水仍坚挺，与进口价差扩大至 320-430 元/吨附近；下游逢低采购情绪高，带动贸易商间交投，整体成交活跃。天津市场 0#锌锭主流成交于 22600-23710 元/吨，津市对沪市平水附近。炼厂出货正常，锌价止涨转跌，下游入市积极询价，采兴颇佳，拿货量增加，市场整体成交好于前日。广东 0#锌主流成交于 22650-22750 元/吨，对 1707 合约升水 1000-1200 元/吨附近，粤市对沪市升水 100 元/吨附近，（双燕，进口品牌除外）。沪锌 1707 合约开盘后渐次走低，跌势止于 21320 元/吨附近。炼厂正常出货，锌价止涨转跌，下游入市询价，畏跌情绪浓郁，按需采购为主。贸易商以出货为主，成交情况不佳。整体成交持平于前日。

英国 5 月 CPI 年率创 2013 年 6 月以来最大同比升幅，再加剧市场对英国紧缩的预期，英镑大幅受振，美元回落。基本金属市场下跌阴霾重现，黑色系品种的大幅走弱加剧市场的看跌气氛。今日关注中国 1-5 月城镇固定资产投资、社会消费品零售总额、规模以上工业增加值年率等数据表现，市场预计数据或稳中有落。近日市场出现向交易所反映可能存在逼仓情况，上期所锌仓单数近两日快速增加，6 月 13 日当日增加 5978 吨至 25694 吨，不过当月合约 1706 仍需 38000 吨交割货源。随着交割日临近加之仓单数的增加，预计逼仓影响短告一段落，主力回跌至震荡区间下沿附近再获支撑，不过上方受 5、10 日线压力，阻力较强，料日内沪锌主力 1708 合约运行于 20550-21000 元/吨附近。

沪铅

周二沪铅主力 1707 开盘窄幅震荡，收于 16825 元/吨，成交量略增至 60088 手，持仓量减少 1140 手至 38156 手。隔夜主力高开低走，铅价震荡下行，探底 16765 元/吨，随后多头开始发力铅价小幅攀升，终收报 16860 元/吨。欧洲时段，伦铅震荡上行，摸高 2084 美元/吨，随后多头集中获利了结，伦铅迅速下行，探底 2055 美元/吨，收报 2060 美元/吨，持仓量增 110 手至 10.5 万手。

昨日上海市场金沙铅 16950 元/吨，对 1707 合约升水 150 元/吨报价。期盘震荡下行，持货商报价积极一般，多有低价惜售情绪，报价升水幅度拉高，下游则逢低补库，整体成交尚可。广东市场金沙铅、南方 16680 元/吨，对 1707 合约升水 80 元/吨报价；金贵 16860 元/吨，对 1707 合约升水 60 元/吨报价。铅价回落，持货商低价惜售情绪上升，下游则维持按需采购，市场成交一般。河南地区主流交割品牌报 16875-17000 元/吨，对 SMM1#铅均价

升水 50-175 元/吨报价，如豫光低于 17000 元/吨不出。部分炼厂例行检修，供货持续偏紧，低价惜售情绪明显，下游按需补库，整体成交以长单为主。

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，短期或维持 17000 一线下方运行，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。